

**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU**



**MEMORIA**  
**1988**

**MEMORIA**  
**1988**

# Banco Central de Reserva del Perú

**PEDRO CORONADO LABO**

*Presidente del Directorio*

**LUIS F. RODRIGUEZ VILDOSOLA**

*Vicepresidente*

**JUAN CANDELA GOMEZ DE LA TORRE — CARLOS CAPUÑA Y MIMBELA ENRIQUE  
CORNEJO RAMIREZ — LUIS GUIULFO ZENDER  
WALTER REINAFARJE BAZAN**

*Directores*

**SANTIAGO B. ANTUNEZ DE MA YOLO MORELLI**

*Gerente General*

**JORGE ORDOÑEZ ORTIZ**

*Gerente General Adjunto*

**PEDRO ARNILLAS GAMIO**

*Abogado Consultor*

**ANA MARIA MEDRANO TASSARA DE QUIROS**

*Subgerente-Secretaria General*

\*

**JORGE R. ABASOLO ADRIANZEN — ARMANDO ARTEAGA QUIÑE  
JUAN CANDELA GOMEZ DE LA TORRE — MANUEL COBO DEL PRADO COLLADO JORGE  
CORAZAO GIESECKE — MIGUEL DASSO VIDAURRE**

**ROBERTO MAC LEAN UGARTECHE — PEDRO MENENDEZ RICHTER**

**RICARDO MORZAN LEON — PEDRO MURILLO DE MARTINI**

**EMILIO PALLETE CELI — JORGE QUINONES BALDOMAR**

**ANA MARIA TENENBAUM DE REATEGUI — RAUL REY DE LA BARRA**

**MANUEL RUIZ-HUIDOBRO CUBAS — NELSON SHACK KOO**

**GERMAN SUAREZ CHA VEZ — MIGUEL VELASCO BOSSHARD**

*Gerentes*

**JOSE LUQUE RAMIREZ**

*Auditor Interno*

**JAVIER ALJOVIN SWAYNE — ROSARIO ALMENARA DE PEZO  
LUIS ALVARADO ZEGARRA GALLIANI — OSCAR ARRUS OLIVERA  
CARLOS BARDALES BONARIVA — EDUARDO BOTTERI SOTOMAYOR**

**CARLOS BUSTOS HERRERA — JOSE R. CONSIGLIERI ALVARADO**

**JOSE CHANG ROMERO — CECILIA GA YOSO DE COOPER**

**PERCY CHARPENTIER DODERO — RICARDO CHOCANO RIVERO**

**GLADYS CHOY CHONG — MARILYN CHOIY CHONG**

**ALBERTO D'ANGELO GEREDA — JAVIER DE LA ROCHA MARIE**

**JORGE DEL BUSTO QUIÑONES — ENRIQUE DIAZ ORTEGA**

**ROBERTO ESLAVA ROBLES — MANUEL ESTELA BENA VIDES**

**ARTURO GARCIA BELGRANO — HERNAN LEBRUN MADGE**

**RICARDO LLAQUE GODARD — JOSE MAZA RODRIGUEZ**

**RONALD MEJIA LOPEZ — RAYMUNDO MORALES BERMUDEZ**

**AUGUSTO MOUCHARD RAMIREZ — AUGUSTO OTFERO CASTRO**

**HUMBERTO PEIRANO PORTOCARRERO — JOSE PONCE VIGIL**

**JOSE LUIS RAMIREZ LLOSA — ALBERTO RAZURI ZUÑIGA**

**JUAN RUBIN VELEZ — CARLOS SAITO SAITO**

**ARTURO SUAREZ ANGELES — EDUARDO VALDIVIA-VELARDE PEREZ**

**MARIA ISABEL VALERA LOZA**

*Subgerentes*

## *Administradores de Sucursales*

**Piura  
CESAR PARDO N.**

**Cusco  
MANUEL GARA Y O.**

**Arequipa  
ANGEL A. DE CORDOVA VELEZ**

**Iquitos  
JOSE LUIS DAPINO J.**

**Trujillo  
JOSE MONZON G.**

**Huancayo  
ROBERTO BARRETO J.  
(Encargado)**

**Puno  
CARLOS URBINA DE LA TORRE**

# **ACTIVIDAD ECONOMICA**

## **INTRODUCCION**

La política económica durante 1988 se orientó al cierre de las brechas fiscales y del sector externo que se habían puesto de manifiesto durante 1987 por la política de reactivación de la demanda emprendida desde años anteriores. Pese a la urgencia en su adopción, las medidas encaminadas a lograr dichos objetivos fueron insuficientes.

Dichas medidas se concentraron en los meses de marzo, julio, septiembre y noviembre, y se basaron en modificaciones del régimen cambiario, controles cuantitativos a las importaciones, reajustes de los precios básicos de la economía, aumento de las tasas del Impuesto General a las Ventas (IGV) y del Impuesto Selectivo al Consumo (ISC), así como variaciones en los sistemas de pagos a cuenta.

El fuerte incremento de la inflación, así como el desordenado proceso de ajuste condujo a una aguda recesión hacia finales de año.

La demanda interna registró una caída significativa en todos sus componentes, afectando principalmente a los sectores manufactura y construcción. Asimismo, la producción destinada al mercado externo observó una disminución por tercer año consecutivo, siendo determinante la menor producción del sector minero afectado por paralizaciones laborales concentradas en el segundo semestre.

En cuanto al sector externo, durante el primer semestre la política económica se orientó a proteger el nivel de reservas internacionales a través de controles, mejorando la retribución a los exportadores y procurando a la vez minimizar el efecto de las modificaciones cambiarias sobre el nivel de precios internos. Así, se devaluó los tipos de cambio de exportación y de importación, manteniéndose estables los aplicables a la importación de bienes considerados prioritarios. Esta política generó un diferencial creciente entre los tipos de cambio a los que el BCRP compraba y vendía moneda extranjera, dando lugar a pérdidas cada vez mayores del Banco que se tradujeron en mayor emisión primaria.

Paralelamente, el abaratamiento relativo de las importaciones que se cotizaba a los tipos de cambio más bajos impidió que durante este período se aliviara las presiones de demanda sobre las reservas del instituto emisor.

La escasa disponibilidad de moneda extranjera del Banco así como la presión de la emisión sobre la inflación exigieron la adopción de medidas tendentes a la eliminación de los diferenciales cambiarios. Así, durante el segundo semestre se redujo drásticamente el número de tipos de cambio y su grado de dispersión, habiéndose terminado el año 1988 sin emisión por origen cambiario.

---

## **Banco Central de Reserva del Perú**

---

Sin embargo, el ajuste del valor promedio alcanzado por los tipos de cambio de exportación e importación fue superado por los niveles de inflación registrándose un atraso cambiario de 14 y 25 por ciento respectivamente, con respecto a la paridad multilateral. Este desbalance en los precios relativos de bienes transables a no transables tuvo efectos sobre el nivel de la producción, cuya disminución redujo a su vez la demanda de moneda extranjera y equilibró el mercado cambiario hacia finales de año.

Por su parte, la política monetaria tuvo como objetivo controlar el efecto de la emisión sobre la inflación y el nivel de reservas internacionales, poniéndose énfasis en ello desde el mes de setiembre cuando se redujo drásticamente el apoyo financiero al sector público y se unificó los tipos de cambio para operaciones de comercio exterior, reduciéndose así el impacto monetario de los desequilibrios fiscales y cambiarios. No obstante, se mantuvo el apoyo crediticio al Banco Agrario, destinándosele parte importante del crédito primario.

Las tasas de interés fueron incrementadas en cuatro oportunidades, intentando evitar la drástica reducción del nivel de intermediación del sistema financiero, afectado fuertemente por la aceleración del proceso inflacionario y las expectativas de los agentes económicos. Sin embargo, los reajustes resultaron insuficientes.

El resultado económico del gobierno central mostró una mejora relativa frente al obtenido el año anterior, contrastando con el deterioro en el de las empresas públicas no financieras y el del resto de entidades estatales. La mejora en las cuentas del gobierno central fue determinada por la restricción del gasto según los niveles de ingresos esperados mientras que, en el caso de las empresas públicas no financieras, el mayor déficit estuvo relacionado con la falta de adecuación de los precios a sus respectivos costos.

Así, por ejemplo, en el mes de setiembre la eliminación de los tipos de cambio preferenciales incrementó los costos de los alimentos importados. Al no producirse el reajuste de los precios de venta en magnitud tal que compensara la eliminación del subsidio cambiario, ello determinó la elevación del déficit operativo de la Empresa Nacional de Comercialización de Insumos (ENCI).

El mantenimiento de una situación deficitaria en las cuentas del sector público por insuficiencia de ingresos, dió lugar a retrasos en los pagos a contratistas, proveedores e incluso trabajadores y pensionistas. Este retraso, y la consecuente acumulación de impagos, ha forzado al sector privado a financiar al sector público, agravando las presiones recesivas en la economía.

## I. PRODUCCION

Durante 1988 el producto bruto interno registró una contracción de 8,8 por ciento contrastando con la tendencia observada en los dos años anteriores. Los menores niveles de producción se observaron en los sectores minería, manufactura y construcción mientras que la actividades agropecuaria y pesquera tuvieron una evolución favorable.

**CUADRO 1**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO\***  
**(Millones de intis de 1979)**

	1986	1987	1988	Variación porcentual		
				1986/ 1985	1987/ 1986	1988/ 1987
Agropecuario	431,3	457,5	480,6	3,7	6,1	5,0
Pesca	31,8	28,1	33,0	29,8	-11,6	17,4
Minería	466,2	456,9	370,5	-3,5	-2,0	-18,9
Manufactura	932,9	1 084,4	934,5	18,6	16,2	-13,8
Construcción	221,2	256,5	246,3	24,1	16,0	-4,0
Gobierno	295,4	289,7	290,5	5,8	-1,9	0,3
Otros	1 594,9	1 709,8	1 549,9	10,6	7,2	-9,4
<b>P.B.I</b>	<b>3 973,7</b>	<b>4 282,9</b>	<b>3 905,3</b>	<b>10,1</b>	<b>7,8</b>	<b>-8,8</b>

\* Preliminar.

En la evolución de la actividad productiva durante 1988 se observó tres fases distintas. En los primeros meses del año se registró crecimiento en todos los sectores, con excepción de la minería. Entre mayo y agosto la producción tuvo una ligera contracción, siendo determinante

la escasez de divisas, la disminución de la demanda interna y de las exportaciones. La tercera fase se caracterizó por una más aguda contracción de la demanda interna como consecuencia de la reducción de los ingresos reales de la población.

## **PRODUCCION SECTORIAL**

### **Sector agropecuario**

Durante 1988 la producción agropecuaria creció 5 por ciento en relación al año anterior. Dicho aumento resultó de la evolución observada tanto en el subsector pecuario (7 por ciento) como en el agrícola (4 por ciento).

La evolución favorable del subsector agrícola se explica fundamentalmente por el incremento en la producción de papa (22 por ciento), algodón (37 por ciento) y maíz amiláceo (21 por ciento), sustentado en la mayor superficie sembrada. En el primer caso influyeron adicionalmente los mayores rendimientos como consecuencia de la aplicación de técnicas de mejoramiento de riego. En el caso del algodón, las mayores siembras se explican por las expectativas de mejores precios internos y la normalización de las condiciones climatológicas respecto al año anterior.

En general, en relación con la evolución observada en el sector cabe destacar que el crecimiento de la superficie sembrada durante la campaña agosto 1987-julio 1988 fue de sólo 0.6 por ciento, situación que contrasta con la observada en los años anteriores. No obstante que el monto de crédito del Banco Agrario a dicha actividad se incrementó a ritmo menor que la inflación, fue mejor distribuido permitiendo un crecimiento del hectareaje aviado. Por otro lado, merece destacarse algunas medidas dictadas durante 1988 orientadas principalmente a aspectos de producción, ingresos agrarios, abastecimiento y propiedad de la tierra. Respecto a esto último, cabe señalar el Proyecto Especial Desarrollo Agrario Cooperativo y Comunal en la Costa (D.S. No. 029-88-AG) que busca modificar la estructura de tenencia y propiedad de la tierra en la región litoral. Asimismo, se creó el Proyecto Especial Plan Sierra (D.S. No. 028-88-AG) y el Programa Nacional de Asistencia Técnica, Promoción y Desarrollo del Agricultor (D.S. No. 0374-88-AG) con el fin de promover la modernización tecnológica y el desarrollo agropecuario y agroindustrial. En lo referente a la producción, los D.D.S.S. Nos. 050 y 052-88-AG se orientaron al apoyo de las cooperativas azucareras.

---

**Memoria al 31 de diciembre de 1988**

---

**CUADRO 2****PRODUCCION AGRICOLA Y HECTAREAS AVIADAS Y SEMBRADAS  
SEGUN CAMPAÑA AGRICOLA (1)**

---

	Algodón	Arroz	Maíz	Papa	Trigo	Frijol
<b>PRODUCCION</b> (Miles TM)						
1985	291	878	702	1 557	92	46
1986	304	726	876	1 658	121	54
1987	202	1 169	909	2 102	130	57
1988	276	1 080	885	2 078	153	53
<b>CAMPAÑA AGRICOLA</b> (Miles)						
Has. aviadas						
1984/1985	129	180	68	42	3	11
1985/1986	151	179	149	94	21	22
1986/1987	108	212	215	159	23	18
1987/1988	119	226	239	170	23	16
Has. sembradas						
1984/1985	159	220	396	197	81	63
1985/1986	173	188	437	210	100	72
1986/1987	126	239	486	238	110	81
1987/1988	133	226	477	242	112	72

---

(1) Los períodos considerados para la producción (enero-diciembre) y la campaña agrícola (agosto-julio) difieren debido al desfase que existe entre la cosecha y siembra en un mismo ciclo de producción.

Fuente: Ministerio de Agricultura y Banco Agrario.

En el sector pecuario, la evolución favorable se observó en todos los productos. En el caso de la carne de ave fue determinante la mayor colocación de pollos BB debido al fuerte incremento de la demanda durante el primer trimestre, mientras que la producción de carnes rojas se vio favorecida por una mayor productividad en los centros de beneficio.

**CUADRO 3****RENDIMIENTO DE LOS PRINCIPALES CULTIVOS A NIVEL NACIONAL  
(Toneladas métricas/hectárea cosechada)**

	1985	1986	1987	1988
Arroz	4,5	4,4	5,1	5,0
Algodón	1,9	1,8	1,6	n.d.
Maíz amarillo duro	2,9	2,9	2,8	2,7
Papa	8,5	8,8	8,0	8,9

Fuente: Ministerio de Agricultura.

**Sector pesquero**

La producción del sector pesquero registró un crecimiento de 17 por ciento en relación a 1987. Dicho desarrollo se explica por la mayor extracción de especies para consumo industrial (38 por ciento) puesto que la pesca para consumo humano decreció 4 por ciento.

La explotación para consumo industrial se vio favorecida por la normalización de la temperatura marina que, a partir de junio permitió un aumento sustancial de la biomasa. Asimismo, es importante destacar que durante el presente año se registró una elevación sustancial en la cotización internacional de la harina y aceite de pescado. Estos factores permitieron incrementar la extracción de anchoveta 68 por ciento. Cabe señalar que este resultado positivo se obtuvo a pesar de la paralización de 48 días llevada a cabo por la Federación de Pescadores del Perú y la Federación de Pescadores de Consumo Humano Directo y Artesanal del Perú que afectó la extracción de anchoveta, sardina y otras especies orientadas a la elaboración de conservas.

La pesca para consumo humano disminuyó en su conjunto, fundamentalmente debido a la evolución del rubro conservas cuya extracción decreció 49 por ciento como consecuencia de la menor disponibilidad de sardina, alto costo y escasez de envases de hojalata y disminución de la demanda interna. Esta caída fue compensada por el incremento de explotación de especies consignadas en el rubro "congelado" (79 por ciento) debido a la participación de la flota cubana que opera desde el mes de abril en el marco del convenio de cooperación firmado a nivel de gobiernos. Finalmente, en el rubro fresco es importante destacar la progresiva entrada de aproximadamente cien nuevas embarcaciones artesanales, construidas y equipadas a través del Fondo de Reactivación del Sector Pesquero.

## **Sector minero**

Durante 1988, la producción del sector minero disminuyó 19 por ciento respecto al año anterior. Esta evolución desfavorable se observó tanto en el subsector minero-metálico como en el de extracción de petróleo, cuyos niveles de actividad disminuyeron 24 y 13 por ciento, respectivamente.

En el subsector minero-metálico, todos los principales metales registraron disminuciones en su producción, siendo importante señalar que dicha contracción afectó el íntegro de los estratos productivos. La principal razón de la caída en la explotación del subsector obedeció al incremento en 500 por ciento de las horas-hombre perdidas por paralizaciones laborales en relación al año anterior. Asimismo, inicialmente influyeron las restricciones en el otorgamiento de divisas, situación que fue parcialmente superada a partir del tercer trimestre mediante la entrega a los exportadores de un porcentaje de sus divisas bajo la forma de Certificados de Libre Disponibilidad.

En lo que respecta a la extracción de petróleo, la caída se explica por el agotamiento paulatino de reservas y, al igual que en el subsector minero-metálico, por problemas de abastecimiento de insumos.

Las empresas productoras mostraron un menor nivel de actividad. En el caso de PETROPERU, la caída de 6 por ciento fue consecuencia del menor aporte de las zonas denominadas "Operaciones Noroeste" y "Operaciones Selva", el cual fue sólo parcialmente compensado por la mayor actividad en la zona "Operaciones Pucallpa". Por otro lado, las empresas contratistas Occidental Petroleum Co. y el Consorcio Oxy-Bridas contrajeron su producción en 14 y 5 por ciento, respectivamente. En el primer caso, debe señalarse que en el último trimestre del año la extracción se incrementó en relación a los trimestres precedentes debido a un acuerdo suscrito entre la mencionada empresa y el gobierno.

Finalmente, es importante mencionar que a fines del año comenzaron los trabajos de exploración en el lote 36 de la selva (Pucallpa), habiéndose obtenido resultados satisfactorios en los primeros trabajos.

## **Sector industrial**

La producción del sector manufacturero disminuyó 14 por ciento debido a la evolución desfavorable tanto en las ramas procesadoras de recursos primarios (11 por ciento) cuanto en la agrupación "resto de la industria" (15 por ciento).

---

## **Banco Central de Reserva del Perú**

---

Dentro de las ramas procesadoras de recursos primarios, la disminución se observó en la industria metálica básica y en la de refinación de petróleo debido, en el primer caso, a paralizaciones laborales y, en el segundo, a la contracción de la demanda complementada por el fuerte reajuste en el precio de los combustibles, en especial durante el último cuatrimestre. Por el contrario, la industria procesadora de recursos pesqueros tuvo un crecimiento importante debido a la mayor elaboración de harina de pescado, mientras que la refinación de azúcar mantuvo los niveles del año anterior.

En lo que respecta al llamado "resto de la industria" la disminución se explica por la fuerte contracción de la demanda interna derivada de los menores ingresos reales de la población. Asimismo, influyeron negativamente los problemas en el abastecimiento de insumos importados, particularmente durante el primer semestre.

Distinguiendo según destino económico de la producción, la mayor caída se apreció en las industrias de bienes de capital (32 por ciento) mientras que las ramas de bienes de consumo y bienes intermedios disminuyeron su nivel de actividad 11 y 12 por ciento, respectivamente.

Dentro de las ramas productoras de bienes de capital, la evolución desfavorable refleja la menor actividad de la inversión privada y la disminución en la demanda por bienes de consumo duradero. Si bien esta agrupación tuvo un desarrollo negativo a lo largo del año, la mayor retracción se observó a partir del tercer trimestre, siendo la rama ensambladora de vehículos la más afectada por la depresión de la demanda interna.

En cuanto a las ramas de consumo no duradero y bienes intermedios, todas las agrupaciones registraron un desenvolvimiento negativo en relación al año anterior, mostrándose los mayores decrecimientos en las ramas de tabaco, bebidas, calzado, metálica básica, plásticos, cuero y caucho. Adicionalmente a la disminución de la demanda, en los dos primeros casos influyó negativamente la elevación del Impuesto Selectivo al Consumo mientras que las ramas de cuero y plásticos se vieron afectadas de manera especial por el incremento en el costo de la materia prima importada.

Cabe señalar que algunas ramas pudieron compensar parcialmente la menor demanda interna mediante el incremento de la producción destinada a la exportación, tal como sucedió en las ramas de textiles y química industrial.

## **Sector construcción**

Contrastando con lo sucedido en los años previos, el sector construcción registró una caída de 4 por ciento en relación a 1987. Cabe señalar que dicho resultado es estimado sobre la base de los despachos locales de cemento y de los compromisos para mantenimiento y construcción de carreteras, los mismos que tuvieron una reducción de 4 y 45 por ciento, respectivamente.

Sin embargo, la evolución no fue homogénea durante el período. Así, durante el primer semestre la actividad constructora mostró un incremento de 9 por ciento respecto al mismo período de 1987, mientras que durante el segundo semestre se dio una retracción de 16 por ciento debido a la fuerte caída de la demanda y al significativo incremento en los costos de producción.

Respecto a esto último, cabe señalar que el incremento anual de costos alcanzó 1 937 por ciento, incremento que se asocia principalmente al alza del índice de precios de los materiales de construcción que alcanzó 2 486 por ciento mientras que el costo de la mano de obra aumentó 1 358 por ciento.

## **GASTO AGREGADO**

Durante 1988, el gasto agregado registró una reducción de 9 por ciento. Dicha variación resultó tanto de la contracción de la demanda interna cuanto de la registrada por las exportaciones.

Desagregando por componentes, la variación en el consumo explicó alrededor del 53 por ciento de la reducción de la demanda interna, revirtiendo la tendencia de los años precedentes. Dicha evolución se asocia fundamentalmente al deterioro registrado en los niveles de ingreso de la población. Por su parte, la inversión bruta interna tuvo una merma de 18 por ciento observándose una disminución importante en la correspondiente al sector privado (13 por ciento).

**CUADRO 4**  
**DEMANDA Y OFERTA GLOBAL\***  
 (Millones de intis de 1979)

	1986	1987	1988
<b>I. DEMANDA GLOBAL</b>	<b>4 601,9</b>	<b>4 977,8</b>	<b>4 518,4</b>
1. Demanda interna	3 812,0	4 225,5	3 836,0
a. Consumo	2 898,3	3 207,8	2 999,7
- Privado	2 516,3	2 822,8	2 653,7
- Público	382,0	385,0	346,0
b. Inversión bruta interna	913,7	1 017,7	836,3
- Inversión bruta fija	799,8	916,6	786,3
· Privada	591,8	748,8	648,7
· Pública	208,0	167,8	137,6
- Variación de inventarios	113,9	101,1	50,0
2. Demanda externa (exportaciones)	789,9	752,3	682,4
<b>II. OFERTA GLOBAL</b>	<b>4 601,9</b>	<b>4 977,8</b>	<b>4 518,4</b>
1. Producto Bruto Interno	3 973,7	4 282,9	3 905,3
2. Importaciones	628,2	694,9	613,1
PBI excluyendo exportaciones	3 183,8	3 530,6	3 222,9

\* Preliminar.

En lo que respecta a la inversión pública, el nivel de ejecución mostró una contracción de 18 por ciento, continuando de este modo la tendencia decreciente que se registra desde 1983. Durante 1988, las empresas estatales ejecutaron el 44 por ciento de la inversión mientras que el gobierno central y el resto del sector público alcanzaron una participación de 26 y 30 por ciento, respectivamente. Analizando por actividad económica, los sectores agropecuario y energía y minas tuvieron el mayor incremento en su participación relativa llegando a explicar más del 60 por ciento de la inversión.

**CUADRO 5**  
**CONSUMO E INVERSION REALES\***  
**(Variación porcentual)**

	<b>Variaciones porcentuales</b>	
	<b>1987/1986</b>	<b>1988/1987</b>
<b>Consumo total</b>	<b>10,7</b>	<b>-6,5</b>
- Consumo privado	12,2	-6,0
- Consumo público	0,8	-10,1
<b>Inversión bruta fija</b>	<b>14,6</b>	<b>-14,2</b>
- Inv. bruta privada	26,9	-13,4
- Inv. pública	-20,0	-18,0

\* Preliminar.

A nivel del gobierno central, el mayor gasto de capital se orientó al sector agropecuario, sobresaliendo el avance del proyecto de irrigación CHAVIMOCHIC\*, que permitirá habilitar 39 mil hectáreas de tierras. Asimismo, se dio comienzo a las obras del proyecto CHINECAS\*\* I Etapa y Chira-Piura III Etapa, para conseguir un incremento de la frontera agrícola en 20 mil y 22 mil hectáreas, respectivamente.

Los proyectos de menor envergadura y corta maduración, cuya ejecución requiere el uso intensivo de recursos nacionales, fueron ejecutados principalmente por las Corporaciones Departamentales de Desarrollo CORDES y Cooperación Popular. Cabe señalar que la participación de dichas entidades dentro de la ejecución total decayó 9 puntos porcentuales en relación al año anterior. Parte importante de la inversión se destinó a la creación de infraestructura económica en los sectores agropecuario y de transporte y comunicaciones, en tanto que en los denominados sectores sociales destacaron los gastos en educación y vivienda.

Por su parte, la inversión de las empresas estatales estuvo dedicada principalmente al desarrollo energético, que permitió la conclusión de la central hidroeléctrica Charcani V (Arequipa) y un avance sustancial en la de Carhuaquero (Lambayeque). En el sector petrolero destaca la suscripción de un convenio entre PETROPERU y PEMEX (México) para la puesta en marcha del Proyecto Gas de Aguaytía y el inicio del proyecto de Rehabilitación de SIDERPERU para el incremento de su capacidad de producción.

\* En base al uso de los ríos Chao, Virú, Moche y Chicama.

\*\* Proyecto de irrigación que contempla la utilización de los ríos Chicama, Nepaña y Casma.

## **Banco Central de Reserva del Perú**

En lo que respecta al financiamiento externo de la inversión, éste registró una reducción cercana al 50 por ciento en moneda extranjera, por los menores desembolsos en los préstamos vigentes y las mayores dificultades para la concertación de nuevos créditos.

### **CUADRO 6**

#### **INVERSION DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO\* (Miles de intis)**

<b>SECTOR</b>	<b>1986</b>		<b>1987</b>		<b>1988</b>	
	<b>m.l/.</b>	<b>%</b>	<b>m.l/.</b>	<b>%</b>	<b>m.l/.</b>	<b>%</b>
Energía y minas	5 398	28,0	7 954	24,9	55 013	30,2
Transportes y comunicaciones	3 143	16,3	4 006	12,6	19 406	10,6
Agropecuario	4 032	20,9	5 889	18,4	57 985	31,8
Vivienda	1 068	5,5	2 485	7,8	15 290	8,4
Otros sectores (1)	2 850	14,8	5 686	17,8	17 999	9,9
Multisectorial (2)	2 799	14,5	5 891	18,5	16 487	9,1
<b>TOTAL (3)</b>	<b>19 290</b>	<b>100,0</b>	<b>31 911</b>	<b>100,0</b>	<b>182 180</b>	<b>100,0</b>

\* Preliminar.

(1) Incluye industria, comercio, turismo, pesca, educación, salud y trabajo.

(2) Incluye servicios generales, y los proyectos multisectoriales de Cooperación Popular y de las CORDES.

(3) El total de la inversión difiere ligeramente de los montos registrados en las cuentas del sector público debido a que en las primeras se considera la valorización de las obras ejecutadas en tanto que las segundas muestran la ejecución financiera.

## **PRECIOS E INGRESOS**

### **Precios**

Durante 1988, la inflación anual fue de 1 722,3 por ciento, tasa muy superior a la registrada el año precedente. En términos generales, la aceleración del proceso inflacionario se explica por la gravedad de los desequilibrios acumulados en los sectores externo y público, que exigió la aplicación de medidas económicas orientadas a la corrección de los mismos y a revertir las distorsiones de los precios relativos.

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

Entre las disposiciones que tuvieron repercusión importante sobre los precios internos destaca la reducción del desequilibrio en el valor de la tasa de cambio, el reajuste de los precios de los productos controlados y los incrementos de remuneraciones. La persistencia de los desequilibrios llevó a la adopción de nuevas medidas en los meses de setiembre y noviembre, acelerándose fuertemente el proceso inflacionario. Así, mientras que la inflación de los primeros ocho meses alcanzó 243 por ciento, en el período setiembre-diciembre la variación acumulada del Índice de Precios al Consumidor fue de 431,4 por ciento.

**CUADRO 7**  
**PRECIOS: INFLACION ACUMULADA**

	Pond.	ANUAL				
		1984	1985	1986	1987	1988
<b>INDICE GENERAL</b>	<b>100,00</b>	<b>111,5</b>	<b>158,3</b>	<b>62,9</b>	<b>114,5</b>	<b>1 722,3</b>
<b>1. Produc.</b>						
<b>controlados</b>	<b>21,97</b>	<b>129,0</b>	<b>148,6</b>	<b>25,5</b>	<b>74,2</b>	<b>1 928,2</b>
– Alimentos	9,92	110,9	136,7	38,6	76,4	2 028,3
– Combustib.	4,31	116,6	144,2	1,3	34,5	2 306,2
– Transportes	5,64	152,6	182,6	21,8	98,9	2 046,5
– Serv. público	2,10	205,7	133,6	53,2	91,1	950,1
<b>2. Produc. no controlados</b>	<b>78,03</b>	<b>105,9</b>	<b>161,7</b>	<b>75,4</b>	<b>124,2</b>	<b>1 684,0</b>
<b>2.1 Produc. transab.</b>	<b>31,69</b>	<b>122,9</b>	<b>160,9</b>	<b>62,8</b>	<b>109,8</b>	<b>2 101,8</b>
– Alimentos	12,97	126,4	145,3	61,2	90,3	1 468,0
– Textil y calz.	7,20	122,0	172,6	112,0	100,6	2 320,3
– Aparat. electro-domésticos	2,46	105,5	160,0	31,5	162,8	2 252,5
– Otros trans.	9,06	122,0	176,8	46,3	134,1	2 638,8
<b>2.2 Produc. no transab.</b>	<b>46,34</b>	<b>94,8</b>	<b>162,2</b>	<b>84,8</b>	<b>133,6</b>	<b>1 439,0</b>
– Alimentos	13,44	70,6	184,0	78,2	87,6	1 140,1
– Comida fuera del hogar	8,69	94,3	165,6	93,1	127,4	1 424,7
– Servicios	4,42	121,1	157,4	124,9	176,5	1 309,9
– Alquileres	10,82	66,5	98,0	41,8	84,2	234,4
– Otros	8,92	123,1	164,8	72,5	166,3	1 958,4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.  
Elaboración: Banco Central de Reserva del Perú.

## **Banco Central de Reserva del Perú**

A nivel desagregado, el mayor aumento se observó en los precios de los productos controlados, los mismos que alcanzaron en promedio un alza de 1 928,2 por ciento. Destacaron dentro de este grupo los incrementos en los precios de la gasolina (2 558,3 por ciento), leche recombinada y evaporada (2 654,6 y 2 539,2 por ciento, respectivamente) y fideos (2 278,0 por ciento).

Dentro de los productos no controlados, la variación anual alcanzó a 1 684,0 por ciento, siendo las correspondientes a los bienes transables y no transables de 2 101,8 y 1 439,0 por ciento, respectivamente. Dentro del primer grupo, destaca el crecimiento en los rubros "otros transables" (2 638,8 por ciento), textil y calzado (2 320,3 por ciento) y aparatos electrodomésticos (2 252,5 por ciento). En el caso de los productos no transables, el aumento alcanzó a 1 439,0 por ciento siendo el rubro "otros no transables" el que registró la mayor subida.

### **Ingresos y empleo**

En el transcurso del período en comentario, los ingresos reales de los trabajadores mostraron un deterioro importante contrastando con la tendencia de los años anteriores. Si bien durante 1988 se decretó una serie de aumentos a los trabajadores del sector público y privado no sujeto a negociación colectiva, éstos fueron insuficientes para compensar el acelerado crecimiento de los precios internos.

#### **CUADRO 8**

##### **INGRESO PROMEDIO REAL DE LOS TRABAJADORES (1) (Intis de 1979)**

	1986	1987	1988	Variación porcentual	
				87/86	88/87
Ingreso promedio	35,20	37,40	26,50	6,2	-29,1
Dependientes	38,00	40,80	30,50	7,4	-25,2
- Obreros	23,00	25,10	20,70	9,1	-17,5
- Empleados	59,40	63,20	44,50	6,4	-29,6
Independientes	33,00	34,80	23,40	5,5	-32,8

(1) Estimado del Banco Central de Reserva del Perú.

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

De acuerdo a los estimados que realiza el Banco Central los ingresos reales de los trabajadores dependientes e independientes disminuyeron en 25 y 33 por ciento respectivamente. En ambos casos la severa caída estuvo ligada fundamentalmente a la inflación creciente y a la recesión que se inició durante el año.

La contracción real del Ingreso Mínimo alcanzó 13 por ciento en relación al promedio del año anterior, no obstante haber sido reajustado en cuatro oportunidades (de l/. 2 200 a l/. 21 070 mensuales). Cabe señalar que el Salario Mínimo Vital (base para la compensación por tiempo de servicios) fue elevado a l/. 1 760 en mayo, aumento realizado en concordancia con la Ley No. 24634 que establece un plazo no mayor de tres años para igualarlo al Ingreso Mínimo.

Asimismo, el sector privado no sindicalizado vio incrementadas sus remuneraciones en varias oportunidades sin que ello significara una recuperación de sus ingresos. De igual manera, el gobierno dispuso en setiembre un anticipo de l/. 9 000 a los trabajadores privados sujetos al régimen de negociación colectiva, a cuenta de los aumentos generales que se acordara en la negociación. Cabe destacar que, adicionalmente a estos incrementos y en el marco de las medidas económicas adoptadas, se otorgó una bonificación excepcional por única vez de l/. 3 000 a todos los trabajadores sujetos al régimen laboral de la actividad priva-

**CUADRO No. 9**  
**INGRESO MINIMO LEGAL (1)**  
**(Intis)**

	A fin del periodo	Promedio del periodo	Indice real (1979 = 100) (2)
<b>1986</b>			
I trim.	700,00	646,67	75
II trim.	700,00	700,00	72
III trim.	700,00	700,00	65
IV trim.	900,00	900,00	73
<b>1987</b>			
I trim.	900,00	900,00	63
II trim.	1 260,00	1 260,00	74
III trim.	1 710,00	1 710,00	83
IV trim.	2 200,00	2 036,00	80
<b>1988</b>			
I trim.	3 520,00	2 640,00	72
II trim.	3 520,00	3 520,00	65
III trim.	15 050,00	9 030,00	72
IV trim.	21 070,00	19 063,00	52

(1) Desde agosto 1985: S.M.V. + Bonificación Suplementaria.

(2) Promedio del periodo.

Por su parte, los trabajadores del gobierno central tuvieron una disminución real de 19 por ciento en sus ingresos respecto al promedio de 1987 a pesar de haberse decretado cuatro incrementos. Así, se otorgó un reajuste según escala en julio y aumentos generales en los meses de setiembre (I/. 9 000 intis), noviembre y diciembre (40 y 10 por ciento sobre la remuneración total, respectivamente).

En relación al desenvolvimiento del empleo debe señalarse que, por problemas presupuestales, durante 1988 no se realizó la Encuesta de Niveles de Empleo del Ministerio de Trabajo que permite obtener las tasas de empleo adecuado, desempleo y subempleo. De otro lado, los índices de variación mensual del empleo en empresas de 100 y más trabajadores en Lima Metropolitana presentaron comportamientos diferenciados.

**CUADRO 10**  
**INDICE DE EMPLEO POR SECTORES**  
**(1979 = 100)**

	<b>Manufactura</b>	<b>Comercio</b>	<b>Otros servicios</b>
<b>1986</b>			
I trim.	87,4	91,9	107,1
II trim.	88,7	91,6	107,7
III trim.	90,6	93,1	108,7
IV trim.	93,8	96,8	109,1
<b>1987</b>			
I trim.	95,1	94,2	109,8
II trim.	97,0	95,3	110,8
III trim.	98,0	95,3	110,9
IV trim.	100,7	98,6	111,1
<b>1988</b>			
I trim.	98,0	97,3	111,0
II trim.	97,2	97,5	111,4
III trim.	96,4	95,6	112,3
IV trim.	91,1	95,9	112,3

Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción Social - Dirección General de Empleo.

En base a la encuesta de variación mensual de empleo en Lima Metropolitana en establecimientos de 100 y más trabajadores.

---

## **Memoria al 31 de diciembre de 1988**

---

Por un lado, en el sector manufacturero se registró una disminución en el nivel de empleo de 2 por ciento respecto al año anterior, mientras que en los sectores comercio y otros servicios, los índices mostraron un incremento de 1 por ciento.

Sin embargo, las cifras del Programa Ocupacional de Emergencia (PROEM) reflejan con mayor rapidez los efectos de la recesión económica sobre el nivel del empleo. Así, se observa que el número de contratos registrados en el cuarto trimestre de 1988 apenas representan el 32 por ciento respecto a similar período del año anterior.



## **II. MONEDA Y CREDITO**

A lo largo de 1988 los principales agregados monetarios y crediticios acusaron una severa contracción en términos reales. Al finalizar el año tanto la liquidez cuanto el crédito al sector privado en moneda nacional presentaron valores equivalentes a cerca de la cuarta parte de los saldos existentes a diciembre del año anterior.

La reducción en el nivel de actividad económica y la aceleración del proceso inflacionario, asociadas a la creciente velocidad de circulación de la liquidez y a las medidas de ajuste dictadas —en particular a partir de setiembre— para corregir los serios desequilibrios macroeconómicos existentes, determinaron la caída real de las variables monetarias, a pesar de que nominalmente éstas presentaron tasas crecientes de expansión.

Durante el año, el Banco Agrario y el sector público concentraron el apoyo crediticio del Banco Central, debiendo anotarse que hasta el mes de agosto la política de tipos de cambio múltiples conllevó el incremento del déficit cuasifiscal cambiario, lo que generó una significativa emisión primaria.

A partir de setiembre se verificó una reducción en el impacto monetario de los desequilibrios del sector público al unificarse los tipos de cambio para operaciones de comercio exterior y reducirse drásticamente el apoyo financiero al gobierno central, medidas necesarias para que el Banco Central pudiera cumplir con su obligación constitucional.

## **INTERMEDIACION Y AHORRO FINANCIERO**

Durante 1988 el proceso de ahorro e intermediación financiera acusó un continuo y significativo deterioro, evidenciado tanto en la contracción de la liquidez del sistema financiero respecto a los niveles de producción, como en la reducción real de todos los componentes de la liquidez en moneda nacional.

Este desarrollo obedeció a la aceleración del proceso inflacionario que, al implicar tasas de interés crecientemente negativas en términos reales, alejó a los agentes económicos del sistema financiero provocando un incremento en la velocidad de circulación de la liquidez que retroalimentó la inflación e impulsó una creciente "dolarización" de los portafolios no contabilizada en las instituciones formales y un crecimiento en las actividades financieras informales (banca paralela).

# Banco Central de Reserva del Perú

## CUADRO 11

### TASAS DE INTERES EFECTIVAS MAXIMAS DEL SISTEMA FINANCIERO (En porcentajes)

Vigentes a partir del	16.4.87 009-87	16.7.87 022-87	16.3.88 007-88	16.6.88 019-88	1.9.88 033-88	1.12.88 043-88
<b>I. TASAS DE INTERES PASIVAS</b>						
Depósitos a la vista (1)	7,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Depósitos de ahorro (2)	24,7	24,7	42,6	103,2	218,9	575,5
Depósitos a plazo (1)						
· Hasta 30 días	7,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
· De 31 a 89 días	12,4	8,5	44,8	110,5	242,1	735,6
· De 90 a 179 días	29,5	26,3	44,8	110,5	242,1	735,6
· De 180 a 359 días	35,5	28,8	50,7	119,2	254,4	787,7
· De 360 a 539 días	43,3	32,8	56,2	129,4	269,0	843,0
· De 540 a 719 días	46,2	35,5	56,2	129,4	269,0	843,0
· De 720 a más días	49,2	38,3	60,2	138,9	280,3	901,8
Certificados de Depósitos de Fomento (3)						
· De 30 a 89 días	29,8	26,0	45,4	111,1	243,2	738,7
· De 90 a 179 días	33,1	27,2	45,4	111,1	243,2	738,7
· De 180 a 359 días	37,1	29,8	52,0	120,3	256,0	791,5
· De 360 a 539 días	43,3	33,1	56,5	131,0	272,6	847,5
· De 540 a 719 días	46,1	35,7	56,5	131,0	272,6	847,5
· De 720 a más días	49,0	38,4	60,4	139,9	282,9	906,6
<b>II. TASAS DE INTERES ACTIVAS (4)</b>						
Hasta 360 días	40,0	40,0	55,0	120,0	255,0	791,6
De 361 a 539 días	51,0	51,0	65,0	130,0	270,0	885,0
De 540 a 719 días	53,0	53,0	65,0	130,0	270,0	885,0
De 720 a más días	55,5	55,5	75,0	140,0	300,0	987,2

(1) Período de capitalización diaria.

(2) Período de capitalización mensual.

(3) Período de capitalización mensual. Los certificados fueron creados por Circular No. 066-85-J EF/90 de octubre de 1985, en la que se estableció una tasa de interés nominal de 30,0 por ciento.

(4) A aplicarse a cualquiera de las modalidades de crédito, excluidas las reguladas por el sistema de reajuste de deudas y los créditos promocionales.

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

A lo largo de 1988, el Banco Central de Reserva incrementó las tasas de interés en cuatro oportunidades (marzo, junio, setiembre y diciembre) con la finalidad de atenuar el drenaje de recursos reales en moneda nacional del sistema financiero. Sin embargo, los ajustes resultaron insuficientes ya que al acelerarse el ritmo inflacionario las tasas reales de interés devinieron fuertemente negativas durante todo el año. Así, la remuneración real anual a los depósitos de ahorro fue -85 por ciento.

Los coeficientes de monetización y ahorro financiero en intis alcanzaron los niveles más bajos históricamente observados. Así, la liquidez en intis (como proporción del PBI) ascendió a 6,2 por ciento como promedio en 1988, significativamente inferior al 12,1 por ciento registrado en 1987 (el nivel más bajo de los últimos años se había obtenido en 1985: 8,1 por ciento).

El poder de compra del saldo de la liquidez en moneda nacional a fines de 1988 fue inferior al 28 por ciento del correspondiente a fines de 1987, lo cual ilustra la magnitud de la contracción real de los diversos agregados monetarios.

Al interior de la oferta monetaria en intis, la mayor reducción real se verificó en los diversos componentes del ahorro financiero (depósitos remunerados), en particular en los de mayor plazo. Así, mientras la captación real de depósitos de ahorro se contrajo 73 por ciento, la de depósitos a plazo fijo y la de Bonos tipo "C" de la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) disminuyó 82 y 93 por ciento, respectivamente.

### CUADRO 12

#### COEFICIENTES DE INTERMEDIACION Y AHORRO FINANCIERO\* (En porcentajes del PBI)

	Liquidez		Ahorro	
	m/n	Total	m/n	Total
1980	12,4	16,6	5,6	9,7
1981	11,9	16,4	6,3	10,8
1982	12,0	17,8	7,1	12,8
1983	10,4	17,7	6,2	13,4
1984	9,2	17,2	5,2	13,1
1985	8,1	15,7	4,1	11,6
1986	12,0	14,7	6,2	8,8
1987	12,1	13,3	6,1	7,1
1988 (1)	6,2	7,9	2,4	3,8

\* Corresponde a los coeficientes de saldos promedios anuales de liquidez y ahorro respecto al PBI (base 1979).

(1) Preliminar.

---

**Banco Central de Reserva del Perú**

---

A nivel institucional se puede observar que todas las entidades financieras acusaron significativas contracciones reales en sus volúmenes de captación (en particular las instituciones no bancarias, debido al mayor plazo de los depósitos que tradicionalmente captan).

En el transcurso de 1988, el componente dinero aumentó su participación en el total de la liquidez en moneda nacional desde 56 hasta 67 por ciento, incrementándose la participación del circulante en 8 puntos porcentuales. Ello refleja una demanda transaccional de liquidez hecha efectiva fundamentalmente fuera del sistema financiero, asociada no sólo a transacciones en bienes y servicios sino también al incremento de la compra y venta de moneda extranjera.

**CUADRO 13**  
**LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO\***  
**(Estructura porcentual)**

	Dinero	Cuasidinero	
		Moneda nacional	Moneda extranjera**
1980	38,7	33,2	28,1
1981	32,0	40,6	27,4
1982	24,8	40,2	35,0
1983	24,6	35,0	40,4
1984	23,7	27,3	49,0
1985	35,0	34,6	30,4
1986	44,2	44,4	11,4
1987	50,6	39,4	10,0
1988 (1)	45,5	22,3	32,2

\* Datos a fin de período.

\*\* La moneda extranjera se valúa al tipo de cambio del Mercado Unico de Cambios de fin de período.

(1) Preliminar.

Contrariamente a lo ocurrido con la liquidez denominada en intis, la expresada en moneda extranjera observó un crecimiento real (18 por ciento), como resultado tanto de la revalorización en intis de los saldos ya existentes en el sistema (consecuencia de las modificaciones del tipo de cambio MUC), como de las mayores obligaciones (US\$ 191 millones), aumentando de esta manera su participación en el total de la liquidez financiera en 22 puntos porcentuales.

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

El crecimiento de las obligaciones se verificó fundamentalmente en el instituto emisor (US\$ 111 millones, debido a la emisión neta de Certificados de Libre Disponibilidad (CLD) para los exportadores y, en menor grado, a la colocación neta de certificados de plata) y en la banca comercial (US\$ 59 millones, básicamente como resultado de los mayores depósitos asociados a importaciones –pendientes de pago– financiadas con recursos provenientes del Mercado de Oferta y Demanda de Moneda Extranjera). Sin embargo, la evolución de los depósitos en moneda extranjera resultó insuficiente para compensar la brusca reducción de la liquidez en intis, acumulándose para el año una disminución de 63 por ciento en el total de la liquidez financiera y de 64 por ciento en el ahorro financiero total.

**CUADRO 14**  
**AHORRO FINANCIERO EN MONEDA NACIONAL POR**  
**TIPO DE DEPOSITOS**  
**(Saldos en millones de intis de diciembre de 1988)**

	1985	1986	1987	1988*
<b>I. Sistema bancario</b>	<b>699 121</b>	<b>846 370</b>	<b>712 292</b>	<b>152 542</b>
Depósitos de ahorro	374 618	434 737	365 030	100 290
Depósitos a plazo	234 462	288 808	243 608	38 165
Cédulas hipotecarias de ahorro	70 110	76 697	71 217	10 725
Certificados de Depósitos de Fomento	13 500	39 443	25 075	2 594
Otros (1)	6 431	6 685	7 362	768
<b>II. Sistema no bancario</b>	<b>235 418</b>	<b>366 796</b>	<b>355 735</b>	<b>68 619</b>
Depósitos de ahorro	65 079	86 627	91 790	23 566
Depósitos a plazo	150 662	213 010	187 390	38 157
Certificados de Depósitos de Fomento	1 146	2 189	1 239	106
Bonos Tipo "C" de COFIDE**	5 859	23 846	31 653	2 167
Otros (2)	12 672	41 124	43 663	4 623
<b>III. TOTAL</b>	<b>934 539</b>	<b>1 213 166</b>	<b>1 068 027</b>	<b>221 161</b>
Depósitos de ahorro	439 697	521 364	456 820	123 856
Depósitos a plazo	385 124	501 818	430 998	76 322
Cédulas hipotecarias de ahorro	70 110	76 697	71 217	10 725
Certificados de Depósitos de Fomento	14 646	41 632	26 314	2 700
Bonos Tipo "C" de COFIDE	5 859	23 846	31 653	2 167
Otros	19 103	47 809	51 025	5 392

\* Preliminar.

\*\* Corporación Financiera de Desarrollo.

(1) Incluye otras cédulas hipotecarias y bonos de fomento hipotecario.

(2) Incluye aportaciones de capital en cooperativas, reservas técnicas de seguros y bonos de arrendamiento financiero.

**CUADRO 15**

**AHORRO FINANCIERO POR INSTITUCIONES**  
(Saldos en millones de intis de diciembre de 1988)

	1985	1986	1987	1988*
<b>I. En moneda nacional</b>				
1. Sistema bancario	699 121	846 370	712 292	152 542
Banca comercial	538 398	657 558	555 390	130 676
Banca de fomento	148 561	170 204	141 230	19 751
Banco de la Nación	12 162	18 608	15 672	2 115
2. Sistema no bancario	235 418	366 796	355 735	68 619
Financieras	123 026	185 685	155 863	34 419
Mutuales	83 864	102 850	102 615	21 703
COFIDE	7 259	26 152	33 330	2 292
Otros	21 269	52 109	63 927	10 205
<b>II. En moneda extranjera (1)</b>				
1. Sistema bancario	774 070	292 835	244 155	247 592
2. Sistema no bancario	32 731	11 180	6 433	6 925
<b>III. TOTAL</b>	<b>1 741 340</b>	<b>1 517 181</b>	<b>1 318 615</b>	<b>475 678</b>
1. En moneda nacional	934 539	1 213 166	1 068 027	221 161
2. En moneda extranjera	806 801	304 015	250 588	254 517

\* Preliminar.

(1) La moneda extranjera se valúa al tipo de cambio del Mercado Unico de Cambios de fin de período.

## OFERTA MONETARIA

La liquidez en moneda nacional u oferta monetaria registró durante 1988 una tasa de crecimiento nominal de 404 por ciento. Sin embargo, en términos reales se verificó una severa contracción (72 por ciento) que contrasta con la evolución observada en 1987, cuando prácticamente se mantuvo en términos constantes. Repercutió sobre el desarrollo de la liquidez real durante 1988 la aceleración del proceso inflacionario, agravado por el continuo deterioro real de las tasas de interés y el menor nivel de actividad económica.

**CUADRO 16**  
**DETERMINANTES DE LA OFERTA MONETARIA DEL**  
**SISTEMA FINANCIERO**  
**(Saldos en millones de intis)**

	<b>Emisión primaria</b>	<b>Multiplicador financiero*</b>	<b>Oferta monetaria</b>
1980	536,0	1,82	973,6
1981	789,0	2,20	1 733,3
1982	923,9	2,97	2 745,7
1983	1 818,4	2,65	4 822,9
1984	3 503,6	2,79	9 768,3
1985	22 093,9	1,34	29 687,6
1986	37 313,7	1,66	62 073,8
1987	78 745,6	1,71	134 332,2
1988 (1)	423 834,0	1,60	676 778,0

\* Coeficiente.

(1) Preliminar.

El crecimiento nominal de la liquidez se sustentó en la expansión de la emisión primaria, en tanto que el multiplicador financiero ejerció una influencia contractiva, al disminuir de 1,71 a 1,60.

La base monetaria se expandió 438 por ciento durante el año, presentando una importante aceleración en los últimos meses de 1988. Así, mientras que en el primer semestre el ritmo promedio mensual de crecimiento de la emisión primaria (y de la oferta monetaria) fue de 7 por ciento, en el segundo estuvo cercano al 24 por ciento en promedio.

En el desarrollo de la emisión primaria influyó la evolución tanto de los factores de origen externo como interno. Los primeros llegaron a explicar un 58 por ciento de la variación anual de la base, debido fundamentalmente a la existencia de diferenciales cambiarios en las operaciones de compra y venta de moneda extranjera por parte del BCRP. Sin embargo, a partir de setiembre se redujo significativamente la emisión por este concepto al disminuir el número de tipos de cambio con los cuales operaba el instituto emisor.

Asimismo, los factores de origen interno causaron una expansión de la emisión al otorgarse crédito primario al sector público (tanto al gobierno central como a las empresas públicas) y a la banca de fomento (Banco Agrario, principalmente).

---

## **Banco Central de Reserva del Perú**

---

En lo que respecta a la evolución del multiplicador financiero durante 1988, la característica más saltante fue el incremento del coeficiente de preferencia por circulante desde 31 por ciento en diciembre de 1987 hasta 39 por ciento al finalizar 1988, lo cual prácticamente determinó la reducción de 6,4 por ciento registrada en el valor del multiplicador. El aumento observado en la preferencia del público por circulante estuvo asociado a la aceleración de la inflación y al aumento de las operaciones de compra y venta de divisas fuera del sistema financiero (que reducen la utilización de otros componentes de la oferta monetaria al disminuir su atractivo como activos financieros y aumentar la demanda de circulante para transacciones).

De otro lado, el coeficiente de encaje efectivo —el otro componente del multiplicador financiero— no presentó variación significativa en 1988, habiéndose reducido de 40 a 39 por ciento.

### **CREDITO INTERNO**

Durante 1988 el crédito total del sistema financiero a los sectores público (neto) y privado se incrementó en I/. 747 521 millones, es decir una expansión de 433 por ciento y un significativo decrecimiento real (71 por ciento) que fue compartido por ambos sectores.

La variación nominal del crédito total estuvo sustentada en la revalorización en intis de los saldos de crédito en moneda extranjera al modificarse el tipo de cambio, ya que en dólares se verificó una reducción de US\$ 113 millones en este tipo de financiamiento.

El crédito real a la actividad privada se redujo 69 por ciento a lo largo del año. En moneda nacional la disminución fue mayor; así, el saldo real a fines de 1988 representa menos de la quinta parte del existente a diciembre de 1987.

Este comportamiento respondió especialmente al desarrollo observado en la captación de depósitos en intis, el cual se vio seriamente mercado por el deterioro de las tasas reales de interés al acelerarse la inflación. A nivel institucional todas las entidades del sistema registraron reducciones reales superiores al 70 por ciento en el monto de financiamiento que otorgaron.

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

De otro lado, el crédito en moneda extranjera se contrajo sólo en 27 por ciento en términos reales debido al efecto mencionado anteriormente de virtual eliminación del diferencial cambiario, ya que los saldos en dólares se redujeron en US\$ 91 millones. Al respecto, debe anotarse que la banca comercial disminuyó su financiamiento en US\$ 47 millones, en tanto que la de fomento a la producción lo hizo en US\$ 18 millones.

### CUADRO 17

#### CREDITO TOTAL DEL SISTEMA FINANCIERO (Saldos en miles de millones de intis de diciembre de 1988)

	1985	1986	1987	1988*
<b>I. Sector privado</b>	<b>2 114,5</b>	<b>2 261,1</b>	<b>2 154,3</b>	<b>667,9</b>
En moneda nacional	1 311,1	1 785,0	1 704,6	338,6
En moneda extranjera	803,4	476,1	449,7	328,4
<b>II. Sector público (neto)**</b>	<b>281,0</b>	<b>522,2</b>	<b>988,5</b>	<b>253,0</b>
En moneda nacional	-28,5	303,4	785,5	94,9
En moneda extranjera	309,5	218,8	203,0	158,1
<b>III. TOTAL</b>	<b>2 395,5</b>	<b>2 783,3</b>	<b>3 142,8</b>	<b>920,0</b>
En moneda nacional	1 282,6	2 088,4	2 490,1	433,5
En moneda extranjera	1 112,9	694,9	652,7	486,5

\* Preliminar.

\*\* Incluye Fondo Nacional de Propiedad, Social (FONAPS) y depósitos por refinanciación de la deuda externa de las empresas públicas.

Las instituciones bancarias redujeron su financiamiento al sector privado en 67 por ciento en términos reales.

Al interior de estas instituciones, la banca comercial, la de fomento y el Banco de la Nación contrajeron en 62, 73 y 49 por ciento respectivamente, el crédito real otorgado a ese mismo sector.

Las instituciones financieras no bancarias redujeron en términos constantes, aún más que las anteriores, su financiamiento real al sector privado, experimentando una contracción de 76 por ciento, explicada por la ya mencionada evolución de sus captaciones.

---

**Banco Central de Reserva del Perú**

---

**CUADRO 18****CREDITO DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO  
(Saldos en millones de intis de diciembre de 1988)**

---

	1985	1986	1987	1988*
<b>I. Sistema bancario</b>	<b>1 794 129</b>	<b>1 845 198</b>	<b>1 688 455</b>	<b>555 4191/</b>
Banca comercial	979 814	957 899	815 326	313 424
Banca de fomento	764 137	856 651	840 838	225 606
Banco de la Nación	50 178	30 648	32 291	16 389
<b>II. Sistema no bancario</b>	<b>320 109</b>	<b>415 973</b>	<b>465 768</b>	<b>111 556</b>
Financieras	131 113	160 080	171 335	29 453
Mutuales	49 860	100 356	121 604	16 586
COFIDE	67 244	48 200	53 959	32 075
Otros	71 892	106 837	118 870	33 442
<b>III. TOTAL</b>	<b>2 114 238</b>	<b>2 261 171</b>	<b>2 154 223</b>	<b>666 975</b>

---

\* Preliminar.

1/ No incluye el crédito del BCRP a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Lima, que asciende a 15.8 millones de intis.

La mayor reducción la experimentó el grupo de mutuales, seguido por las financieras y empresas del grupo "otros" con 86, 83 y 72 por ciento de reducción respectivamente. La Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) mostró una reducción inferior a la de todos los demás grupos del sistema financiero, alcanzando 41 por ciento en términos reales.

Por su parte, el sector público incrementó su deuda neta con el sistema financiero en I/. 198 745 millones durante 1988. En términos reales esto representó una reducción de 69 por ciento.

El financiamiento neto en moneda nacional ascendió a I/. 51 795 millones, en tanto que en moneda extranjera se registró una reducción de US\$ 22 millones, descontando el efecto de las modificaciones cambiarias.

Las obligaciones netas del gobierno central en intis crecieron en I/. 5 245 millones en el año, (11 por ciento) lo que en términos reales equivale a una reducción de 94 por ciento, en tanto que en moneda extranjera el saldo adeudado medido en dólares aumentó en US\$ 28 millones (9 por ciento).

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

El financiamiento del BCRP al gobierno, otorgado prácticamente sólo hasta el mes de setiembre, alcanzó cerca de I/. 34 000 millones destinados a la atención de gastos corrientes y pagos de la deuda externa. En diciembre, la deuda consolidada del gobierno con el BCRP se redujo en I/. 11 550 millones como resultado de la amortización parcial de ésta con los intereses devengados por los depósitos intangibles que el gobierno mantiene en el instituto emisor por la retención de los pagos de deuda externa (D.L. 24395, artículo 5°).

Asimismo, el Banco Agrario adquirió Bonos Nacionales por I/. 12 000 millones, (los Bonos Nacionales son instrumentos financieros indizados al índice de precios al consumidor, emitidos por el Tesoro y creados en octubre de 1988) los cuales fueron transferidos por ECASA como parte de pago de las obligaciones originadas en el financiamiento de la campaña arrocera de 1988. Contrarrestando parcialmente este financiamiento, el Banco de la Nación disminuyó su crédito neto al gobierno en moneda nacional en I/. 31 756 millones.

En lo referente a las colocaciones en moneda extranjera, debe mencionarse que el Banco de la Nación aumentó su crédito neto al gobierno central en US\$ 69,8 millones, movimiento que fue parcialmente contrarrestado por la disminución del financiamiento de COFIDE por US\$ 55,2 millones (línea Gobierno-ELECTROPERU) debido a la asunción directa por parte del gobierno central de la deuda con acreedores externos que COFIDE intermediara.

**CUADRO 19**  
**CREDITO NETO DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PUBLICO (1)**  
(Saldos en millones de intis)

	1985	1986	1987	1988*
<b>I. Sistema bancario</b>	<b>-384</b>	<b>8 444</b>	<b>42 243</b>	<b>168 870</b>
Banco Central de Reserva	-2 540	917	22 378	-97 261
Banco de la Nación	702	5 419	14 002	195 796
Banca de fomento	903	2 146	3 646	35 000
Banca comercial	551	-38	2 217	35 335
<b>II. Sistema no bancario</b>	<b>4 797</b>	<b>4 914</b>	<b>11 999</b>	<b>84 121</b>
Financieras	-20	40	-122	-249
Mutuales	63	-161	-127	-162
COFIDE	4 500	4 549	11 217	64 995
Otros	254	486	1 031	19 537
<b>III. TOTAL</b>	<b>4 413</b>	<b>13 358</b>	<b>54 242</b>	<b>252 991</b>

\* Preliminar.

(1) Se refiere al sector público no financiero.

En las cuentas monetarias de los respectivos bancos, este sector incluye a COFIDE, por lo que las cifras de este cuadro difieren de las correspondientes al crédito al sector público que figuran en las cuentas monetarias de cada banco.

## **Banco Central de Reserva del Perú**

En lo que respecta al resto de instituciones públicas, el sistema financiero aumentó su crédito neto en intis en I/. 46 550 millones, concentrando el Banco de la Nación la mayor parte del apoyo neto (I/. 46 654 millones), el cual se dirigió básicamente a ECASA (I/. 16 000 millones para la campaña arrocera), PETROPERU (I/. 18 400 millones) y ENCI (I/. 8 630 millones). Los recursos para estos créditos fueron otorgados mayoritariamente por el instituto emisor, actuando el Banco de la Nación como intermediario.

Por otro lado, las empresas públicas amortizaron créditos en moneda extranjera al sistema financiero, particularmente ELECTROPERU que vio disminuida su deuda con COFIDE en US\$ 61 millones, debido a la asunción directa por parte del gobierno central de toda operación de crédito a ELECTROPERU que con recursos externos intermediara anteriormente dicha institución financiera. Contrarrestó parcialmente estos desarrollos el mayor crédito otorgado por la banca comercial a las empresas públicas (US\$ 22 millones).

### **BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU**

Durante el transcurso de 1988 la emisión primaria o base monetaria registró una expansión nominal de 438 por ciento, lo que fue equivalente a una contracción real de 70 por ciento, desarrollo que comparado con el observado en 1987 (caída de 2 por ciento en términos reales) muestra una importante acentuación del ritmo de contracción de este agregado.

**CUADRO 20**  
**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU\***  
**PERDIDA CAMBIARIA**

	Millones de intis	% del PBI	PBI
<b>1987</b>	<b>12 616</b>	<b>1,7</b>	<b>744 558</b>
I	696	0,5	124 578
II	1 013	0,6	167 470
III	5 479	2,7	205 559
IV	5 428	2,2	245 511
<b>1988</b>	<b>108 067</b>	<b>2,5</b>	<b>4 387 088</b>
I	12 105	3,7	330,078
II	18 110	3,6	507,067
III	35 437	3,4	1 035 010
IV	42 415	1,7	2 514 933

\* El tipo de cambio de referencia es el del Mercado Único de Cambios (MUC). Las pérdidas corresponden a las operaciones de compra y venta de moneda extranjera.

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

En 1988 el incremento nominal de la base se sustentó tanto en causas de origen interno como externo. En cuanto a las últimas se debe señalar que, a diferencia de 1987 y casi todo 1986, los factores de origen externo ejercieron esta vez una influencia expansiva sobre la emisión, llegando a representar más del 57 por ciento del crecimiento de la base.

Este desarrollo se verificó a pesar de que las reservas internacionales netas del instituto emisor continuaron disminuyendo, principalmente como resultado de la presencia de diferenciales financieros hasta junio (tasa de remuneración al encaje superior a las que cobra el BCRP) y cambiarios hasta agosto (tipo de cambio promedio de compra mayor al de venta de moneda extranjera por parte del Banco Central), los que explican más del 50 por ciento del incremento de la emisión por fuentes externas. Cabe anotar que a partir del mes de setiembre se atenuó significativamente la pérdida cambiaria del instituto emisor, con la eliminación de aquellas tasas que se encontraban más distanciadas del tipo de cambio al que el Banco Central adquiriría las divisas, medida imprescindible para defender la estabilidad monetaria y administrar correctamente las reservas internacionales.

**CUADRO No. 20 A**  
**OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU**  
(Saldos en millones de intis)

	1985	1986	1987	1988*
<b>I. Crédito interno</b>	<b>10 845</b>	<b>29 094</b>	<b>88 028</b>	<b>839 539</b>
Sector público (neto)	-2 277	1 319	22 920	-96 033
Sistema financiero	7 136	14 387	37 576	271 408
1. Banco de la Nación	847	1 668	4 132	64 106
2. Banca de fomento	3 493	8 552	22 661	119 441
3. Banca comercial	2 660	4 000	10 540	85 630
4. Resto	136	167	243	2 231
Otros**	5 986	13 388	27 532	664 164
<b>II. Reservas internacionales netas</b>	<b>20 813</b>	<b>13 352</b>	<b>1 422</b>	<b>-176 098</b>
(Millones de US dólares)	(1 493)	(958)	(43)	(- 352)
<b>III. Otras operaciones netas con el exterior</b>	<b>-2 094</b>	<b>-1 269</b>	<b>-1 685</b>	<b>-23 188</b>
<b>IV. Depósitos en moneda extranjera y certificados de divisas</b>	<b>-7 470</b>	<b>-3 863</b>	<b>-9 018</b>	<b>-216 419</b>
<b>V. EMISION PRIMARIA (I+II+III+IV)</b>	<b>22 094</b>	<b>37 314</b>	<b>78 747</b>	<b>423 834</b>

\* Preliminar.

\*\* Incluye capital, reservas, provisiones, resultados, y otros activos y pasivos (neto).

## **Banco Central de Reserva del Perú**

A nivel de operaciones, contribuyeron con el crecimiento nominal de la base, la monetización de divisas provenientes de exportaciones, los desembolsos de la línea Fondo de Exportación No Tradicional (FENT), las operaciones netas al tipo de cambio de oferta y demanda y las compras internas de oro y plata. Sin embargo, el resultado neto de las operaciones en el Mercado Único de Cambios y la venta de divisas para la atención del servicio de la deuda pública externa atenuaron el efecto expansivo de los factores antes mencionados.

En cuanto a los factores de origen interno, cabe destacar el crédito en moneda nacional otorgado a la banca de fomento (en particular al Banco Agrario), y el financiamiento primario al sector público.

**CUADRO 21**  
**CREDITO DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA A**  
**LA BANCA DE FOMENTO**  
**(Saldos en millones de intis)**

	1985	1986	1987	1988*
<b>I. Banco Agrario</b>	<b>1 938</b>	<b>6 690</b>	<b>17 664</b>	<b>94 292</b>
- Línea Agraria	1 925	5 544	14 927	84 885
- Fondo Agrario Andino	--	300	300	300
- Fondo de Reactivación de Maquinaria Agrícola	--	200	300	300
± Fondo de Desarrollo Rural Comunal	--	304	312	312
- Línea de Capitalización	--	243	1 747	4 211
- Otros	13	99	58	4 284
<b>II. Banco Industrial</b>	<b>1 160</b>	<b>1 245</b>	<b>1 770</b>	<b>9 864</b>
<b>III. Banco Minero</b>	<b>385</b>	<b>518</b>	<b>1 188</b>	<b>13 397</b>
<b>IV. Bancos de la Vivienda e Hipotecario</b>	<b>10</b>	<b>100</b>	<b>2 059</b>	<b>1 888</b>
<b>V. TOTAL</b>	<b>3 493</b>	<b>8 553</b>	<b>22 661</b>	<b>119 441</b>

\* Preliminar.

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

En relación al apoyo crediticio brindado a la actividad productiva, el instituto emisor siguió orientando sus recursos de manera prioritaria al sector agropecuario a través del Banco Agrario, entidad que concentró casi el 80 por ciento del flujo crediticio otorgado a la banca de fomento, al recibir cerca de l/. 77 000 millones en el transcurso del año (otorgándose más del 50 por ciento en el mes de diciembre). La mayor parte del financiamiento se canalizó a través de la Línea Agraria (l/. 69 958 millones), concediéndose además un crédito puente de l/. 4 200 millones con garantía de Bonos Nacionales e l/. 2 464 millones a través de la Línea de Capitalización.

Las líneas de apoyo financiero al sector agrario, Crédito Regional Selectivo, Crédito Selectivo Agrario, y la de Fomento Agropecuario registraron incrementos de 325, 302 y 471 por ciento, respectivamente.

Asimismo, debe anotarse que el Banco Central de Reserva continuó prestando financiamiento a la Empresa Comercializadora de Arroz S.A. (ECASA) por concepto de la campaña arrocerá, a través del Banco de la Nación y del conjunto de bancos comerciales

### CUADRO 22

#### LINEAS DE CREDITO PROMOCIONALES DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA (En miles de intis)

	Regional Selectivo	Selectivo Agrario	De Fomento Agropecuario
Monto asignado (1)	450 000	350 000	200 000
Límite de crédito por usuario	1 000	1 500	2 500
Condiciones financieras:			
- Tasa de interés (2)	72,8	72,8	10,41
- Período de amortización	180 días, renovable hasta por 18 meses	360 días	A criterio de los in- termediarios financieros

(1) Estos fondos son intermediados por la banca comercial y las empresas financieras y, en el caso de la Línea de Crédito de Fomento Agropecuario, también por el Banco Agrario.

(2) La modalidad de cobro de intereses es por trimestre vencido, debiendo indicarse que la Línea de Crédito de Fomento Agropecuario se encuentra bajo el sistema de reajuste de deudas.

---

## **Banco Central de Reserva del Perú**

---

El Banco Minero y el Banco Industrial incrementaron sus deudas con el instituto emisor en I/. 12 209 millones (1 128 por ciento) e I/. 8 094 millones (457 por ciento) respectivamente, básicamente como resultado de la revalorización en intis de sus saldos acreedores en moneda extranjera por efecto de las modificaciones en el tipo de cambio MUC. En cuanto al financiamiento en moneda nacional, el Banco Central canalizó recursos al Banco Minero por I/. 3 701 millones, fundamentalmente a través de la Línea Minera y las líneas de oro aluvial y oro filoneano. Por su parte, el Banco Industrial recibió recursos primarios por I/. 1 316 millones, correspondiendo este monto casi en su totalidad a la Línea Industrial Básica.

De otro lado, el Banco de la Vivienda recibió recursos del instituto emisor por I/. 1 193 millones, en su calidad de intermediario de fondos destinados a la construcción de viviendas básicas.

El Banco Hipotecario amortizó I/. 1 364 millones correspondientes al financiamiento de la campaña arrocera 1987-1988.

Por su parte, la banca comercial vio incrementada su deuda con el Instituto Emisor en I/. 75 090 millones (712 por ciento), lo que se explica fundamentalmente por el componente de moneda extranjera, como consecuencia de la modificación en el tipo de cambio. Aislado el efecto cambiario se observa que el conjunto de bancos comerciales amortizó US\$ 18 millones de la línea FENT, en tanto que de las líneas de intermediación en moneda nacional resalta el apoyo crediticio brindado por el Banco Central a los exportadores de productos tradicionales (algodón, café y harina de pescado) y a los productores textiles para la compra de algodón nacional.

El financiamiento primario al sector público se canalizó por intermedio del Banco de la Nación. Así, durante el período bajo comentario el instituto emisor concedió cerca de I/. 34 000 millones al gobierno central destinados tanto a la atención de gastos corrientes como al servicio de la deuda pública externa; verificándose la mayor parte del apoyo crediticio a este subsector en los tres primeros trimestres del año.

Asimismo, el Banco Central prestó apoyo crediticio en moneda nacional a diversas empresas públicas, entre las cuales debe mencionarse a PETROPERU (I/. 18 400 millones), la Empresa Nacional de Comercialización de Insumos -ENCI- (I/. 7 780 millones) y ECASA (I/. 4 000 millones). De otro lado, el Banco de la Nación amortizó al instituto emisor cerca de US\$ 8 millones de créditos otorgados para atender diversas operaciones del sector público con el exterior. Finalmente, tanto el gobierno como el resto del sector público retiraron depósitos en moneda extranjera del Banco Central por US\$ 10 millones y US\$ 7 millones, respectivamente.

---

## **Memoria al 31 de diciembre de 1988**

---

Como en años anteriores, al finalizar 1988 se realizó la consolidación de la deuda entre el Banco Central de Reserva y el gobierno, la cual ascendió esta vez a l/. 33 514 millones. Mediante esta operación, los créditos en moneda nacional del BCRP al gobierno —vía Banco de la Nación— se convirtieron en obligaciones directas del Tesoro con el instituto emisor, bajo condiciones de amortización a 100 años y a una tasa de interés anual de 0,1 por ciento. Asimismo, debe anotarse que, del total de la deuda consolidada a la fecha, el gobierno amortizó a fines de diciembre l/.11 549 millones con el producto de los intereses generados por los depósitos efectuados por las empresas públicas en las cuentas intangibles del Banco Central, asociadas a la deuda pública externa refinanciada durante 1983.

Las reservas internacionales brutas del Banco se mantuvieron prácticamente estables durante 1988, en tanto que las netas disminuyeron en US\$ 395 millones como resultado del mayor endeudamiento con bancos extranjeros (utilizando sus tenencias de oro como colateral), con la finalidad de atender diversos pagos al exterior, derivados fundamentalmente del desarrollo negativo de la balanza de servicios durante todo 1988 y del déficit de la balanza comercial cambiaria en el primer semestre del año.

### **BANCO DE LA NACION**

A lo largo de 1988 el Banco de la Nación incrementó su financiamiento neto al sector público en l/. 179 580 millones, (1 297 por ciento), debido a la revalorización de los saldos en moneda extranjera por efecto de las modificaciones del tipo de cambio. Asimismo, aunque en menor grado, influyó el aumento de las colocaciones netas en moneda extranjera dirigidas al gobierno central (US\$ 69 millones).

La deuda neta del gobierno central con el Banco de la Nación aumentó en el periodo en l/. 109 988 millones, variación explicada por el financiamiento en moneda extranjera como resultado del mencionado efecto cambiario sobre los saldos de colocaciones, así como también por los créditos concedidos para el pago de la deuda externa, principalmente. Contrariamente, las colocaciones netas en moneda nacional se vieron reducidas en l/. 31 756 millones, como consecuencia del aumento de los depósitos provenientes de fondos de recaudación tributaria (l/. 60 957 millones).

Por su parte, el resto del sector público, incrementó sus obligaciones netas con el Banco de la Nación en l/. 69 592 millones, al aumentar el financiamiento en moneda nacional dirigido a las empresas públicas (l/. 37 402 millones) y al Instituto Peruano de Seguridad Social (l/. 10 591 millones). Entre las primeras destacaron los créditos concedidos a ECA-SA (l/. 16 000 millones) para financiamiento de la campaña arrocera, PETROPERU (l/. 18 400 millones) y ENCI (l/. 8 630 millones).

## Banco Central de Reserva del Perú

Empero, el crédito neto en moneda extranjera al subsector se contrajo en US\$ 12 millones aunque al ser expresado en intis, registra un crecimiento de I/. 22 936 millones por efecto de la variación del tipo de cambio.

**CUADRO 23**  
**OPERACIONES DEL BANCO DE LA NACION**  
**(Saldos en millones de intis)**

	1985	1986	1987	1988*
<b>I. Crédito interno</b>	<b>4 445</b>	<b>4 438</b>	<b>7 522</b>	<b>143 056</b>
Sector público (neto)	643	5 356	13 844	193 424
Sector privado	904	968	2 189	16 837
Operaciones interbancarias (neto)	5 921	3 823	2 293	19 602
1. BCRP	3 467	-367	-3 044	-44 951
2. Banca de fomento	1 289	2 336	3 167	50 860
3. Banca comercial	1 165	1 854	2 175	13 693
Otros**	-3 023	-5 709	-10 804	-86 807
<b>II. Reservas internacionales netas</b>	<b>-1 140</b>	<b>-1 192</b>	<b>-1 416</b>	<b>-56 420</b>
(Millones de US dólares)	(-82)	(-86)	(-43)	(-113)
<b>III. Otras operaciones netas con el exterior</b>	<b>-246</b>	<b>174</b>	<b>554</b>	<b>5 171</b>
<b>IV. OBLIGACIONES CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	<b>3 059</b>	<b>3 420</b>	<b>6 660</b>	<b>91 807</b>
1. En moneda nacional	524	1 133	2 048	7 924
2. En moneda extranjera	2 535	2 287	4 612	83 883

\* Preliminar.

\*\* Incluye capital, reservas, provisiones, resultados, y otros activos y pasivos (neto).

La retracción en el financiamiento en moneda extranjera al subsector respondió a las amortizaciones de créditos efectuadas por diversas empresas públicas como SIDERPERU (US\$ 29 millones), MINPECO (US\$ 7 millones), PESCAPERU (US\$ 3 millones), y ELECTROPERU (US\$ 2 millones). No obstante ello, en el período se incrementaron las colocaciones a PETROPERU (US\$ 22 millones), y ENCI (US\$ 25 millones).

---

## **Memoria al 31 de diciembre de 1988**

---

De otro lado, la expansión registrada en los niveles de crédito público en moneda extranjera repercutió negativamente en la posición de reservas internacionales, cuya disminución alcanzó US\$ 70 millones.

La posición neta del Banco de la Nación con el BCRP registró un incremento en su saldo pasivo ascendente a l/. 41 902 millones, por el mayor endeudamiento contraído en moneda nacional (l/. 32 357 millones) —para financiar a empresas públicas principalmente— y por la revalorización de la deuda en moneda extranjera de ese banco con el BCRP al modificarse el tipo de cambio.

### **BANCA ESTATAL DE FOMENTO**

Durante 1988 la liquidez total o saldo de obligaciones monetarias de la banca de fomento con el sector privado mostró una significativa contracción real (79 por ciento).

En moneda nacional, la liquidez de este grupo de bancos creció nominalmente 207 por ciento, lo que implicó una disminución superior al 80 por ciento en términos reales, observando los depósitos remunerados la mayor contracción.

En lo que respecta a la liquidez en moneda extranjera, si bien se redujo en US\$ 1 millón, al ser expresada en intis se expandió nominalmente en 1 353 por ciento debido a la devaluación operada en el período.

El crédito otorgado al sector privado en moneda nacional se incrementó en l/. 85 706 millones, canalizados principalmente a través del Banco Agrario (l/. 56 568 millones) y el Banco de la Vivienda (l/. 17 533 millones) con recursos provenientes del instituto emisor en el primer caso, y del Fondo Nacional de Vivienda (FONAVI) como fuente principal, en el segundo caso. Sin embargo, en términos reales las colocaciones a la actividad privada sufrieron una contracción de más del 80 por ciento a nivel de todas las instituciones de esta banca, principalmente debido a la creciente negatividad de las tasas reales de interés, tanto pasivas como activas, que inhibieron la captación y redujeron el tamaño de la cartera real de préstamos.

El financiamiento en moneda extranjera se redujo en US\$ 18 millones, siendo la banca de fomento a la producción la que experimentó esta caída.

De otro lado, el crédito neto al sector público no financiero ascendió a l/. 31 413 millones durante el año. Este incremento nominal fue en su mayor parte, resultado de la modificación del tipo de cambio. Si se diferencia el flujo crediticio por monedas, se observa que en moneda nacional el crédito se expandió en l/. 9 174 millones, mientras que el financiamiento en moneda extranjera se contrajo en US\$ 5,2 millones.

---

## Banco Central de Reserva del Perú

---

Por su parte, los recursos canalizados en intis se explican principalmente por la transferencia de Bonos Nacionales por parte de ECASA (emitidos por el Tesoro Público a su favor) al Banco Agrario (I/. 12 000 millones), como parte de pago de las obligaciones originadas en el financiamiento de la Campaña Arrocera de 1988. Contrarrestaron parcialmente este desarrollo, los pagos realizados por el gobierno al Banco Industrial (US\$ 7 millones) durante el año reseñado.

En cuanto a las operaciones interbancarias, la banca estatal de fomento incrementó su posición deudora neta con el resto del sistema bancario en I/. 116 118 millones, correspondiendo I/. 69 496 millones con el Banco Central debido en su mayor parte al apoyo crediticio otorgado al Banco Agrario e I/. 47 997 millones con el Banco de la Nación, básicamente por la devaluación ocurrida durante 1988 puesto que, en dólares, el endeudamiento se mantuvo en los niveles de 1987, mientras que en moneda nacional se incrementó en I/. 161 millones.

**CUADRO 24**  
**OPERACIONES DE LA BANCA ESTATAL DE FOMENTO**  
**(Saldos en millones de intis)**

	1985	1986	1987	1988*
<b>I. Crédito interno</b>	<b>5 337</b>	<b>7 395</b>	<b>13 815</b>	<b>65 540</b>
Sector público (neto)	878	2 090	3 607	35 020
Sector privado	12 232	22 538	48 623	231 407
Operaciones interbancarias (neto)	-3 464	-9 265	-22 587	-138 705
1. BCRP	-2 186	-7 576	-19 671	-89 167
2. Banco de la Nación	-1 317	-2 355	-3 315	-51 312
3. Banca comercial	39	666	399	1 774
Otros**	-4 309	-7 968	-15 828	-62 182
<b>II. Reservas internacionales netas</b> (Millones de US dólares)	<b>-318</b> (-23)	<b>-575</b> (-41)	<b>-260</b> (-8)	<b>-1 593</b> (-3)
<b>III. Otras obligaciones netas con el exterior</b>	<b>-736</b>	<b>-717</b>	<b>-1 498</b>	<b>-17 659</b>
<b>IV. OBLIGACIONES CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	<b>4 283</b>	<b>6 103</b>	<b>12 057</b>	<b>46 288</b>
1. En moneda nacional	3 222	5 644	11 248	34 529
2. En moneda extranjera	1 061	459	809	11 759

\* Preliminar.

\*\* Incluye capital, reservas, provisiones, resultados, y otros activos y pasivos (neto).

## **BANCA COMERCIAL Y DE AHORROS**

Durante 1988, el total de obligaciones monetarias de la banca comercial y de ahorros con el sector privado observó, al igual que en las restantes instituciones financieras, una significativa contracción en términos reales (62 por ciento), asociada a la alta negatividad de las tasas reales de interés pasivas y a la aceleración del proceso inflacionario.

En el período bajo comentario los diversos componentes de la liquidez en moneda nacional sufrieron severas contracciones en términos constantes (68 por ciento los depósitos a la vista, 71 por ciento los depósitos de ahorro y 82 por ciento los depósitos a plazo), lo que determinó que el total de la liquidez en intis disminuyera 72 por ciento. Este desarrollo se verificó a pesar de las sucesivas modificaciones en las tasas de interés dispuestas por el BCRP a lo largo del año.

En cuanto a la liquidez en moneda extranjera, al contrario de la denominada en moneda nacional tuvo un crecimiento en términos constantes (5 por ciento), incrementando de esta manera su participación en el total de la liquidez de 13 por ciento a fines del año pasado a 35 por ciento a diciembre de 1988. Este desarrollo se explica tanto por la revalorización en intis de los saldos pendientes (producto de la modificación en el tipo de cambio MUC), como por las mayores obligaciones expresadas en dólares. En lo que respecta a esto último, se debe destacar que la banca comercial aumentó sus obligaciones en moneda extranjera en US\$ 72 millones, básicamente por los mayores depósitos asociados a importaciones pendientes de pago financiadas con recursos provenientes del Mercado de Oferta y Demanda de Moneda Extranjera. Asimismo, contribuyó a esta evolución —aunque en menor grado— la captación de depósitos en moneda extranjera, al autorizar nuevamente el Banco Central la realización de estas operaciones a partir de setiembre.

A nivel institucional se observó un incremento en la participación de la banca privada en la captación de depósitos, particularmente en desmedro de la banca asociada, lo que se explica fundamentalmente por la recuperación de la importancia relativa del Banco de Crédito una vez transferidas las acciones de capital a sus trabajadores.

El financiamiento de la banca comercial a la actividad privada estuvo marcadamente influenciado por el desarrollo de la liquidez. Así, durante el período evaluado el crédito en moneda nacional observó una contracción real de 76 por ciento. En lo que respecta al apoyo crediticio en moneda extranjera, éste disminuyó solamente 27 por ciento, como resultado de la revalorización en intis de los saldos pendientes, lo que atenuó el efecto de las amortizaciones efectuadas por el sector privado (US\$ 46 millones).

**Banco Central de Reserva del Perú**

**CUADRO 25**

**OPERACIONES DE LA BANCA COMERCIAL Y DE AHORROS**  
(Saldos en millones de intis)

	1985	1986	1987	1988*
<b>I. Crédito interno</b>	<b>24 152</b>	<b>35 378</b>	<b>66 607</b>	<b>382 858</b>
Sector público (neto)	546	-645	1 616	33 897
Sector privado	15 519	24 736	46 212	315 135
Operaciones interbancarias (neto)	10 800	14 453	23 139	143 469
1. BCRP	12 048	16 915	26 156	159 014
2. Banco de la Nación	-1 188	-1 847	-2,465	-13 693
3. Banca de fomento	-60	-615	-552	-1 852
Otros**	-2 713	-3 166	-4 360	-109 643
<b>II. Reservas internacionales netas</b>	<b>-78</b>	<b>489</b>	<b>2 919</b>	<b>80 118</b>
(Millones de US dólares)	(-5)	(35)	(88)	(160)
<b>III. Otras operaciones netas con el exterior</b>	<b>480</b>	<b>402</b>	<b>1 324</b>	<b>25 618</b>
<b>IV. OBLIGACIONES CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	<b>24 554</b>	<b>36 269</b>	<b>70 850</b>	<b>488 594</b>
1. En moneda nacional	15 250	31 011	61 942	317 516
2. En moneda extranjera	9 304	5 258	8 908	171 078

\* Preliminar.

\*\* Incluye capital, reservas, provisiones, resultados, y otros activos y pasivos (neto).

De otro lado, el crédito neto al sector público se incrementó en I/. 32 281 millones, debido a la revalorización en intis del componente de moneda extranjera y al mayor apoyo crediticio brindado en dicha moneda tanto al resto del sector público (US\$ 22 millones) como al gobierno central (US\$ 9 millones).

La posición neta de la banca comercial con el instituto emisor observó un flujo positivo de I/. 132 858 millones, debido principalmente a los mayores fondos de encaje en moneda nacional y a la mejora de su posición en moneda extranjera (US\$ 120 millones).

Finalmente, las reservas internacionales netas de la banca comercial se incrementaron en US\$ 72 millones, en razón del incremento de los activos internacionales asociado a la adquisición de moneda extranjera en el Mercado de Oferta y Demanda y, en menor grado, de la captación de depósitos en divisas.

### **III. SECTOR EXTERNO**

Durante 1988, el deterioro de las cuentas externas determinó que la política económica en lo referente al sector en mención se orientara fundamentalmente a proteger el nivel de reservas internacionales, tratándose de minimizar las presiones inflacionarias por modificaciones cambiarias.

En este sentido, la política cambiaria fue encaminada a reducir gradualmente la elevada dispersión cambiaria así como el número de tipos de cambio existentes con el propósito de corregir las distorsiones generadas por el mantenimiento de múltiples tipos de cambio y elevar la retribución a los exportadores. Así, a lo largo del año se efectuó reajustes periódicos del tipo de cambio eliminándose, en el mes de agosto, la brecha entre el tipo de cambio exportador y el promedio de importación. Cabe señalar que en dicho mes se trasladó casi la tercera parte de las importaciones al tipo de cambio del Mercado Libre, lo que permitió suprimir el importante subsidio cambiario por parte del instituto emisor en favor de las importaciones.

En el mes de setiembre se dio otro paso importante en el proceso de unificación cambiaria al reducirse los tipos de cambio de importación de cuatro a dos: el del Mercado Unico de Cambios y el del Mercado Libre.

Es importante destacar que durante 1988 el tipo de cambio de exportación aumentó en promedio 10 puntos porcentuales en términos reales respecto a 1987. Sin embargo, la variabilidad observada a lo largo del año originó que en algunos meses se registrara los niveles de tipo de cambio real más bajos de los últimos años. La reversión del drástico deterioro de nuestras cuentas externas se fue logrando hacia fines del año principalmente como resultado de la recesión, a pesar de no haberse llegado a corregir las distorsiones en los precios relativos.

**Banco Central de Reserva del Perú**

**CUADRO 26**

**BALANZA DE PAGOS (1)  
(Millones de US dólares)**

	1986*	1987*	1988*
<b>I. Balanza en cuenta corriente</b>	<b>-1 079</b>	<b>-1 477</b>	<b>-1 128</b>
A. Balanza comercial	-65	-521	-56
1. Exportaciones FOB	2 531	2 661	2 694
2. Importaciones FOB	-2 596	-3 182	-2 750
B. Servicios financieros	-821	-714	-776
3. Sector público	-605	-538	-594
4. Sector privado	-216	-176	-182
C. Servicios no financieros	-343	-422	-453
D. Pagos de transferencia	150	180	157
<b>II. Capitales a largo plazo</b>	<b>630</b>	<b>767</b>	<b>814</b>
E. Sector público	606	679	718
5. Desembolsos	495	585	350
6. Refinanciación (2)	-	-	-
7. Amortización	-1 453	-1 591	-1 492
8. Otros capitales (3)	1 564	1 685	1 860
F. Sector privado	24	88	96
<b>III. Balanza neta básica (I+II)</b>	<b>-449</b>	<b>-710</b>	<b>-314</b>
G. Capitales a corto plazo (4)	-68	-75	-75
<b>IV. BALANZA DE PAGOS (III+G)</b>	<b>-517</b>	<b>-785</b>	<b>-389</b>

\* Preliminar.

(1) Excluye el costo financiero del servicio impago.

(2) Corresponde a los alivios obtenidos en los acuerdos de renegociación firmados.

(3) Registra el movimiento neto de atrasos en el pago del servicio de la deuda externa.

(4) Incluye asignación Derechos Especiales de Giro (DEG) y errores y omisiones.

---

## **Memoria al 31 de diciembre de 1988**

---

La política comercial siguió los mismos lineamientos de la política cambiaria, principalmente mediante la aplicación de medidas de tipo para-arancelario. Así, se mantuvo el requisito de licencia previa para el universo de importaciones y, en el mes de marzo, se estableció la necesidad de autorización de pago para toda importación con el propósito de racionalizar la asignación de divisas.

### **BALANZA EN CUENTA CORRIENTE**

En 1988, el comercio de bienes y servicios con el exterior mostró un déficit equivalente al 3,8 por ciento del PBI, resultado del saldo negativo en la balanza de servicios.

#### **Balanza comercial**

Durante 1988 el déficit de la balanza comercial fue de US\$ 56 millones, nivel significativamente inferior al de 1987. Dicho resultado fue consecuencia de la drástica reducción de las importaciones, ya que nuestras ventas al exterior experimentaron sólo un ligero crecimiento.

#### **Exportaciones**

La venta al exterior de bienes ascendió a US\$ 2 694 millones, lo que representó un aumento de US\$ 33 millones respecto a la registrada en 1987. Tanto las exportaciones de productos tradicionales como las de no tradicionales mostraron un ligero crecimiento.

Durante este año la elevación de los precios internacionales de nuestros productos tradicionales generó un mayor ingreso de US\$ 275 millones, lo que permitió compensar parcialmente la reducción de 14 por ciento en el volumen embarcado de estos productos.

**CUADRO 27****EXPORTACIONES FOB POR GRUPO DE PRODUCTOS  
(Millones de US dólares)**

	1986*	1987*	1988*
<b>I. Productos tradicionales</b>	<b>1 886</b>	<b>1 952</b>	<b>1 938</b>
Mineros	1 041	1 219	1 192
Petróleo y derivados	232	274	166
Agrícolas	336	177	167
Pesqueros	206	223	364
Otros	71	59	49
<b>II. Productos no tradicionales</b>	<b>645</b>	<b>709</b>	<b>756</b>
Textiles	232	255	258
Pesqueros	111	102	96
Agropecuarios	72	85	97
Otros	230	267	305
<b>III. TOTAL</b>	<b>2 531</b>	<b>2 661</b>	<b>2 694</b>

\* Preliminar.

El valor exportado de productos mineros llegó a US\$ 1 192 millones, nivel inferior en US\$ 27 millones al obtenido en 1987 ante la drástica disminución en el volumen exportado, que no pudo ser contrabalanceada por la mejora en los precios internacionales. Los embarques de productos mineros se redujeron básicamente a consecuencia de las paralizaciones laborales que totalizaron alrededor de 90 días en el año y, en menor medida, por la falta de abastecimiento oportuno de repuestos y de mantenimiento de los equipos por la escasez de divisas.

Por su parte, el fuerte incremento de los precios internacionales de estos productos reflejó la menor producción a nivel mundial y la consecuente baja en los inventarios de las bolsas internacionales. Entre los principales incrementos de los precios de exportación cabe destacar el del cobre, que subió 42 por ciento y los del plomo y zinc, que aumentaron 17 por ciento cada uno.

**CUADRO 28****EFFECTO PRECIO SOBRE EL VALOR DE LAS  
EXPORTACIONES DE LOS PRINCIPALES  
PRODUCTOS TRADICIONALES (1)  
(Millones de US\$)**

---

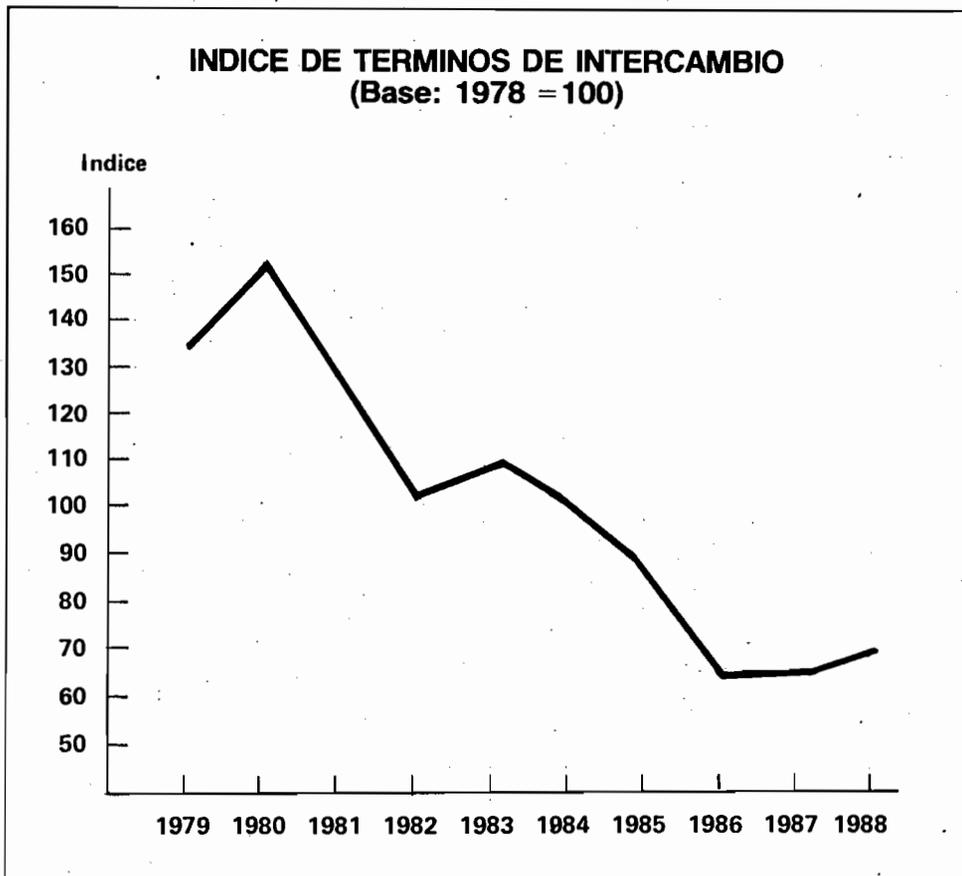
	1988*
<b>Mineros</b>	<b>206</b>
Cobre	159
Hierro	-6
Oro	1
Plata refinada	-2
Plomo	12
Zinc	42
<b>Petróleo y derivados</b>	<b>-72</b>
<b>Pesqueros</b>	<b>112</b>
<b>Agrícolas</b>	<b>29</b>
Algodón	8
Azúcar	0
Café	21
<b>TOTAL</b>	<b>275</b>

---

(1) Volúmenes del año 1988 valorizados a precios promedio del año 1987.

\* Diferencia entre el valor realizado y el valor hipotético.

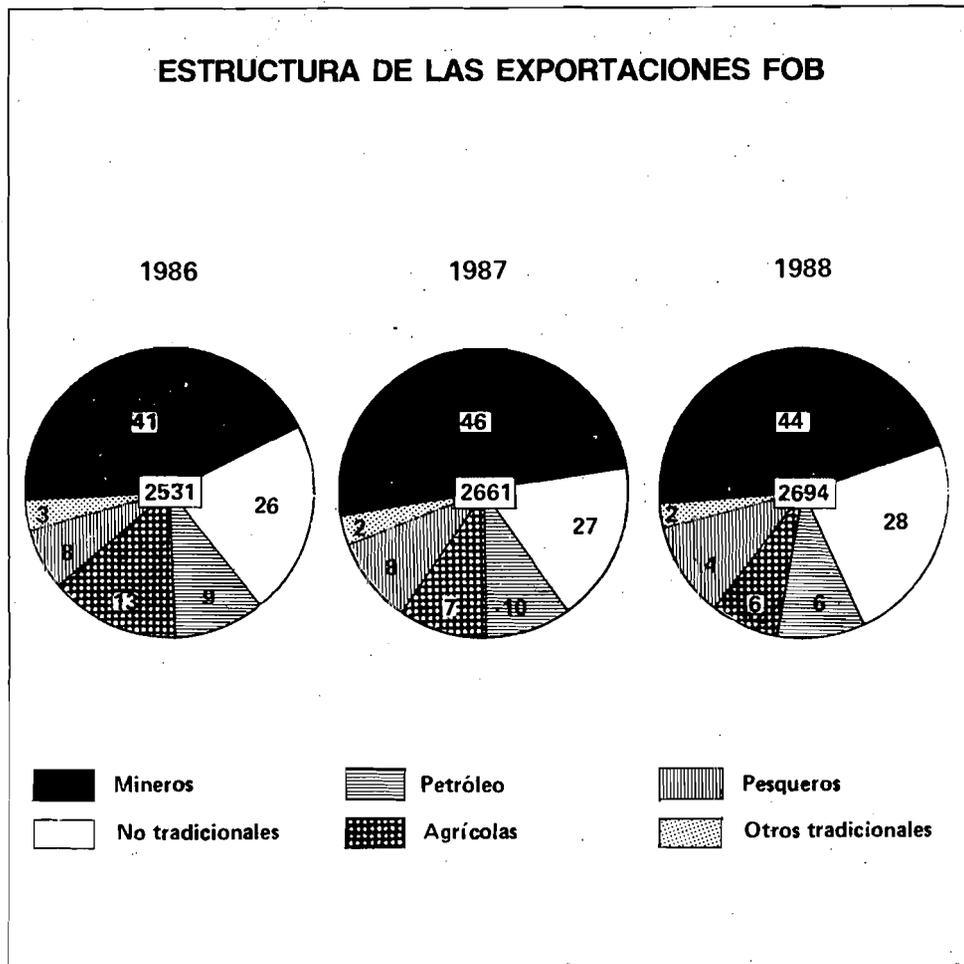
En lo que se refiere a las ventas externas de hidrocarburos, éstas sumaron US\$ 166 millones, mostrando un descenso de US\$ 108 millones respecto al valor del año precedente, lo que se explica tanto por la reducción de 31 por ciento en el precio cuanto por la contracción de 13 por ciento en los embarques. Respecto al último factor, éste fue consecuencia de la menor producción de las contratistas petroleras mientras que la demanda interna fue similar a la de 1987. De otro lado, la caída de los precios de exportación obedeció al mantenimiento de la sobreproducción a nivel mundial y a la finalización del conflicto bélico entre Irán e Irak.



Por otra parte, el valor exportado de productos agrícolas pasó de US\$ 177 millones en 1987 a US\$ 167 millones en 1988 debido fundamentalmente a la fuerte contracción en las ventas de café. En este caso, al no haberse efectuado ventas en el marco de convenios de pagos en especie, el drástico descenso en los embarques de café sólo se compensó en parte con la recuperación de su precio. A su vez, las ventas de algodón aumentaron en US\$ 11 millones tanto por los mayores embarques de Tángüis como por el alza significativa en sus precios.

De otro lado, las exportaciones de harina de pescado fueron de US\$ 364 millones, incrementándose en 63 por ciento respecto a 1987 ante la mayor disponibilidad de anchoveta y la menor demanda interna. A su vez, el precio internacional aumentó 45 por ciento, lo que reflejó la mayor demanda de China Popular y la menor oferta de su sustituto más cercano, la harina de soya, ante la sequía habida en los Estados Unidos.

ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES FOB



Las ventas al exterior de productos no tradicionales alcanzaron un valor de US\$ 756 millones, monto superior en 6,6 por ciento al del año precedente. Entre los sectores que experimentaron un mayor crecimiento se encuentran el sidero-metalúrgico, el agropecuario y el químico.

En el primer grupo destacaron las aleaciones y discos de zinc; en el segundo los espárragos y harina de flores marigold y en el tercero el hidróxido de sodio, los fungicidas en base a cobre y el aceite esencial de limón.

Las exportaciones bajo los convenios de pago en especie ascendieron a US\$ 71 millones, de los cuales US\$ 67 millones correspondieron a productos no tradicionales.

## Importaciones

Durante el período bajo análisis, las importaciones fueron de US\$ 2 750 millones, nivel inferior en US\$ 432 millones al de 1987. Dicha evolución estuvo asociada a la escasez de divisas y a la reducción de 8,9 por ciento en la producción de bienes y servicios de la economía. Adicionalmente, cabe señalar que durante este año se observó un progresivo crecimiento del tipo de cambio real y el establecimiento de mecanismos tendentes a controlar en mayor medida el uso de divisas.

### CUADRO 29

#### IMPORTACIONES FOB – CUODE (1) POR SECTORES (Millones de US dólares)

	1986*	1987*	1988*
<b>I. Bienes de consumo</b>	<b>378</b>	<b>409</b>	<b>276</b>
Sector público	142	154	127
Sector privado	236	255	149
<b>II. Insumos</b>	<b>1 242</b>	<b>1 462</b>	<b>1 584</b>
Sector público	346	523	638
Sector privado	896	939	946
<b>III. Bienes de capital</b>	<b>761</b>	<b>976</b>	<b>687</b>
Sector público	158	152	66
Sector privado	603	824	621
<b>IV. Diversos y ajuste</b>	<b>215</b>	<b>335</b>	<b>203</b>
Sector público	159	241	129
Sector privado	56	94	74
<b>V. TOTAL</b>	<b>2 596</b>	<b>3 182</b>	<b>2 750</b>
Sector público	805	1 070	960
Sector privado	1 791	2 112	1 790

\* Preliminar.

(1) Clasificación por uso o destino económico.

---

## **Memoria al 31 de diciembre de 1988**

---

La reducción de las importaciones se reflejó tanto en las compras del sector privado (15 por ciento) como en las del sector público (10 por ciento), mientras que en términos de destino económico las importaciones que más disminuyeron fueron las destinadas a defensa.

Entre las importaciones del sector privado se restringió en mayor medida las de bienes de capital (-25 por ciento) y las de bienes de consumo no alimenticio (-37 por ciento).

A su vez, las adquisiciones del exterior del sector público disminuyeron ante las menores compras de bienes de defensa y de bienes de capital, que contrarrestaron las mayores compras de combustibles. Al respecto, es de indicar que en 1988 el Perú retornó a su condición de importador neto de combustibles con un saldo negativo de US\$ 41 millones, frente al saldo positivo de US\$ 133 millones en 1987.

En cuanto al valor importado de alimentos, éste fue similar al de 1987 aunque los volúmenes adquiridos disminuyeron notablemente. Tal es el caso del arroz, cuya compra se redujo 92 por ciento; las carnes, 42 por ciento; el azúcar, 36 por ciento; y los productos lácteos, que lo hicieron en 34 por ciento.

### **Intercambio comercial por países**

Durante 1988, Estados Unidos, Japón y Alemania Federal continuaron siendo nuestros principales socios comerciales, aunque la participación del conjunto de estos países se redujo de 43 a 40 por ciento en el caso de las exportaciones y de 45 a 43 por ciento para las importaciones.

En cuanto a las exportaciones, Estados Unidos se mantuvo como nuestro principal cliente al dirigirse a ese mercado el 22 por ciento del total exportado, destacando entre los productos tradicionales las ventas de petróleo, café, harina de pescado y minerales; y entre los no tradicionales, los productos textiles y los de joyería y bisutería. El segundo comprador fue Japón, país al que se dirigió el 12 por ciento del total exportado, sobresaliendo las ventas de minerales y textiles, mientras que el tercer mercado fue Alemania Federal, que nos compró básicamente harina de pescado.

En cuanto a las importaciones, Estados Unidos continuó siendo nuestro principal proveedor, participando con el 29 por ciento del total importado y abasteciéndonos principalmente de productos alimenticios como trigo, maíz y soya, así como de productos químicos y computadoras. Por su parte, Japón nos proporcionó sistemas desarmados CKD para vehículos automotores, llantas y computadoras, principalmente; mientras que de Alemania Federal adquirimos fundamentalmente productos químicos.

**CUADRO 30**  
**COMERCIO POR PAISES**  
**(Estructura porcentual)**

	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	1986	1987	1988	1986	1987	1988
Estados Unidos	30,1	27,1	21,7	26,9	28,7	29,9
Japón	10,6	11,3	12,0	8,8	8,0	4,7
Alemania Federal	5,6	4,3	6,6	8,6	8,7	8,3
Brasil	2,9	4,1	3,1	6,6	6,3	6,9
Reino Unido	4,7	5,5	5,9	2,8	3,2	3,0
Argentina	2,3	1,4	0,6	7,7	4,4	7,2
Bélgica-Luxemburgo	4,3	5,0	4,6	0,0	2,2	2,4
Italia	3,2	4,2	4,4	2,4	2,2	2,0
Colombia	2,6	2,3	3,1	3,1	3,1	2,7
China Rep. Popular	n.s.	2,2	5,0	0,3	0,7	0,1
Resto	33,7	32,6	33,0	32,8	32,5	32,8
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En lo que se refiere a los países latinoamericanos, destacaron Brasil, Argentina y Colombia que en conjunto participaron con el 7 por ciento del total exportado, en especial minerales, y con el 17 por ciento del total importado. Cabe anotar que Brasil nos proporcionó azúcar, soya y sistemas CKD; Argentina, trigo, soya y maíz; y Colombia, productos químicos y carne de vacuno, entre otros.

## **Balanza de servicios**

El déficit en la balanza de servicios se incrementó 8 por ciento debido al mayor saldo negativo tanto de los servicios financieros cuanto de los no financieros.

En el caso de los servicios financieros se produjo un descenso en el ingreso por intereses a consecuencia de la sostenida contracción de nuestros depósitos en el exterior; y se mantuvo la suspensión de las remesas por utilidades y del servicio de la deuda privada de mediano y largo plazo.

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

Por su parte, el incremento en el déficit de los servicios no financieros fue consecuencia de los mayores egresos por servicios diversos. Sin embargo, es de señalar que por quinto año consecutivo se registró un aumento en el flujo de turismo receptivo; en este caso el aumento fue de 10 por ciento, respecto al nivel del año precedente.

### CUADRO 31

#### BALANZA DE SERVICIOS (Millones de US dólares)

	1986*	1987*	1988*
<b>I. Servicios financieros</b>	<b>-821</b>	<b>-714</b>	<b>-776</b>
Públicos	-605	-538	-594
Privados	-216	-176	-182
<b>II. Servicios no financieros</b>	<b>-343</b>	<b>-422</b>	<b>-453</b>
Fletes	-33	-98	-90
Transacciones del gobierno	-17	-22	-21
Transportes diversos	-103	-132	-127
Viajes	4	-20	8
Servicios diversos (1)	-194	-150	-223
<b>III. TOTAL</b>	<b>-1 164</b>	<b>-1 136</b>	<b>-1 229</b>

\* Preliminar.

(1) Incluye reaseguros, comunicaciones y servicios de inversión directa, entre otros.

### BALANZA DE CAPITALES

El flujo neto de capitales de largo plazo fue de US\$ 814 millones, mostrando una variación positiva respecto a la de 1987. Dicho incremento se explica por el mayor flujo de atrasos en el pago del servicio de la deuda pública externa ya que los desembolsos fueron inferiores a los de 1987, al igual que la amortización.

Por su parte, la inversión directa mostró un saldo positivo de US\$ 44 millones ante las menores remesas por depreciación y amortización, pues la inversión bruta cayó 34 por ciento afectando el flujo de nuevos recursos, principalmente de las contratistas petroleras.

---

**Banco Central de Reserva del Perú**

---

**CUADRO 32****MOVIMIENTO DE CAPITALES EN LA BALANZA DE PAGOS**  
(Millones de US dólares)

---

	1986*	1987*	1988*
<b>I. Balanza en cuenta corriente (1)</b>	<b>-1 079</b>	<b>-1 477</b>	<b>-1 128</b>
<b>II. Capitales a largo plazo</b>	<b>630</b>	<b>767</b>	<b>814</b>
1. Inversión directa	22	32	44
2. Endeudamiento neto	608	735	770
a. Público	606	679	718
Desembolsos	495	585	350
Refinanciación (2)	--	--	--
Amortización	-1 453	-1 591	-1 492
Otros capitales (3)	1 564	1 685	1 860
b. Privado	-2	56	52
<b>III. Capitales a corto plazo y errores y omisiones</b>	<b>-68</b>	<b>-75</b>	<b>-75</b>
<b>IV. Movimiento de RIN** (I+II+III)</b>	<b>-517</b>	<b>-785</b>	<b>-389</b>

---

\* Preliminar.

\*\* Reservas internacionales netas.

(1) Excluye el costo financiero del servicio impago.

(2) Corresponde a los alivios obtenidos en los acuerdos de renegociación firmados.

(3) Registra el movimiento neto de atrasos en el pago del servicio de la deuda externa.

El flujo neto de préstamos al sector privado fue de US\$ 52 millones, ligeramente inferior al de 1987 ante los menores desembolsos percibidos, tanto por la dificultad de acceder al financiamiento externo como por el menor nivel de actividad económica. Así, dichos desembolsos fueron equivalentes a sólo 7 por ciento de las importaciones de bienes de capital del sector privado.

En cuanto al endeudamiento neto del sector público, en 1988 registró un nivel de US\$ 718 millones, mayor en US\$ 39 millones al de 1987. Ello evidenció principalmente el menor nivel de amortizaciones efectuadas en 1988 así como el mayor volumen de atrasos en el pago del servicio de la deuda externa.

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

El total de desembolsos en 1988 ascendió a US\$ 350 millones, nivel inferior en US\$ 235 millones al registrado en 1987 ante la reducción de los créditos provenientes de organismos internacionales, principalmente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), del Banco Mundial (BIRF) y de los países socialistas. La mayor parte de estos desembolsos (66 por ciento) fue destinada al financiamiento de proyectos de inversión y el saldo a la importación de productos alimenticios y gastos de defensa.

Por otra parte, los vencimientos por amortización de la deuda pública externa de mediano y largo plazos correspondiente al período fueron de US\$ 1 492 millones, de los cuales se atendió US\$ 14 millones, y los correspondientes a intereses ascendieron a US\$ 526 millones. Cabe señalar que el servicio pagado de la deuda pública externa de mediano y largo plazo fue de 4 por ciento del valor de las exportaciones de bienes y servicios durante el año.

### CUADRO 33

#### DEUDA PUBLICA EXTERNA – DESEMBOLSOS NUEVOS POR DESTINO (1) (Millones de US dólares)

	1986*	1987*	1988*
Proyectos de inversión	368	411	230
Importación de alimentos	20	32	62
Defensa	107	142	58
<b>TOTAL</b>	<b>495</b>	<b>585</b>	<b>350</b>

\* Preliminar.

(1) De mediano y largo plazo, excluye BCRP.

En cuanto a los desembolsos para proyectos de inversión financiados con recursos externos, debe destacarse en el sector agropecuario, la irrigación CHAVIMOCHIC (US\$ 33 millones), el programa de crédito canalizado a través del Banco Agrario con recursos provenientes del BID (US\$ 24 millones), y la irrigación Jequetepeque-Zaña (US\$ 7 millones).

En el sector energía sobresalieron las centrales hidroeléctricas de Charcani V (US\$ 25 millones), Carhuaquero (US\$ 6 millones), adquisición de grupos electrógenos (US\$ 4 millones) y la línea de transmisión Arequipa-Toquepala (US\$ 3 millones).

---

## Banco Central de Reserva del Perú

---

En el sector industrial cabe señalar el Programa de Reactivación Industrial con recursos provenientes del BID (US\$ 29 millones) y aquéllos otorgados por la Corporación Andina de Fomento (CAF) (US\$ 9 millones), los que se canalizaron a través del Banco Industrial y la Corporación Financiera de Desarrollo, respectivamente.

En el sector transporte están comprendidos los proyectos adquisición de ómnibus financiados por Volvo Do Brasil (US\$ 19 millones), y el nuevo equipamiento básico municipal (US\$ 15 millones).

Finalmente, en el sector vivienda sobresale principalmente el programa de rehabilitación y reconstrucción de zonas afectadas (US\$ 6 millones).

### DEUDA EXTERNA

Al mes de diciembre de 1988 la deuda externa pública y privada alcanzó a US\$ 16 493 millones, registrando con ello un incremento de 7 por ciento en relación al acumulado en 1987. La deuda de largo plazo, de mayor significación dentro del total, experimentó un crecimiento de 5 por ciento, mientras que la de corto plazo pública y privada aumentó 29 por ciento ante el significativo crecimiento de la correspondiente al sistema bancario, especialmente la del Banco Central de Reserva.

**CUADRO 34**  
**DEUDA EXTERNA TOTAL DEL PERU**  
**(Millones de US dólares)**

	1986*	1987*	1988*
<b>Largo plazo</b>	<b>13 200</b>	<b>14 017</b>	<b>14 744</b>
Sector público	11 068	11 747	12 465
Banco Central de Reserva (1) (2)	788	870	827
Sector privado	1 344	1 400	1 452
<b>Corto plazo público y privado (1)</b>	<b>1 277</b>	<b>1 356</b>	<b>1 749</b>
Créditos comerciales y financieros	789	837	781
Sistema bancario	488	519	968
– Banco Central de Reserva	148	217	650
– Banco de la Nación	158	169	187
– Banca comercial	132	84	78
– Banca de fomento	50	49	53
<b>DEUDA EXTERNA TOTAL</b>	<b>14 477</b>	<b>15 373</b>	<b>16 493</b>

\* Preliminar.

(1) Incluye el efecto del tipo de cambio.

(2) Incluye el tramo de reserva y el de restitución de oro del FMI.

---

## **Memoria al 31 de diciembre de 1988**

---

El coeficiente de la deuda externa total con respecto al producto bruto interno fue de 55 por ciento, superior en 12 puntos con respecto al registrado en 1987.

### **Deuda pública externa**

En 1988 la deuda de mediano y largo plazo del sector público alcanzó en total US\$ 12 465 millones, superior en 6 por ciento al observado en 1987. De este total el 58 por ciento estuvo conformado por las obligaciones con los proveedores y la banca internacional y el 42 por ciento restante por adeudados con agencias y gobiernos, organismos internacionales y países socialistas.

### **Concertaciones del sector público**

Durante 1988 se registró un total de concertaciones por US\$ 601 millones, mayor en US\$ 484 millones al monto pactado en 1987. Las principales fuentes de financiamiento fueron las agencias y gobiernos y los proveedores, cuyo aporte crediticio fue de US\$ 311 millones y 184 millones, respectivamente. Por su parte, con los países socialistas se concertó US\$ 63 millones, con la banca internacional US\$ 23 millones y con organismos internacionales US\$ 20 millones.

Cabe indicar que desde 1984 no se había suscrito créditos con la banca internacional. Sin embargo, en el mes de setiembre, como producto de la renegociación de la deuda peruana con el Banco Exterior de los Andes y de España (EXTEBANDES), dicha institución otorgó financiamiento para cubrir gastos locales de los proyectos de líneas de transmisión Mantaro-Lima y Chiclayo-Piura.

De otro lado, con relación a los organismos internacionales, cabe destacar que solamente la CAF otorgó fondos por US\$ 20 millones, con destino a proyectos de desarrollo industrial canalizados por COFIDE y a los estudios de factibilidad del proyecto Puyango-Tumbes.

Del total de concertaciones efectuadas en 1988, US\$ 548 millones corresponden a proyectos de inversión, US\$ 33 millones a gastos de defensa, y el saldo de US\$ 20 millones a la importación de alimentos. De otro lado, el 79 por ciento del total concertado se pactó con plazos de vencimiento mayores a 10 años y sólo 6 por ciento con un plazo menor a 5 años.

---

**Banco Central de Reserva del Perú**

---

**CUADRO 35****DEUDA PUBLICA EXTERNA  
CREDITOS CONCERTADOS POR FUENTE FINANCIERA (1)  
(Millones de US dólares)**

	1986*	1987*	1988*
Agencias y gobiernos	128	97	311
Banca internacional	0	0	23
Organismos internacionales	85	0	20
Países socialistas	33	20	63
Proveedores	93	0	184
<b>TOTAL</b>	<b>339</b>	<b>117</b>	<b>601</b>

\* Preliminar.

(1) De mediano y largo plazo, excluye BCRP.

Cabe señalar que del total de crédito externo concertado en 1988 sólo US\$ 71 millones fue utilizado durante este mismo período.

Entre los principales créditos que se concertó en 1988 cabe destacar el otorgado por el Banco do Brasil, por US\$ 157,5 millones, destinado al proyecto CHAVIMOCHIC; los del gobierno de Italia por un total de US\$ 191 millones, de los cuales US\$ 100 millones se relacionan con el proyecto Sistema Eléctrico de Transporte Masivo de Lima y Callao, US\$ 43 millones para el proyecto Majes-Sihuas, US\$ 35 millones para la adquisición de maquinaria agrícola y US\$ 13 millones para el sistema hidroeléctrico del Mantaro; los del gobierno de Argentina para los proyectos de mecanización agrícola y la línea de transmisión Tintaya-Juliaca, por US\$ 25 millones cada uno; y del gobierno de Rumania por US\$ 33 millones vinculados a la adquisición de tractores y maquinaria agrícola.

## **POLITICA CAMBIARIA**

Durante 1988 la política cambiaria se enmarcó dentro de un conjunto de medidas diseñadas para enfrentar la inflación interna y la continua reducción de las reservas internacionales. La reversión del drástico deterioro de nuestras cuentas externas se fue logrando hacia finales del año, a pesar de no haberse llegado a corregir las distorsiones en los precios relativos, en gran medida como resultado de la recesión y en algo por las medidas del propio Banco.

---

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

---

Si bien el tipo de cambio real de exportación se incrementó en promedio 10 puntos porcentuales respecto a 1987, la alta variabilidad observada a lo largo del año determinó que en algunos meses se registrara los niveles de tipo de cambio real más bajos de los últimos años.

Desde enero de 1988 y hasta el mes de mayo se siguió un esquema que contemplaba devaluaciones mensuales para las exportaciones a una tasa equivalente a la variación del Índice de Precios al por Mayor o al 85 por ciento del incremento del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes previo.

Entre abril y junio el tipo de cambio real de exportación registró cierta recuperación por la reducción de la inflación interna en dicho período y la realización de los ajustes cambiarios a inicios de cada mes. En el mes de junio se efectuó dos devaluaciones que permitieron alcanzar un adelanto cambiario multilateral de cinco puntos porcentuales respecto a la paridad de julio de 1985. La primera fue equivalente al 100 por ciento de la variación del IPC y la segunda fue de 10,1 por ciento. En los meses de julio y agosto se mantuvo la política devaluatoria a una tasa equivalente al 100 por ciento de la variación del IPC.

Por otra parte, a mediados de junio se dispuso el otorgamiento del 10 por ciento del valor de las exportaciones de productos tradicionales mineros y pesqueros en Certificados de Libre Disponibilidad (CLD), aplicables por los exportadores de dichos sectores sólo al pago de sus importaciones de insumos, repuestos y bienes de capital. En el mes de julio dicha disponibilidad se amplió para todos los exportadores.

En setiembre, como parte de un conjunto de medidas de ajuste económico se incrementó la tasa del Mercado Unico de Cambios (MUC) por primera vez en el año, con lo cual ésta pasó de l/. 33 a l/. 250 mientras que el tipo de cambio exportador fue elevado de l/. 131 a l/. 250. El ajuste realizado en este mes contemplaba el congelamiento de precios y del tipo de cambio del MUC hasta diciembre; sin embargo, el anuncio de dicho congelamiento generó que los agentes económicos elevaran precios en base a sus expectativas de inflación de manera que, aun cuando el ajuste del tipo de cambio de exportación permitió alcanzar un adelanto cambiario de 40 puntos porcentuales (considerando la inflación externa multilateral) el aumento de la inflación anuló rápidamente dicho adelanto, registrándose a mediados de noviembre un atraso cambiario multilateral de 41 puntos porcentuales.

Así, a fines del mes de noviembre se hizo necesario aumentar el tipo de cambio del MUC, el cual pasó de l/. 250 a l/. 500, lo que permitió alcanzar un adelanto de 12 puntos porcentuales con respecto a la paridad multilateral, situación que fue también temporal pues la inflación neutralizó poco después la recuperación del tipo de cambio real.

**CUADRO 36**  
**POLITICA CAMBIARIA (1)**  
**(Variaciones porcentuales)**

	Inflación interna I	Inflación externa (2) II	Inflación relativa III=I:II	Devaluación realizada (3) IV	Tipo de cambio real V=IV:III
1985	158,3	13,2	128,2	168,1	17,5
1986	62,9	10,9	46,9	0,0	-31,9
Ene-jul.	28,5	6,9	20,2	0,0	-16,8
Ago-dic.	26,8	3,8	22,2	0,0	-18,2
1987	114,5	13,2	89,5	100,6	5,9
I trim.	18,5	4,2	13,7	5,8	-7,0
II trim.	18,2	2,1	15,8	7,2	-7,5
III trim.	22,7	1,1	21,3	0,5	-17,2
IV trim.	24,8	5,3	18,6	76,1	48,5
1988	1 722,3	2,0	1 686,9	1 682,5	-0,2
I trim.	54,6	0,1	54,4	17,6	-23,8
II trim.	39,2	-0,4	39,7	0,0	-28,4
III trim.	241,1	-1,8	247,3	538,0	83,7
IV trim.	148,2	4,1	138,5	137,5	-0,4

(1) A partir de datos promedio del último mes del período.

(2) Toma en cuenta la inflación de los principales países que comercian con el Perú, así como la variación de sus monedas con relación al US dólar.

(3) En el Mercado Unico de Cambios.

Por el lado de las importaciones, durante 1988 se realizó ocho modificaciones cambiarias a las listas de partidas de importación, tendentes a unificar las tasas de cambio aplicables a las mismas y, particularmente a suprimir el subsidio cambiario. De este modo, se redujo el número de tipos de cambio de importación de siete a dos.

Sin embargo, las devaluaciones selectivas para las importaciones realizadas durante los primeros siete meses del año fueron insuficientes, en la medida que la tasa de cambio promedio de importación se mantuvo significativamente por debajo del tipo de cambio exportador y del de paridad.

---

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

---

Cabe anotar que la brecha entre las cotizaciones promedio de exportación e importación generó un importante subsidio cambiario (y la correspondiente emisión primaria) principalmente a las importaciones de alimentos y medicinas.

A fines de enero, como una forma de enfrentar el desabastecimiento de insumos y bienes de capital importados y reducir la presión de divisas sobre el MUC, mediante Decreto Supremo No. 009-88-PCM se creó el régimen de importación "sin uso de divisas" del instituto emisor, lo que permitió la importación con dólares propios, en cuyo caso se otorgaba tipos de cambio preferenciales para el pago de los derechos arancelarios.

En el mes de marzo el Banco Central redujo el número de tipos de cambio de importación de 7 a 6, estableciendo asimismo que las partidas arancelarias que se cancelaba al tipo de cambio de los Certificados Bancarios en Moneda Extranjera (CBME) se atendieran a l/. 75, desligándose así el tipo de cambio importador de las variaciones en la cotización de los CBME.

Adicionalmente, el instituto emisor estableció mecanismos de restricción cambiaria, como el requisito de autorización de pago emitida por el Banco Central para toda importación comprendida en el MUC, y el de la disponibilidad de financiamiento externo obligatorio para las importaciones que se atendía a l/. 75, referidas principalmente a bienes de capital, a excepción de las inferiores a US\$ 5 000.

Posteriormente el Banco Central efectuó dos traslados de partidas de importación. El primero, a mediados de junio, elevó el tipo de cambio de las importaciones cotizadas a l/. 15,93, l/. 20 e l/. 25 a la tasa del MUC (l/. 33), con lo cual se redujo el número de tipos de cambio de seis a tres. Sin embargo, cabe señalar que entre agosto de 1985 y junio de 1988 la cotización de las importaciones que se cancelaba a l/. 15,93 sólo se devaluó 14 por ciento, mientras que en ese mismo período la inflación había sido de 747 por ciento.

La siguiente variación realizada en julio, redujo a dos los tipos de cambio de importación elevando a l/. 125 las importaciones que se atendía a l/. 45 e l/. 75 y manteniéndose fija la tasa del MUC. Así, los alimentos, medicinas e insumos industriales —aproximadamente 60 por ciento del total de importaciones— continuaron siendo cotizados al tipo de cambio MUC, en tanto que los bienes de capital y los de consumo considerados suntuarios pasaron a transarse a l/. 125.

Continuando con dicha orientación, en agosto el Banco Central realizó dos nuevas modificaciones de las categorías cambiarias de importación. La primera elevó el tipo de cambio de las importaciones de tractores y papel periódico de l/. 33 a l/. 75 y pasó a la cotización del Mercado de Oferta y Demanda de Moneda Extranjera la atención de las importaciones de bienes de uso automotor que previamente se cotizaba a l/. 125. Con ello el número de tasas se elevó a cuatro.

**Banco Central de Reserva del Perú**

**CUADRO 37**

**TIPO DE CAMBIO NOMINAL EFECTIVO  
DEL COMERCIO EXTERIOR (1)  
(Intis por US dólar)**

	Tradicional	No tradicional		Promedio exportación	Promedio importación
		No priorizada	Priorizada		
<b>1985</b>					
Dic.	14,02	14,59	14,59	14,15	13,98
<b>1986</b>					
Dic.	15,00	19,14	20,88	16,09	16,17
<b>1987</b>					
Ene.	15,30	19,32	21,07	16,45	16,32
Feb.	15,94	19,65	21,43	17,02	16,60
Mar.	16,41	20,24	22,08	17,52	17,11
Abr.	16,76	20,66	22,54	17,88	17,45
May.	17,15	21,15	23,08	18,31	17,88
Jun.	18,32	23,65	25,64	19,86	18,34
Jul.	19,50	25,64	27,72	21,26	19,21
Ago.	20,57	26,77	28,96	22,35	19,65
Set.	20,84	26,77	28,96	22,54	19,61
Oct.	22,26	28,09	29,86	23,93	20,76
Nov.	26,81	32,00	32,00	28,27	24,44
Dic.	34,98	38,19	38,19	35,88	34,43
<b>1988</b>					
Ene.	40,00	42,00	42,00	40,56	34,97
Feb.	42,74	44,88	44,88	43,34	34,88
Mar.	47,38	49,75	74,33	48,39	40,65
Abr.	62,99	63,75	75,00	63,36	43,25
May.	71,92	71,92	91,48	72,19	43,25
Jun.	86,15	86,15	109,59	86,48	46,91
Jul.	99,67	99,67	126,79	100,05	70,58
Ago.	128,22	128,22	163,09	128,71	87,82
Set.	228,37	228,37	234,85	228,46	265,74
Oct.	250,00	250,00	250,00	250,00	334,08
Nov.	321,43	321,43	321,43	321,43	408,06
Dic.	543,89	543,89	543,89	543,89	710,69

(1) Toma en cuenta el otorgamiento de Certificados de Libre Disponibilidad entre enero 1985 y julio 1986 y de Certificados de Moneda Extranjera del Mercado Financiero desde agosto 1986.

---

## **Memoria al 31 de diciembre de 1988**

---

La segunda modificación consistió en el traslado de aproximadamente un 30 por ciento de las importaciones de l/. 125 al tipo de cambio del Mercado de Oferta y Demanda de Moneda Extranjera, lo que implicó una elevación en 99 por ciento de la tasa promedio de importación y la eliminación de la brecha entre los tipos de cambio promedio de exportación e importación. La atención en el MUC se restringió para alimentos, productos farmacéuticos, insumos agrícolas y hojalata.

En el mes de setiembre el Banco Central devaluó a l/. 250 las partidas que se cotizaba a l/. 33, l/. 75 e l/. 125, mientras que el resto de importaciones continuaron siendo atendidas por el Banco Central al tipo de cambio del Mercado de Libre Oferta y Demanda de Moneda Extranjera. Así, el número de tasas se redujo nuevamente a dos: la del MUC, que comprendía alimentos, medicinas e insumos industriales (65 por ciento del total de importaciones) y la del Mercado de Libre Oferta y Demanda, que involucraba bienes de capital y bienes de consumo considerados suntuarios (35 por ciento del total de importaciones).

Esta estructura cambiaria de importación, que se mantuvo durante el resto del año, determinó que el tipo de cambio de un conjunto de importaciones estuviera sujeto a las variaciones diarias del mercado paralelo, mientras que el tipo de cambio del resto de importaciones se ajustaba discrecionalmente de acuerdo a las variaciones de la tasa oficial. Así, las importaciones atendidas al tipo de cambio del Mercado de Libre Oferta y Demanda registraron un adelanto de 36 puntos porcentuales, en tanto que las atendidas en el ámbito del MUC mantuvieron un atraso promedio de 30 puntos porcentuales.

Por otra parte, la tendencia del tipo de cambio del mercado paralelo se caracterizó por períodos de relativa estabilidad, interrumpidos por saltos abruptos en su cotización, siendo su evolución explicada en gran parte por la expansión de la emisión primaria registrada en dicho período y por la ausencia de un activo financiero que pudiera competir en términos de rentabilidad y riesgo con el dólar billete.

## **POLITICA COMERCIAL**

Durante 1988 la política comercial se orientó a complementar los esfuerzos por contener la pérdida de reservas internacionales, fundamentalmente mediante la aplicación de medidas para-arancelarias.

Así, se mantuvo el requisito de licencia previa para el universo de importaciones, estableciéndose en enero el régimen de licencias previas de importación "sin uso de divisas" del Mercado Único de Cambios para compras de insumos, repuestos, así como partes y piezas. Dicha medida contempló la aplicación de tipos de cambio preferenciales para el

## Banco Central de Reserva del Perú

pago de los derechos aduaneros de las importaciones que se acogieran a este régimen. Adicionalmente, como ya fue referido, desde el mes de marzo el Banco Central estableció el requisito de autorización de pago para todas las importaciones adquiridas con divisas del MUC.

En lo que respecta a las medidas arancelarias destaca el establecimiento, en noviembre, de una tasa ad valorem mínima de 10 por ciento para las importaciones con exoneraciones arancelarias o con tarifas inferiores al 16 por ciento, y la reducción de la tasa ad valorem máxima de 120 a 84 por ciento. Estas medidas mantuvieron la tasa promedio simple en 46 por ciento e involucraron la disminución del número de tasas ad valorem de 48 a 38, manteniéndose sin embargo una importante dispersión arancelaria.

Cabe destacar que, no obstante las modificaciones señaladas, la estructura arancelaria no sufrió alteración significativa, manteniendo una mayor protección para las ramas productoras de bienes de consumo como calzado, bebidas y tabaco, respecto a la otorgada a sectores importantes como el agropecuario.

### CUADRO 38

#### RESTRICCIONES PARA-ARANCELARIAS A LAS IMPORTACIONES (Número de partidas arancelarias)

	1985		1986		1987		1988	
	A Jul.	A dic.	A Feb.	A Abr.	A Jun.	A Dic.	A Jun.	A Dic.
Partidas de importación libre	4 757	3 259	3 220	3 224	1 744	0	0	0
Partidas de importación restringida (sujetas a licencia previa)	350	1 553	1 557	1 574	2 971	4 715	4 721	4 724
Partidas de importación prohibida	8	525	562	541	539	539	539	539
Partidas de importación temporalmente prohibida	188	--	--	--	--	--	--	--
<b>Universo arancelario (aproximado)</b>	<b>5 303</b>	<b>5 337</b>	<b>5 339</b>	<b>5 339</b>	<b>5 254</b>	<b>5 254</b>	<b>5 260</b>	<b>5 263</b>

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

---

## **Memoria al 31 de diciembre de 1988**

---

De otro lado, se incrementó la sobretasa arancelaria en 3 puntos porcentuales para las importaciones que en diciembre de 1987 registraban sobretasas de 16 y 21 por ciento (5 235 partidas).

En lo referente a las exportaciones, en el mes de febrero se dispuso el otorgamiento de tasas preferenciales de Certificados de Reintegro Tributario a la Exportación (CERTEX), para la exportación de confecciones (35 por ciento), sin perjuicio del acceso al CERTEX por descentralización de 10 por ciento.



#### **IV. FINANZAS PUBLICAS**

En 1988 la política fiscal inicialmente ejecutada fue reorientada, a partir de setiembre, con la adopción de un conjunto de medidas dirigidas a corregir el desequilibrio económico en las cuentas del sector público. Así, a nivel de gobierno central el objetivo fue la reducción del déficit previsto, buscándose no sólo incrementar los ingresos tributarios sino también restringir los gastos a niveles acordes con las posibilidades de financiamiento.

En lo concerniente a las empresas públicas, en el caso de algunas como PETROPERU y ELECTROPERU la orientación fue mejorar el nivel de sus ingresos por ventas internas a través de los reajustes de sus precios y tarifas de los respectivos productos, los que, no obstante, resultaron insuficientes en relación a la inflación observada y a la evolución de los costos. En el caso de las empresas comercializadoras de alimentos se dispuso la eliminación del tipo de cambio preferencial aplicado a sus importaciones, debido a que su vigencia provocaba un efecto creciente sobre la emisión primaria derivado del diferencial cambiario existente.

Como resultado de lo anterior, en 1988 el déficit económico del sector público no financiero alcanzó un monto equivalente a 6,7 por ciento del PBI, coeficiente similar al del año anterior. En dicha evolución fue determinante la mejora en las cuentas del gobierno central que contrarrestó el deterioro observado en las operaciones tanto de las empresas públicas cuanto del resto de entidades.

Durante el año, el mencionado déficit económico fue cubierto principalmente con financiamiento de origen interno en un monto equivalente a 4,6 por ciento del PBI, nivel inferior al registrado en 1987 aunque relativamente significativo en relación a la presión que hubiera generado sobre la liquidez del sistema financiero. En relación a ello cabe señalar que el crédito proporcionado por dicho sistema fue equivalente a sólo 1,9 por ciento del PBI. La parte restante estuvo constituida, en el caso

## Banco Central de Reserva del Perú

del gobierno central, principalmente por los desfases en los pagos efectivamente realizados respecto a los gastos autorizados y, en el caso de las empresas públicas, por la acumulación de retrasos en los pagos a los correspondientes proveedores, entre ellos las contratistas petroleras.

### CUADRO 39

#### OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO (Millones de intis, % del PBI)

	1986		1987		1988*	
	Mill. I/.	% PBI	Mill. I/.	% PBI	Mill. I/.	% PBI
<b>I. RESULTADO ECONOMICO</b>	<b>-18 682</b>	<b>-5,1</b>	<b>-49 806</b>	<b>-6,7</b>	<b>-293 333</b>	<b>-6,7</b>
1. Gobierno central	-13 392	-3,7	-42 289	-5,7	-129 033	-2,9
2. Empresas públicas	-6 628	-1,8	-8 646	-1,2	-150 722	-3,4
3. Otras entidades	1 338	0,4	1 129	0,2	-13 578	-0,4
<b>II. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>18 682</b>	<b>5,1</b>	<b>49 806</b>	<b>6,7</b>	<b>293 333</b>	<b>6,7</b>
1. Externo	9 261	2,5	10 957	1,5	90 663	2,1
Largo plazo	(7 545)	(2,1)	(11 842)	(1,6)	(91 743)	(2,2)
Corto plazo	(1 716)	(0,4)	(-885)	(-0,1)	(-1 080)	(-0,1)
2. Interno	9 421	2,6	38 849	5,2	202 670	4,6
Bonos	207	0,1	-319	n.s.	2 789	0,1
Créditos del sistema financiero	8 935	2,4	31 946	4,3	82 212	1,9
Banco Central de Reserva (1)	4 283	1,2	28 050	3,8	51 866	1,2
Banco de la Nación	3 889	1,1	1 486	0,2	13 251	0,3
Resto (2)	763	0,1	2 410	0,3	17 095	0,4
Otros y discrepancias	279	0,1	7 222	0,9	117 669	2,6

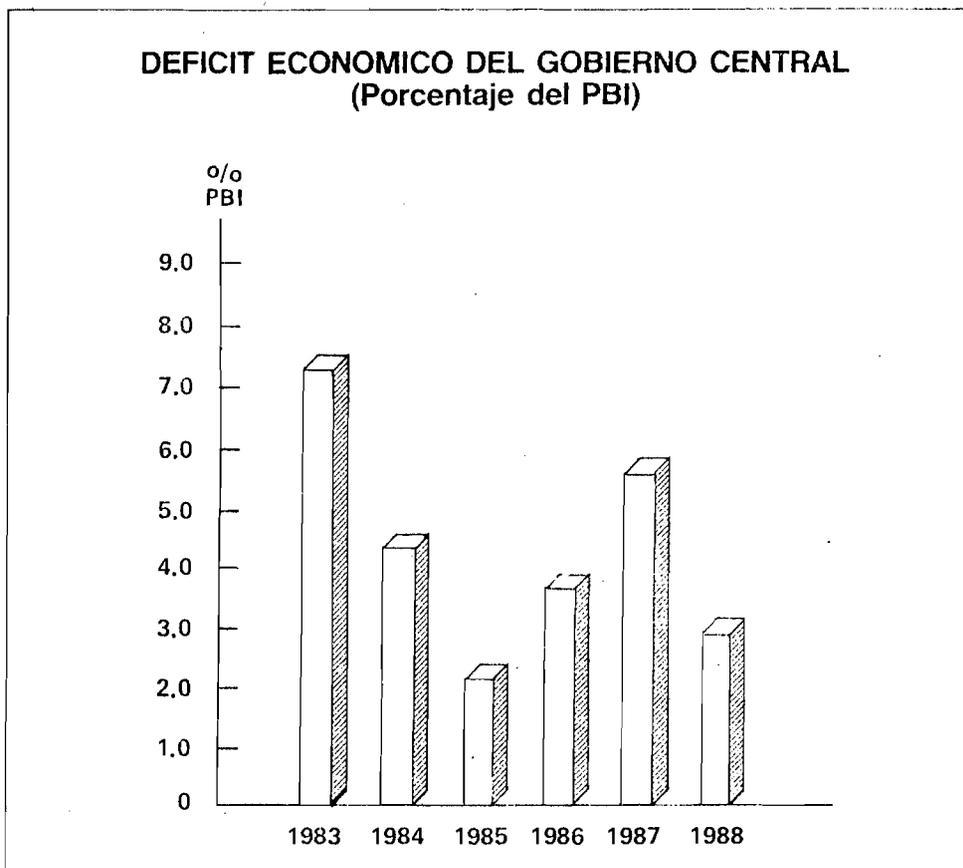
\* Preliminar.

(1) Incluye depósitos congelados.

(2) Incluye COFIDE.

## GOBIERNO CENTRAL

Durante 1988 el déficit económico del gobierno central ascendió a 2,9 por ciento del PBI, inferior en 2,8 puntos porcentuales respecto al observado el año previo. De considerarse sólo los intereses de la deuda externa efectivamente pagados y no la totalidad de vencimientos, el déficit resulta menor en 1,2 puntos porcentuales del producto.



La disminución del déficit reflejó la mayor contracción de los egresos en relación a la registrada en los ingresos corrientes. Por el lado de los gastos, la disminución en términos reales se debió a la decisión de adecuarlos a las posibilidades de financiamiento, lo que implicó la restricción de las autorizaciones de giro a niveles menores que los considerados en el presupuesto ajustado por el aumento del nivel de precios. En lo referido a la contracción de los ingresos, ésta se vio atenuada por la evolución registrada en el cuarto trimestre, resultante de la adopción de un conjunto de medidas tributarias dirigidas a evitar mayores rezagos en la recaudación de impuestos respecto a la creciente inflación.

La cobertura financiera del déficit económico del gobierno central se efectuó con recursos tanto de origen interno cuanto externo. En relación a los primeros, resaltó el rubro "otros y discrepancias", el cual comprende principalmente los desfases en los pagos efectivamente realizados respecto a los autorizados, constituyendo potencialmente una deuda equivalente a 1,1 por ciento del PBI.

**Banco Central de Reserva del Perú**

**CUADRO 40**  
**OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL**  
**(Millones de intis de 1988)**

	1986	1987	1988*
Ingresos corrientes	644 135	509 442	406 010
Gastos corrientes	680 682	700 899	459 875
Ahorro en cuenta corriente	-36 547	-191 457	-53 865
Ingresos de capital	1 996	--	--
Gastos de capital	156 333	132 883	75 168
<b>RESULTADO ECONOMICO</b>	<b>-190 884</b>	<b>-324 340</b>	<b>-129 033</b>
<b>FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>190 884</b>	<b>324 340</b>	<b>129 033</b>
<b>Externo</b>	<b>70 655</b>	<b>48 457</b>	<b>59 057</b>
1. Largo plazo	63 842	45 703	61 098
- Desembolsos	279 427	200 828	209 680
- Amortización	215 585	155 125	148 582
2. Corto plazo	6 813	2 754	-2 041
<b>Interno</b>	<b>120 229</b>	<b>275 883</b>	<b>69 976</b>
1. Bonos (1)	2 651	-2 654	2 783
2. Crédito del sist.financiero	151 829	252 959	18 708
- Banco Central de Reserva	61 290	216 490	25 014
- Banco de la Nación	78 979	43 287	-22 275
- Resto del sist. financiero	11 560	-6 818	15 969
3. Otros y discrepancias	-34 251	25 578	48 485

\* Preliminar.

(1) Bonos colocados en el resto del sistema financiero y en el sector privado.

Asimismo, el crédito neto del sistema financiero ascendió a l/. 18 708 millones conformado en su mayor parte por financiamiento del instituto emisor. Los recursos provenientes de dicha entidad comprendieron principalmente la operación de consolidación por un monto de l/. 33 514 millones y la amortización por US \$ 28,5 millones derivada de los intereses generados por los depósitos de la cuenta intangible en el Banco Central de Reserva por concepto de refinanciación de la deuda externa de 1983 y 1984.

Respecto al financiamiento externo, destacaron los recursos correspondientes al servicio de la deuda pública no atendida, en tanto que los desembolsos nuevos mostraron una participación de 35 por ciento en el total del financiamiento externo.

## Ingresos del gobierno central

Durante 1988 el total de ingresos del gobierno central ascendió a l/. 406 010 millones, alcanzando el coeficiente de presión fiscal un valor equivalente a 9,3 por ciento del producto. En términos reales, la contracción de los ingresos fiscales fue de 20 por ciento, reflejando en su mayor parte la disminución de los ingresos tributarios en 22 por ciento. La mayor contracción se observó en el rubro "impuestos a las importaciones" y en la recaudación derivada de los combustibles.

### CUADRO 41

#### COEFICIENTES DE PRESION TRIBUTARIA (En porcentajes)

	1986	1987	1988*
Ingresos totales/PBI	12,3	8,9	9,3
Ingresos tributarios/PBI	12,0	9,0	9,1
<b>Presión tributaria:</b>			
Ingresos tributarios netos/PBI (1)	11,2	8,3	8,5

\* Preliminar.

(1) Deducidos los pagos al gobierno central efectuados con documentos valorados.

Con el objeto de contrarrestar el mencionado deterioro, en el mes de setiembre el gobierno dispuso un conjunto de medidas tributarias entre las que puede mencionarse la creación del Impuesto Especial a la entrega de moneda extranjera por concepto de exportaciones; el establecimiento de un arancel mínimo de 10 por ciento sobre el valor CIF de las importaciones (manteniéndose ciertas exoneraciones); la modificación del sistema de pagos a cuenta y de las tasas del Impuesto General a las Ventas y el Impuesto Selectivo al Consumo (excepto combustibles) y la elevación de los porcentajes de pagos a cuenta de los impuestos a la renta y al patrimonio.

---

**Banco Central de Reserva del Perú**

---

La estructura de los ingresos tributarios mostró una decreciente participación de los impuestos indirectos, especialmente de los que gravan las importaciones. Ello se reflejó en el incremento de la importancia relativa de los otros ingresos tributarios y, en menor medida, de los ingresos provenientes del impuesto a la renta.

**CUADRO 42**  
**INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL**  
**(Estructura porcentual)**

	1986	1987	1988*
<b>I. Impuestos directos</b>	<b>30</b>	<b>25</b>	<b>28</b>
1. Impuestos a la renta	22	20	22
2. Impuestos al patrimonio	5	4	5
3. Impuestos a la exportaciones	3	1	1
4. Otros	n.s.	n.s.	n.s.
<b>II. Impuestos indirectos</b>	<b>67</b>	<b>72</b>	<b>65</b>
1. Impuestos a la producción y consumo (1)	47	51	52
2. Impuestos a la importación	20	21	13
<b>III. Otros</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>7</b>
<b>IV. TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

\* Preliminar.

(1) Incluye el Impuesto Especial a la Exportación Tradicional.

El decrecimiento en términos reales de la recaudación del Impuesto Único a la Renta reflejó, principalmente, los menores pagos a cuenta registrados durante el ejercicio 1988 respecto a los de 1987 y, en menor medida, el inferior monto percibido por concepto de regularización. En el primer caso la disminución fue consecuencia del considerable incremento del nivel de precios a partir de setiembre, que superó el ritmo de reajuste de los porcentajes de pagos a cuenta.

Por otro lado, cabe señalar que durante 1988 el sector minero efectuó pagos importantes por concepto de este impuesto, destacando los realizados por la empresa Southern Peru Copper Corporation, lo que determinó una mayor participación del sector en la recaudación del rubro respectivo. Lo anterior reflejó la favorable situación de la empresa, a raíz del aumento del precio del cobre, en los mercados internacionales.

**CUADRO 43**  
**INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL**  
**(Millones de intis de 1988)**

	1986	1987	1988*
<b>I. Ingresos tributarios</b>	<b>623 567</b>	<b>512 234</b>	<b>397 306</b>
1. Impuestos a la renta	140 441	100 671	86 829
2. Impuestos al patrimonio	29 420	21 160	22 526
3. Impuestos a las importaciones	124 819	107 903	52 266
4. Impuestos a las exportaciones	9 308	1 833	2 620
5. Impuestos a la producción y consumo	302 689	265 903	205 212
- Bienes y servicios	74 518	61 149	85 357
- Combustibles	154 053	99 712	44 865
- Otros	74 118	105 042	74 990
6. Otros ingresos tributarios	16 890	14 764	27 853
<b>II. Ingresos no tributarios</b>	<b>62 588</b>	<b>34 329</b>	<b>34 398</b>
<b>III. Documentos valorados</b>	<b>-42 020</b>	<b>-37 121</b>	<b>-25 694</b>
<b>IV. Ingresos corrientes</b>	<b>644 135</b>	<b>509 442</b>	<b>406 010</b>
<b>V. Ingresos de capital</b>	<b>1 996</b>	<b>.-</b>	<b>.-</b>
<b>VI. TOTAL DE INGRESOS</b>	<b>646 131</b>	<b>509 442</b>	<b>406 010</b>

\* Preliminar.

Contrariamente al rubro mencionado, el correspondiente al Impuesto al Patrimonio Empresarial mostró un ligero crecimiento como consecuencia de los mayores pagos a cuenta correspondientes a 1988. Ello reflejó los reajustes en los porcentajes respectivos de 75 en la primera cuota a 195 y 450 por ciento en la segunda y tercera cuotas respectivamente. En contraste, durante el periodo los pagos por regularización derivados del ejercicio fiscal anterior observaron una menor recaudación real debido a que el reajuste del Índice de Revaluación de Activos resultó inferior a la inflación, reduciendo la base imponible.

Es necesario añadir que la aplicación del Impuesto al Patrimonio Neto Personal no tuvo efecto significativo en términos de recaudación debido, principalmente, a su limitada cobertura.

---

## **Banco Central de Reserva del Perú**

---

Por su parte, la recaudación de los tributos a las importaciones decreció en 52 por ciento en términos reales respecto al año anterior. Ello se debió principalmente a la contracción de la base gravable en US dólares ocurrida especialmente a partir del tercer trimestre en el caso de los bienes de capital, lo que además influyó en una disminución del valor promedio de la tasa efectiva. En lo referido a los impuestos a las exportaciones se observó un ligero crecimiento, originado por el mayor ritmo de los reajustes efectuados en el tipo de cambio aplicado a estas operaciones, respecto al de la inflación interna.

Los ingresos fiscales contabilizados en el rubro "impuestos a la producción y consumo" decrecieron en 23 por ciento, ante la menor recaudación por concepto del Impuesto Selectivo al Consumo aplicado tanto a los combustibles como a los otros bienes y servicios. Ello fue compensado sólo parcialmente por los mayores ingresos provenientes del Impuesto General a las Ventas, que se incrementaron en 50 por ciento en términos reales.

En el caso de los combustibles, la recaudación por concepto del Impuesto Selectivo al Consumo experimentó una contracción real de 55 por ciento debido al retraso en los reajustes de los precios de venta en relación a la inflación interna ocurrida en los primeros trimestres del año y a la contracción en la demanda registrada en el último trimestre. También cabe mencionar la retención parcial del monto recaudado por PETROPERU, debido a problemas de liquidez de esta empresa.

Por su parte, los ingresos por concepto del Impuesto Selectivo al Consumo aplicado al conjunto de bienes y servicios (excepto combustibles) experimentaron un decrecimiento real a pesar del aumento de las tasas y del establecimiento del régimen que obliga a adelantar pagos a cuenta. Ello se debió a la contracción de la demanda agregada, que redujo la base impositiva. Por otro lado, la mejora en la recaudación por concepto del Impuesto General a las Ventas fue consecuencia tanto de la elevación de la respectiva tasa a 8,5 y 13,5 por ciento en marzo y agosto respectivamente, cuanto de la modificación en el sistema de pagos a cuenta a partir de setiembre.

La recaudación considerada en el rubro "otros ingresos tributarios" aumentó en 89 por ciento en términos reales, reflejando principalmente el efecto de la creación del Impuesto Especial a la entrega de moneda extranjera por concepto de exportaciones y, en menor medida, la mayor captación derivada de las facilidades otorgadas a través del fraccionamiento tributario.

Finalmente, los ingresos no tributarios no mostraron variación significativa respecto al año anterior puesto que la disminución de los provenientes de tasas, contribuciones, la cuenta recuperación de alimentos y canon petrolero fue contrarrestada por los mayores ingresos derivados de los intereses percibidos por los depósitos en la ya mencionada cuenta intangible en el Banco Central de Reserva.

## **GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL**

Durante 1988 el total de gastos del gobierno central alcanzó un nivel equivalente a 15,6 por ciento del PBI, inferior en 1,8 puntos porcentuales del producto al del año anterior. La disminución se observó en casi todos los rubros, principalmente en los de remuneraciones, defensa nacional y en el de gastos de capital.

El comportamiento mencionado respondió a las restricciones en las autorizaciones de giro a niveles inferiores a los inicialmente presupuestados, debido a la necesidad de adecuar los egresos a las posibilidades de financiamiento. Además de los límites establecidos al gasto, se inició una recomposición de éste, destinándose mayores recursos a programas especiales como el de "Asistencia Directa" (PAD), el de "Alimentación Nacional" (PAN) y el de "Apoyo al Ingreso Temporal" (PAIT), entre otros.

En lo referente a la estructura de los gastos del subsector debe mencionarse que se mantuvo la importancia relativa de los gastos sociales, mientras que la de los gastos productivos disminuyó en 5,9 puntos porcentuales respecto a 1987. Simultáneamente creció la participación de los pagos financieros por el incremento tanto de la amortización cuanto de los intereses, principalmente por el mayor reajuste del tipo de cambio utilizado para estas operaciones en relación a la variación del nivel de precios. Por su parte, los pagos financieros de la deuda externa efectivamente atendidos registraron una contracción, pasando de US\$ 376 a US\$ 150 millones.

Los gastos corrientes alcanzaron un valor equivalente a 10,5 por ciento del PBI, menor en 1,7 puntos porcentuales del producto respecto a los del año anterior. En términos reales decrecieron 34 por ciento, observándose dicha evolución en los diferentes rubros, excepto el de intereses de la deuda externa.

En lo que concierne a los gastos por remuneraciones, la política seguida durante 1988 se caracterizó principalmente por el otorgamiento de aumentos con carácter general a los servidores de la administración pública, los cuales fueron dispuestos en marzo, julio, setiembre, noviembre y diciembre. Dichos incrementos estuvieron enmarcados en el objetivo general de restricción del gasto público y en una coyuntura de recursos fiscales limitados. Lo anterior, aunado a la agudización del proceso inflacionario en el último trimestre, llevó a que el valor promedio de las remuneraciones reales de los trabajadores estatales disminuyera en 60 por ciento en el transcurso de 1988.

**CUADRO 44**  
**GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL**  
**(Estructura porcentual)**

	1986	1987	1988*
<b>I. Gastos sociales</b>	<b>24,2</b>	<b>26,3</b>	<b>26,4</b>
1. Educación	16,0	18,7	12,9
2. Salud	4,7	4,7	5,0
3. Otros	3,5	2,9	8,5
<b>II. Gastos productivos</b>	<b>10,4</b>	<b>15,9</b>	<b>10,0</b>
<b>III. Pagos financieros</b>	<b>35,1</b>	<b>27,1</b>	<b>36,7</b>
1. Intereses	11,5	10,0	14,3
2. Amortizaciones	23,6	17,1	22,4
<b>IV. Otros</b>	<b>30,3</b>	<b>30,7</b>	<b>26,9</b>
<b>V. TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

\* Preliminar.

Debe señalarse que la mencionada pérdida de la remuneración promedio no refleja lo ocurrido en los casos de las diferentes categorías laborales puesto que la política remunerativa fue bastante diferenciada, otorgándose por un lado incrementos específicos según categoría de trabajador y, por otro, bonificaciones especiales para determinados conceptos como fue el 77 por ciento por función técnica especializada.

La contracción real en el rubro de gastos en bienes y servicios fue menor a la de los otros rubros debido a que, durante el último trimestre, las autorizaciones de gasto para los sectores de educación\* y salud alcanzaron un nivel mayor al considerado en el calendario presupuestal. En el primer caso ello estuvo asociado a la adquisición de textos para la campaña escolar 1989 y, en el segundo, a los egresos para cubrir programas específicos de medicamentos básicos y de atención hospitalaria.

Análogamente a los rubros anteriores, el que comprende las diversas transferencias corrientes observó una disminución de 37 por ciento en términos reales, reflejando la evolución de las dirigidas a las instituciones públicas y de las pensiones. En ambos casos la contracción fue inducida por la política de remuneraciones ya mencionada. Cabe señalar que durante 1988 el gobierno central canalizó recursos tanto a gobiernos locales como a los diferentes programas especiales.

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

Por su lado, el rubro de intereses registró una ligera declinación en términos reales, siendo determinante la disminución en los correspondientes a la deuda interna. Así, dichos pagos de intereses decrecieron en 28 por ciento, lo cual fue parcialmente contrarrestado por el aumento en 22 por ciento de los referidos a la deuda externa. En los primeros fue relevante la reducción real de la tasa de interés, mientras que en lo segundo influyó el mayor ritmo de ajuste del tipo de cambio en relación a la inflación interna, así como los mayores vencimientos en US dólares. Cabe mencionar que el monto efectivamente atendido de los intereses de la deuda externa disminuyó de US \$ 50 a 9 millones.

El monto de los gastos corrientes efectuados con fines de defensa representó el 50 por ciento, en intis constantes, respecto al registrado durante el año anterior. En ello influyó el menor nivel de desembolsos externos así como la disminución en los recursos presupuestales asignados a este rubro. Cabe mencionar que los nuevos desembolsos destinados a defensa ascendieron a US\$ 58 millones, representando sólo 9 por ciento del respectivo gasto.

**CUADRO 45**  
**GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL**  
**(Millones de intis de 1988)**

	1986	1987	1988*
<b>I. Gastos corrientes</b>	<b>680 682</b>	<b>700 899</b>	<b>459 875</b>
1. Remuneraciones	210 241	229 742	141 645
2. Bienes y servicios	47 992	38 248	32 703
3. Transferencias	145 316	164 612	103 713
4. Intereses	124 334	101 062	98 528
- Deuda interna	28 764	49 645	35 987
- Deuda externa	95 570	51 417	62 541
5. Defensa	152 799	167 235	83 286
<b>II. Gastos de capital</b>	<b>156 333</b>	<b>132 883</b>	<b>75 168</b>
1. Formación bruta de capital**	118 803	85 968	51 640
2. Transferencias	36 190	33 493	16 099
3. Otros	1 340	13 422	7 429
<b>III. SUBTOTAL</b>	<b>837 015</b>	<b>833 782</b>	<b>535 043</b>
<b>IV. Amortización</b>	<b>256 023</b>	<b>172 581</b>	<b>154 876</b>
1. Deuda interna	40 438	17 456	6 294
2. Deuda externa	215 585	155 125	148 582
<b>V. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>1 093 038</b>	<b>1 006 363</b>	<b>689 919</b>

\* Preliminar.

\*\* Incluye el Instituto Nacional de Desarrollo (INADE) y el Instituto Nacional de Infraestructura Educativa (INIED).

## Banco Central de Reserva del Perú

Durante 1988 los gastos de capital del gobierno central alcanzaron un monto equivalente a 1,7 por ciento del PBI. En términos reales observaron una contracción de 43 por ciento en relación al año anterior. La mayor parte de dicha disminución ocurrió durante el último trimestre debido a que, en la ejecución de la política de ajuste de los egresos, el mayor grado de restricciones fue dirigido a este rubro, determinándose las respectivas autorizaciones de pago principalmente en función de la importancia de los proyectos, de su grado de avance y de las facilidades de acceso al financiamiento de origen externo.

La formación bruta de capital, cuyo monto incluye los gastos efectuados por el Instituto Nacional de Desarrollo (INADE), el Instituto Nacional de Infraestructura Educativa (INIED) y por las corporaciones departamentales de desarrollo, alcanzó el 60 por ciento en términos reales del monto contabilizado el año anterior. Cabe anotar que los recursos se asignaron principalmente a los sectores agricultura y transportes.

Por su parte, las transferencias de capital también experimentaron una considerable declinación en términos reales. Así, los recursos asignados al Programa de Apoyo al Ingreso Temporal (PAIT), incluidos en este rubro, equivalieron a l/. 6 313 millones, monto inferior en 42 por ciento en términos reales al del año anterior.

### CUADRO 46

#### FORMACION BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO CENTRAL (Estructura porcentual)

	1986	1987	1988* 1/
<b>I. Sectores económicos</b>	<b>62,2</b>	<b>71,2</b>	<b>71,0</b>
1. Agricultura	36,5	44,3	56,4
2. Transportes y comunic.	20,6	20,6	11,0
3. Energía y minas	1,9	2,4	1,9
4. Otros	3,2	3,9	1,7
<b>II. Sectores sociales</b>	<b>17,2</b>	<b>13,8</b>	<b>13,4</b>
1. Educación	5,0	4,4	5,5
2. Salud	8,9	5,8	5,4
3. Vivienda y construcción	3,3	3,6	2,5
<b>III. Sectores generales</b>	<b>6,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>
<b>IV. Programas multisectoriales</b>	<b>13,8</b>	<b>13,4</b>	<b>13,7</b>
<b>V. TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

\* Preliminar.

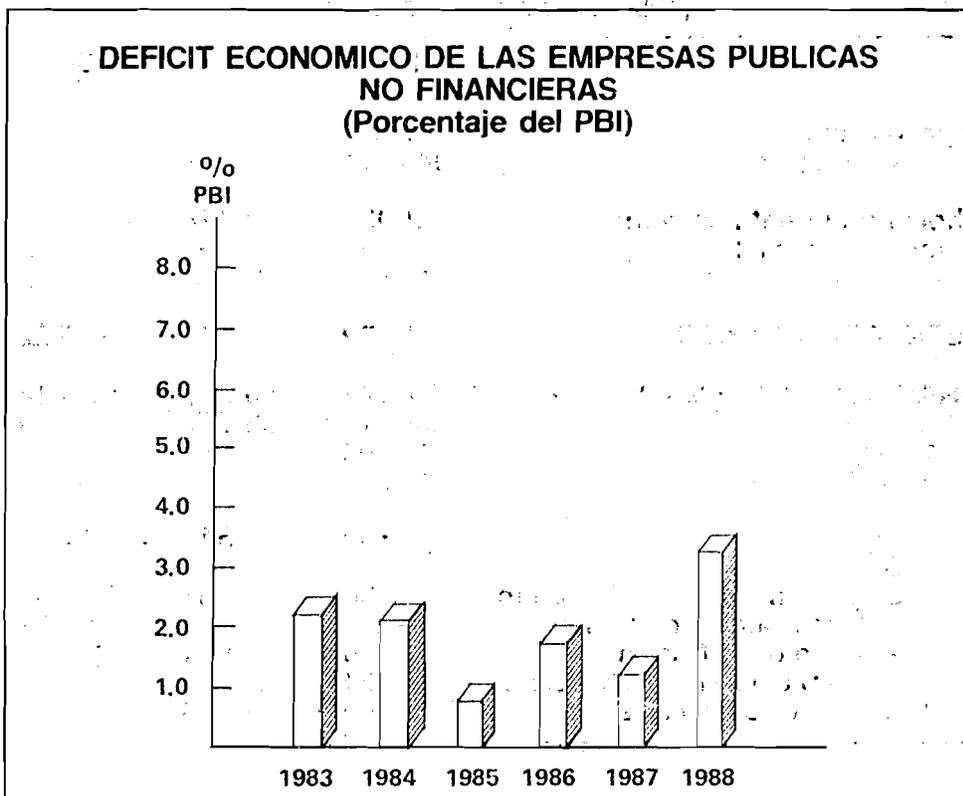
1/ Incluye INADE e INIED.

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

Finalmente, durante 1988 el financiamiento de los gastos de capital fue realizado básicamente con recursos internos. Por su parte, los nuevos desembolsos de origen externo sumaron US \$ 111 millones, representando sólo el 19 por ciento de dichos gastos.

### EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS

Durante 1988 las empresas públicas no financieras registraron un déficit económico equivalente a 3,4 por ciento del PBI, significativamente mayor al contabilizado en 1987. Dicho deterioro se debió principalmente a la política de precios y tarifas aplicada a lo largo del año, la cual consistió en reajustes a un ritmo menor al de los costos de las empresas. Estos últimos se vieron afectados en gran medida por la modificación de la política cambiaria en el segundo semestre de 1988, por la cual se eliminó la vigencia de los tipos de cambio preferenciales aplicables a la importación de alimentos y a determinadas operaciones de PETROPERU.



## Banco Central de Reserva del Perú

Los rubros de egresos de las empresas públicas también fueron afectados por el crecimiento de las importaciones de crudo y derivados ante la menor producción interna; el aumento de los precios de los alimentos en los mercados internacionales; el mayor costo financiero de la Campaña Arrocera 1988 y los considerables incrementos de remuneraciones en empresas con sistemas de reajustes en función del aumento del Índice de Precios al Consumidor.

La importancia de los factores mencionados se reflejó en los déficit presentados por las empresas comercializadoras de alimentos, así como en los de PETROPERU y ELECTROPERU.

La inversión de las empresas públicas observó una contracción equivalente a 0,3 puntos porcentuales del PBI en relación a la ejecutada durante el año anterior, lo cual fue determinado principalmente por la menor disponibilidad de recursos externos, los que pasaron de US\$ 180 a US\$ 55 millones.

### CUADRO 47

#### OPERACIONES DE LAS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS (Millones de intis de 1988)

	1986	1987	1988*
Ingresos corrientes	947 810	820 023	642 527
Gastos corrientes	945 771	805 849	734 849
<b>Ahorro en cuenta corriente</b>	<b>2 039</b>	<b>14 174</b>	<b>-92 322</b>
Ingresos de capital	20 041	18 453	8 413
Gastos de capital	116 552	98 937	66 813
<b>DEFICIT ECONOMICO</b>	<b>-94 472</b>	<b>-66 310</b>	<b>-150 722</b>
<b>FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>94 472</b>	<b>66 310</b>	<b>150 722</b>
<b>I. Externo</b>	<b>58 112</b>	<b>33 770</b>	<b>30 875</b>
1. Largo plazo	40 908	42 950	27 460
2. Corto plazo	17 204	-9 180	3 415
<b>II. Interno</b>	<b>36 360</b>	<b>32 540</b>	<b>119 847</b>
1. Bonos	--	--	--
2. Créditos del sistema financiero	200	-2 056	54 161
- Banco Central de Reserva	-242	-1 358	26 852
- Banco de la Nación	1 126	-23 684	26 183
- Resto del sistema financiero	-684	22 986	1 126
3. Otros y discrepancias	36 160	34 596	65 686

\* Preliminar.

---

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

---

Como consecuencia de las dificultades para obtener crédito externo de largo plazo, el déficit del subsector fue financiado básicamente con recursos internos, los cuales estuvieron constituidos tanto por los créditos provenientes del sistema financiero cuanto por la acumulación de retrasos en los pagos a proveedores de las empresas. Respecto a los primeros, estuvieron conformados principalmente por recursos proporcionados por el Banco Central de Reserva y el Banco de la Nación.

A nivel de empresas, PETROPERU registró un déficit económico equivalente a 0,6 por ciento del PBI, superior al del año anterior. El deterioro ocurrió en la medida que los costos operativos registraron un mayor incremento respecto a los ingresos por ventas.

Por un lado, el componente de los ingresos por ventas internas de combustible fue influido por los rezagos en los reajustes de los precios (principalmente en el segundo semestre) y por la fuerte contracción de la demanda interna en los últimos meses. Respecto a lo primero, los precios controlados de los combustibles fueron elevados en los meses de marzo, junio, setiembre y noviembre. En cuanto a lo segundo, a pesar de que registró un nivel similar al del año anterior, la demanda interna decayó de 135 miles de barriles diarios (MBD) durante el primer semestre a 126,5 MBD en el segundo.

Por otro lado, la evolución de las ventas externas estuvo asociada a la contracción de la producción nacional de petróleo (14 por ciento) lo cual le permitió exportar crudo y derivados por US\$ 166 millones, a diferencia del año anterior cuando las exportaciones ascendieron a US\$ 291 millones.

En relación a los egresos corrientes, el comportamiento reflejó los observados en los rubros de remuneraciones y de compras de bienes y servicios. En el primer caso, tuvo fuerte incidencia el reajuste de remuneraciones dispuesto a fines de año, mediante el cual se compensó por el incremento del Índice de Precios al Consumidor. En el segundo caso, el componente que predominó fue el de las importaciones de crudo y derivados, pasando de US\$ 122 a 207 millones, como consecuencia de la caída de la producción de petróleo y de la inferior calidad del volumen extraído. Las retribuciones a las empresas contratistas petroleras observaron un desarrollo en sentido contrario debido al menor nivel extraído por ellas, lo cual fue originado por los retrasos en los pagos en que incurrió PETROPERU.

En lo concerniente a gastos de capital, el monto de éstos registró una significativa reducción de 26 por ciento en términos reales, lo cual agravó la tendencia declinante observada en el nivel de reservas petroleras probadas, afectado por la falta de nuevas exploraciones así como de mantenimiento de los pozos ya existentes.

## Banco Central de Reserva del Perú

Como consecuencia de la situación financiera, la empresa se vió obligada a retrasar los pagos a los contratistas y a requerir créditos de apoyo del Banco Central de Reserva por I/. 18 400 millones, la mayor parte de los cuales se concentró en el último trimestre del año.

Durante 1988 la empresa pública Electricidad del Perú S.A. (ELECTROPERU) registró un déficit económico equivalente a 0,4 por ciento del PBI, inferior al registrado el año anterior. La mejora relativa reflejó principalmente la menor inversión efectuada, lo cual permitió más que compensar el escaso dinamismo de los ingresos corrientes.

En la evolución de los ingresos corrientes fue determinante el insuficiente reajuste anual de las tarifas (1 000 por ciento) en relación a la inflación interna, en tanto que el suministro de energía se mantuvo en el mismo nivel del año anterior.

Por su parte, los gastos corrientes mantuvieron el mismo nivel en términos del PBI. Su evolución fue explicada por el efecto de la política de remuneraciones en el sector eléctrico la que efectúa los reajustes de acuerdo al incremento del Índice de Precios al Consumidor, y por los últimos aumentos en los precios de los combustibles utilizados en la generación de energía termoeléctrica.

### CUADRO 48

#### RESULTADO ECONOMICO DE LAS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS: 1988 (Porcentaje del PBI)

	Petro Perú	Electro Perú	Centromin Perú	Minero Perú	Enci- Ecasa	Resto	TOTAL
Ingresos corrientes	3,7	0,4	1,0	0,9	1,8	6,9	14,7
Gastos corrientes	4,1	0,4	0,9	0,7	4,1	6,6	16,8
<b>Ahorro en cta. cte.</b>	<b>-0,4</b>	<b>n.s.</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,1</b>
Ingresos de capital	n.s.	0,1	--	--	--	0,1	0,2
Gastos de capital	0,2	0,5	0,1	0,1	n.s.	0,6	1,5
<b>RESULTADO ECONOMICO</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>n.s.</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-3,4</b>
<b>FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>n.s.</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,3</b>	<b>0,2</b>	<b>3,4</b>
Externo	-0,1	0,2	n.s.	n.s.	0,4	0,2	0,7
Interno	0,7	0,2	n.s.	-0,1	1,9	n.s.	2,7

\* Preliminar.

---

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

---

En lo concerniente a la inversión ejecutada por la empresa, repercutieron en ella las dificultades de acceso a recursos de origen externo, los cuales se redujeron de US\$ 106 a US\$ 50 millones. Como consecuencia, a nivel de proyectos no se logró culminar la central hidroeléctrica de Carhuaquero ni la construcción de la línea de transmisión Carhuaquero-Chiclayo; sin embargo, se concluyó la central hidroeléctrica Charcani V, la cual inició su funcionamiento en octubre con el 33 por ciento de su potencia máxima, debido a la falta de un adecuado nivel de recursos hídricos.

Las empresas públicas mineras registraron un resultado económico conjunto ligeramente superavitario en términos del PBI, lo cual contrastó con el déficit observado durante el año anterior.

La evolución del nivel de ingresos por ventas de CENTROMIN reflejó la caída en el volumen exportado, afectado por las huelgas ocurridas durante el año. Ello fue contrarrestado sólo parcialmente por el aumento de los precios de los minerales en los mercados internacionales. A su vez, el último factor influyó favorablemente en los ingresos percibidos por MINEROPERU.

Durante 1988 las empresas comercializadoras de alimentos registraron un resultado económico negativo equivalente a 2,3 por ciento del PBI. Por un lado, la Empresa Comercializadora de Arroz S.A. (ECASA) registró un déficit de 0,7 por ciento del producto, superior al del año anterior. En ello tuvo incidencia el poco dinamismo de la política de precios de venta, a través de su efecto sobre el valor de los respectivos ingresos. Cabe anotar que durante el año la demanda interna de arroz se incrementó en 6 por ciento.

La evolución de los egresos fue influida por la del rubro de gastos financieros derivados de la adquisición de arroz correspondiente a la campaña agrícola de 1988. Respecto a los volúmenes de compras de arroz durante el período, se observó menores niveles de importaciones y de adquisiciones de arroz nacional, con la consiguiente reducción del nivel de inventarios. Cabe anotar que los precios de compra decrecieron en términos reales a pesar de los reajustes retroactivos generados por el pago no oportuno a los arroceros.

Durante el año, el valor promedio de la relación precio-costo fue de 44 por ciento, menor al de 1987 e implicando un crecimiento real del subsidio económico correspondiente.

En lo concerniente al financiamiento de la campaña arrocera, éste ascendió a I/. 23 100 millones, de los cuales el Banco de la Nación aportó I/. 12 000 millones, el Banco Central de Reserva I/. 6 000 millones y el resto provino de la banca comercial (privada y asociada). Cabe señalar que el crédito del Banco de la Nación fue efectuado bajo la modalidad de colocación de Bonos Nacionales, los cuales fueron utilizados por ECASA para cancelar deudas a los productores quienes a su vez los destinaron a la amortización de sus obligaciones con el Banco Agrario.

**Banco Central de Reserva del Perú****CUADRO 49****ENCI Y ECASA: SUBSIDIOS POR PRINCIPALES ALIMENTOS  
(Millones de intis de 1988)**

	1986	1987	1988*
<b>I. ENCI</b>	<b>(16 862)</b>	<b>(5 070)</b>	<b>101 221</b>
Trigo	(14 026)	(2 385)	27 127
Leche en polvo descremada	(228)	(1 726)	6 928
Grasa anhidra de leche	(941)	(1 703)	2 086
Leche entera en polvo nacional	1 397	268	426
Leche entera en polvo importada	599	291	9 228
Maíz nacional	2 010	3 490	3 651
Maíz importado	(5 801)	(6 864)	5 182
Otros	128	3 559	46 593
<b>II. ECASA</b>	<b>13 983</b>	<b>16 443</b>	<b>35 282</b>
Arroz nacional	15 009	19 695	35 283
Arroz importado	(1 026)	(3 252)	(1)
<b>III. SUBSIDIO TOTAL</b>	<b>(2 879)</b>	<b>11 373</b>	<b>136 503</b>

Preliminar.

Por otro lado, la Empresa Nacional de Comercialización de Insumos (ENCI) contabilizó un déficit económico equivalente a 1,6 por ciento del PBI, el cual contrastó con el equilibrio alcanzado el año anterior. La evolución reflejó el efecto de la eliminación del tipo de cambio preferencial aplicable a la importación de insumos y productos alimenticios a partir del segundo semestre. Cabe anotar que los reajustes dispuestos en los precios de venta de dichos bienes resultaron insuficientes para compensar el factor anterior.

En relación a los ingresos de la empresa, la evolución de éstos fue afectada por la modalidad de ventas, las cuales fueron al contado sólo en los casos de la leche entera en polvo, el azúcar y los fertilizantes, mientras que los demás productos de significativa importancia para ENCI fueron vendidos a plazos de hasta 90 días. Posteriormente, dado el deterioro de la situación financiera de la empresa, a partir de fines de setiembre se tendió a generalizar el sistema de ventas al contado.

El comportamiento de los egresos corrientes reflejó el de los costos de los alimentos importados, afectados por la elevación de los precios en los mercados internacionales y por la eliminación del respectivo tipo

---

## **Memoria al 31 de diciembre de 1988**

---

de cambio preferencial. Adicionalmente, los gastos corrientes fueron influidos por el sistema de pago de las importaciones, el cual resultó oneroso en un periodo de sucesivos aumentos del tipo de cambio. Es necesario precisar que ENCI efectuó sus importaciones contando con un crédito en moneda extranjera a tres meses otorgado por el Banco de la Nación. Dicho sistema fue sustituido por el pago al contado a partir del último trimestre de 1988.

La relación precio-costos de los productos comercializados por ENCI se deterioró de 105 a 33 por ciento, lo que se reflejó en un monto total de subsidio económico ascendente a I/. 101 221 millones.

Finalmente cabe mencionar que, a partir de setiembre, considerando el fuerte incremento de los costos de los productos importados, ENCI suspendió sus aportes al Fondo de Reactivación Agropecuaria y Seguridad Alimentaria (FRASA), con el consecuente perjuicio a la comercialización de productos nacionales con precios de garantía.

### **OTRAS ENTIDADES.**

Durante 1988 el conjunto de las otras entidades que conforman el gobierno general registró un déficit equivalente a 0,3 por ciento del PBI, contrastando con los resultados económicos positivos observados en años anteriores.

El mencionado deterioro estuvo constituido principalmente por el observado en las cuentas del Instituto Peruano de Seguridad Social (IPSS), entidad que registró un resultado económico negativo en I/. 7 920 millones, a diferencia del superávit del año anterior.

En lo concerniente al resultado del conjunto de entidades, el mencionado desarrollo adverso reflejó la mayor contracción real en los ingresos en relación a la de los gastos. Los ingresos corrientes disminuyeron en 41 por ciento respecto del monto registrado durante 1987, reflejando principalmente la evolución de las aportaciones al IPSS y la de las transferencias de parte del gobierno central a las instituciones públicas.

Finalmente, durante 1988 la inversión efectuada por estas entidades ascendió a I/. 19 447 millones y fue financiada principalmente con recursos de origen interno.

**Banco Central de Reserva del Perú****CUADRO 50****OPERACIONES DE OTRAS ENTIDADES DEL SECTOR PUBLICO\***  
(Millones de intis de 1988)

	<b>Gobierno Locales</b>	<b>Benefic. Públicas</b>	<b>Instituc. Públicas</b>	<b>IPSS</b>	<b>TOTAL</b>
Ingresos corrientes	32 959	7 593	36 022	60 467	137 041
Gastos corrientes	25 051	7 115	31 654	67 528	131 348
<b>Ahorro en cuenta corriente</b>	<b>7 908</b>	<b>478</b>	<b>4 368</b>	<b>-7 061</b>	<b>5 693</b>
Ingresos de capital	906	52	4 349	992	6 299
Gastos de capital	7 421	325	15 973	1 851	25 570
<b>RESULTADO ECONOMICO</b>	<b>1 393</b>	<b>205</b>	<b>-7 256</b>	<b>-7 920</b>	<b>-13 578</b>
<b>FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>-1 393</b>	<b>-205</b>	<b>7 256</b>	<b>7 920</b>	<b>13 578</b>
Externo	--	--	731	--	731
Interno	-1 393	-205	6 525	7 920	12 847

Preliminar.

**ACTIVIDAD  
INSTITUCIONAL**

**ACTIVIDAD  
INSTITUCIONAL**

### **REUNIONES INTERNACIONALES**

Durante 1988, el Banco Central de Reserva del Perú participó en las siguientes reuniones internacionales:

- VII Asamblea Extraordinaria del Fondo Andino de Reservas (FAR), celebrada en Caracas - Venezuela, el 15 de enero.
- XXXV Reunión de Directorio del Fondo Andino de Reservas (FAR), llevada a cabo en Bogotá - Colombia, el 18 de marzo.
- L Reunión del Comité de la Asamblea de Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), llevada a cabo en Caracas - Venezuela, el 19 de marzo.
- XXIX Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y III Asamblea Anual de Gobernadores de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), realizadas en Caracas - Venezuela, del 21 al 23 de marzo.
- XIV Reunión de la Comisión Asesora de Asuntos Financieros y Monetarios de la Asociación Latinoamericana de Integración, (ALADI), llevada a cabo en Montevideo - Uruguay, entre el 12 y el 15 de abril.
- LI Reunión de Delegados del Grupo Intergubernamental de los 24, realizada en Washington D.C. - Estados Unidos de América, del 11 al 12 de abril.
- XXXVIII Reunión de Ministros del Grupo Intergubernamental de los 24, efectuada en Washington D.C. - Estados Unidos de América, el 13 de abril.
- XXX Reunión del Comité Interino del Fondo Monetario Internacional (FMI), llevada a cabo en Washington D.C., el 14 de abril.
- XXXIII Reunión del Comité para el Desarrollo del Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), realizadas en Washington D.C., el 15 de abril.

---

## **Banco Central de Reserva del Perú**

---

- XXV Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales del Continente Americano del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA) efectuada en Río de Janeiro - Brasil del 04 al 07 de mayo.
  
- XLVI Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales Latinoamericanos y de España del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), llevada a cabo en Río de Janeiro - Brasil, el 05 de mayo.
  
- XVIII Asamblea General Ordinaria de la Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras de Desarrollo (ALIDE), llevada a cabo en Buenos Aires-Argentina del 16 al 19 de mayo.
  
- Reunión del Directorio del Fondo Monetario Internacional, (FMI) efectuada en Washington D.C. - Estados Unidos de América, el 21 de julio.
  
- IV Congreso Latinoamericano de Administración, Controles, Seguridad y Auditoría de Sistemas, celebrado en Bogotá, Colombia, del 01 al 12 de agosto.
  
- Reunión del Directorio del Fondo Andino de Reservas, (FAR) efectuada en Bogotá-Colombia, del 13 al 16 de agosto.
  
- XV Reunión de la Comisión Asesora de Asuntos Financieros y Monetarios (ALADI), llevada a cabo en Montevideo - Uruguay, del 04 al 10 de setiembre.
  
- XXIII Reunión del Comité Consultivo del Fondo Andino de Reservas (FAR), efectuada en Bogotá-Colombia, el 14 de setiembre.
  
- XXXVI Reunión del Directorio del Fondo Andino de Reservas, (FAR), llevada a cabo en Bogotá-Colombia, el 15 de setiembre.
  
- Reunión del Bureau del Grupo Intergubernamental de los 24, realizada en Berlín, República Federal Alemana, el 15 de setiembre.
  
- XXV Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales de Latinoamérica, España y Filipinas ante el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), llevada a efecto en Madrid, España, del 17 al 21 de setiembre.
  
- XLVII Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales Latinoamericanos y de España efectuada del 19 al 21 de setiembre en Madrid, España.
  
- LII Reunión de Suplentes del Grupo Intergubernamental de los 24, realizada en Berlín - República Federal Alemana, del 22 al 23 de setiembre.

---

## **Memoria al 31 de diciembre de 1988**

---

- XXXIX Reunión de Ministros del Grupo Intergubernamental de los 24, ocurrida en Berlín - República Federal Alemana el 24 de setiembre.
- XXI Reunión del Comité Interino del Fondo Monetario Internacional (FMI) realizada en Berlín - República Federal Alemana, del 25 al 26 de setiembre.
- XXXIV Reunión del Comité para el Desarrollo del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), efectuada en Berlín - República Federal Alemana, el 26 de setiembre.
- Reunión Anual Conjunta de la Junta de Gobernadores del Fondo Monetario Internacional (FMI) y la del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), celebrada en Berlín - República Federal Alemana, del 27 al 29 de setiembre.
- XII Reunión de la Asamblea de Representantes del Fondo Andino de Reservas (FAR), efectuada en Berlín - República Federal Alemana, el 28 de setiembre.
- LI Reunión del Comité de la Asamblea de Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), celebrada en Hamburgo - República Federal Alemana, el 30 de setiembre.
- XXV Reunión de Técnicos de Bancos Centrales del Continente Americano, convocada por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), realizada en Washington D.C. - Estados Unidos de América, del 16 al 21 de octubre.
- XVII Reunión de Sistematización de Bancos Centrales Americanos e Ibéricos convocada por el Central de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), llevada a cabo en Buenos Aires - Argentina, del 07 al 11 de noviembre.

### **REUNIONES NACIONALES**

En 1988, el Banco Central de Reserva organizó y/o participó en las siguientes reuniones de carácter nacional:

- XXXV Curso de Extensión Universitaria dirigido a estudiantes del programa de economía de las diferentes universidades del país, efectuado en Lima del 02 de enero al 31 de marzo.
- III Curso Nacional de Profesores sobre "Temas de Macroeconomía", realizado en Ica del 04 al 29 de abril y dirigido a profesores especializados en macroeconomía de las universidades del país.

---

## **Banco Central de Reserva del Perú**

---

- IV Curso Nacional de Profesores "Matemáticas para Economistas", realizado en Ica del 02 al 27 de mayo, dirigido a profesores especializados en matemáticas de las universidades del país.
- Conversatorio sobre el "Banco Central" dirigido a estudiantes de economía de la Universidad Daniel A. Carrión de Cerro de Pasco, realizado en Lima el 19 de abril.
- Seminario sobre "Interpretación de las Variables Macroeconómicas y Regulación sobre Intermediación Financiera" dirigido a los alumnos de la Universidad Daniel A. Carrión de Cerro de Pasco del 20 al 28 de junio de 1988.
- Curso Descentralizado de Economía en la Región Norte, organizado para alumnos de las Universidades de Piura, Trujillo, Chiclayo, Huánuco y Cerro de Pasco, llevado a cabo en Piura del 05 al 24 de setiembre.
- Curso Descentralizado de Economía en la Región Sur, organizado para los alumnos de las Universidades de Arequipa, Cusco, Puno, Ayacucho, Ica y Huancayo, realizado en Arequipa del 05 al 24 de setiembre.
- Curso "Políticas y Técnicas de Análisis Regional" dirigido a técnicos de entidades del sector público, realizado en coordinación con la Corporación Departamental de Desarrollo de Lima y la Fundación Friedrich Ebert, del 31 de octubre al 07 de setiembre.

### **DIRECTORIO**

Por Resolución Suprema No. 086-88-EF/43.40 del 09 de junio, se aceptó la renuncia al cargo de director del señor César Ferrari Quiñe.

Mediante Resolución Suprema No. 087-88-EF/43.40 del 09 de junio se designó director al señor Walter Reinafarje Bazán.

### **RESOLUCIONES CAMBIARIAS**

Durante 1988, el Banco Central de Reserva emitió las siguientes resoluciones cambiarias:

**No. 001-88-EF/90 (1988-01-19)** : Establece que la venta de moneda extranjera para el pago de obligaciones derivadas de créditos "Fondo de Exportación No Tradicional" (FENT) cuyos desembolsos se hayan convertido al tipo de cambio de los Certificados del Mercado Financiero o

---

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

---

al 152,2 por ciento del tipo de cambio del Mercado Unico de Cambios (MUC) se efectuará al 100 por ciento de este mercado.

**No. 002-88-EF/90 (1988-01-20)** : Incrementa los porcentajes del tipo de cambio MUC aplicables a los certificados de moneda extranjera por concepto de exportaciones de productos tradicionales y no tradicionales, y a la venta de moneda extranjera que efectúen las entidades de sistema financiero para el pago de obligaciones derivadas del créditos FENT. Dicho incremento significa una devaluación de 6,86 por ciento para todos los conceptos.

**No. 003-88-EF/90 (1988-02-16)** : Modifica los porcentajes del tipo de cambio MUC aplicables al pago del valor CIF de la importación de diversas partidas, así como los intereses y comisiones que origine su financiamiento.

**No. 004-88-EF/90 (1988-02-27)** : Eleva los porcentajes del tipo de cambio MUC aplicables a los certificados de moneda extranjera por exportaciones de productos tradicionales y no tradicionales, así como a la venta de moneda extranjera para el pago de obligaciones derivadas de créditos FENT. Dicho incremento implica una devaluación de 10,88 por ciento para los conceptos mencionados.

**No. 005-88-EF/90 (1988-03-10)** : Incrementa el porcentaje del tipo de cambio MUC aplicable a la conversión de ingresos de moneda extranjera por concepto de créditos externos, aportes en moneda extranjera al capital social de personas jurídicas, ingresos de residentes por obligaciones derivadas de seguros, reaseguros y coaseguros. Modifica el régimen aplicable al pago del valor CIF de importación de bienes así como los intereses y comisiones que origine su financiamiento. Asimismo, establece la no atención de gastos por viaje de turismo al exterior mediante la redención de Certificados Bancarios de Moneda Extranjera.

**No. 006-88-EF/90 (1988-03-10)** : Sujeta al requisito de financiamiento externo a la importación de determinados bienes. Sin exclusión de la obligación de contar con licencia previa, se exime del requisito de financiamiento a las importaciones de productos inferiores a US\$ 5 000.

**No. 007-88-EF/90 (1988-03-12)** : Establece una compensación cambiaria para las exportaciones que contengan componentes importados cuyo pago estuviese previsto a un porcentaje del tipo de cambio mayor al aplicado a la venta externa del producto.

**No. 008-88-EF/90 (1988-03-29)** : Aumenta el valor del dólar de exportación y el aplicado a la venta de moneda extranjera para el pago de obligaciones derivadas de créditos FENT en 12,68 por ciento, al incrementar los porcentajes del tipo de cambio del MUC correspondientes.

---

## **Banco Central de Reserva del Perú**

---

**No. 009-88-EF/90 (1988-04-08)** : Unifica el tipo de cambio de las exportaciones tradicionales y no tradicionales significando una devaluación de 25,12 y 19,21 por ciento respectivamente. Asimismo, aumenta el porcentaje correspondiente a la venta de moneda extranjera para el pago de obligaciones derivadas de créditos FENT, implicando una devaluación acorde con la de productos no tradicionales.

**No. 010-88-EF/90 (1988-04-26)** : Regula la compra de moneda extranjera de las entidades del sistema financiero del país, estableciendo como tipo de cambio el de oferta y demanda.

**No. 011-88-EF/90 (1988-04-30)** : Aumenta el porcentaje del tipo de cambio del MUC aplicable a los certificados en moneda extranjera de exportaciones de confecciones artesanales, confecciones de algodón, lana de ovino o pelo fino de alpaca (exportaciones no tradicionales priorizadas), implicando una devaluación de 13,3 por ciento para estos productos. Asimismo, eleva en 27,2 por ciento el tipo de cambio aplicable a la venta de moneda extranjera para el pago de obligaciones provenientes de créditos FENT.

**No. 012-88-EF/90 (1988-05-11)** : Regula la venta anticipada de moneda extranjera por parte de las instituciones financieras del país para atender el pago de créditos externos registrados en el BCRP a partir del 12 de diciembre de 1987 destinados a financiar el valor CIF de importaciones.

**No. 013-88-EF/90 (1988-05-12)** : Dispone que el tipo de cambio aplicable para el pago de servicios hoteleros prestados a no residentes en los casos en que se opte por cancelarlos en moneda nacional será el de libre oferta y demanda de billetes.

**No. 014-88-EF/90 (1988-05-17)** : Incrementa los tipos de cambio aplicables a exportaciones priorizadas y no priorizadas en 15,2 por ciento. A la vez, regula la venta de moneda extranjera para el pago de obligaciones por concepto de créditos FENT, distinguiendo según corresponda a exportaciones no tradicionales priorizadas o no priorizadas. En el primer caso el tipo de cambio aplicable se incrementa en 15,2 por ciento, mientras que en el segundo disminuye en 9,4 por ciento.

**No. 015-88-EF/90 (1988-06-03)** : Eleva el tipo de cambio de exportación y el aplicable al pago de obligaciones por crédito FENT en 8,5 por ciento.

**No. 016-88-EF/90 (1988-06-07)** : Establece como requisito para la venta y remesa de moneda extranjera por el valor C + F de importaciones y por los intereses y comisiones que origine su financiamiento, la presentación del registro de importación en el BCRP (anexo 5) y el registro y autorización de la operación de crédito externo en el caso de operaciones financiadas.

---

**Banco Central de Reserva del Perú**

---

**No. 017-88-EF/90 (1988-06-17)** : Dispone que, a cambio de la entrega de moneda extranjera de los exportadores de productos mineros tradicionales y pesqueros, el BCRP emitirá Certificados de Libre Disponibilidad por el 10 por ciento del valor FOB de la venta al exterior. Dichos certificados, válidos por noventa días a partir de su emisión, podrán aplicarse para atender el valor C + F de las importaciones de insumos, repuestos y bienes de capital, así como de los intereses y comisiones que origine su financiamiento realizadas por empresas del mismo sector.

**No. 018-88-EF/90 (1988-06-17)** : Señala el tipo de cambio de libre oferta y demanda de billetes como el aplicable a los pagos con cargo a las cuentas en moneda extranjera de las instituciones no gubernamentales de cooperación técnica internacional e instituciones privadas beneficiarias de recursos provenientes de cooperación técnica internacional en áreas de bienestar social y cultural por concepto de pagos que se ejecute en favor de terceros residentes al exterior del país.

**No. 019-88-EF/90 (1988-06-17)** : Amplía los conceptos a los que se aplicará el tipo de cambio de oferta y demanda de billetes, incorporando servicios relacionados al transporte internacional.

**No. 020-88-EF/90 (1988-06-18)** : Incrementa los porcentajes del MUC aplicables a exportaciones y pago de obligaciones por concepto de créditos FENT, resultando en una devaluación de 10,1 por ciento para estos casos.

**No. 021-88-EF/90 (1988-06-18)** : Presenta una lista de partidas arancelarias que accederán al 100 por ciento de la cotización del MUC para el pago del valor C+F de importación, así como de los intereses y comisiones que genere su financiamiento.

**No. 022-88-EF/90 (1988-06-28)** : Disminuye en 9,2 por ciento el tipo de cambio aplicable al pago de obligaciones correspondientes a créditos FENT.

**No. 023-88-EF/90 (1988-07-01)** : Establece que la moneda extranjera entregada a las entidades del sistema financiero conforme el D.S. No. 094-88-EF será convertida a moneda nacional al tipo de cambio de oferta y demanda. Dichas entidades deberán vender al BCRP la moneda adquirida al mismo tipo de cambio y fecha.

**No. 024-88-EF/90 (1988-07-03)** : Incrementa el tipo de cambio correspondiente a exportaciones y al pago de obligaciones por créditos FENT en 8,8 y 19,8 por ciento respectivamente.

**No. 025-88-EF/90 (1988-07-05)** : Lista las partidas arancelarias cuyas importaciones podrán efectuarse al 100 por ciento del tipo de cambio del MUC (productos farmacéuticos, de uso automotor para el transporte,

---

**Banco Central de Reserva del Perú**

---

libros y otros bienes prioritarios), señalando que el resto se atenderá al 378,79 por ciento de la cotización en dicho mercado.

**No. 026-88-EF/90 (1988-07-10)** : Señala los tipos de cambio aplicables a la compra y/o venta de moneda extranjera según concepto de servicios.

**No. 027-88-EF/90 (1988-07-16)** : Establece el tipo de cambio a utilizarse para el pago de obligaciones expresadas en moneda extranjera que corresponda ejecutarse dentro del país, con excepción de los contratos de compra-venta de moneda extranjera.

**No. 028-88-EF/90 (1988-07-19)** : Norma el tipo de cambio aplicable a los ingresos y egresos de moneda extranjera de las empresas contratistas petroleras y a la retribución de los servicios que prestan, así como al pago de importaciones de bienes y servicios de las empresas nacionales dedicadas a la exploración y/o explotación de petróleo por cuenta propia.

**No. 029-88-EF/90 (1988-07-23)** : Establece que, a cambio de la entrega de moneda extranjera que efectúen los exportadores, el BCRP emitirá Certificados de Libre Disponibilidad por 10 por ciento del valor FOB de la exportación. Asimismo señala los conceptos para los que podrá utilizarse dichos certificados.

**No. 030-88-EF/90 (1988-08-03)** : Modifica la Resolución Cambiaria No. 025-88-EF/90 estableciendo las partidas cuya importación se realizará al 227,28 del tipo de cambio del MUC y a la cotización oferta y demanda de billetes.

**No. 031-88-EF/90 (1988-08-03)** : Aumenta el tipo de cambio aplicable a las exportaciones y al pago de obligaciones por créditos FENT en 30,9 por ciento.

**No. 032-88-EF/90 (1988-08-26)** Modifica el régimen de venta de moneda extranjera para el pago del valor C+F de las importaciones y los intereses y comisiones que origine su financiamiento.

**No. 033-88-EF/90 (1988-09-07)** : Simplifica el régimen de compra y venta de moneda extranjera por exportaciones, importaciones, servicios y capitales, estableciendo sólo dos tipos de cambio: el del MUC y el de libre oferta y demanda de billetes.

**No. 034-88-EF/90 (1988-09-07)** : Establece que el tipo de cambio a utilizar para el pago de obligaciones en moneda extranjera a ejecutarse en el país, distintos a los contratos de compra-venta de dicha moneda, será el del MUC.

---

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

---

**No. 035-88-EF/90 (1988-09-17)** : Prohíbe la venta de moneda extranjera anticipada para el pago del valor C+F de importaciones y los intereses y comisiones que genere su financiamiento.

**No. 036-88-EF/90 (1988-09-17)** : Explicita la Resolución Cambiaria No. 033-88-EF/90 señalando que únicamente podrá importarse al tipo de cambio MUC las partidas arancelarias incluidas en los anexos 1, 2 y 3 de la Resolución Cambiaria No. 032-88-EF/90; al resto de partidas se les aplicará el tipo de cambio de libre oferta y demanda de billetes. Precisa también los conceptos de servicios a los que se aplicará el tipo de cambio de oferta y demanda de billetes.

**No. 037-88-EF/90 (1988-09-17)** : Norma las operaciones de compra y venta de moneda extranjera que podrán llevar a cabo los agentes de cambio, así como los requisitos que éstos deberán cumplir ante el Banco Central de Reserva para su operación.

**No. 038-88-EF/90 (1988-09-08)** : Modifica el régimen cambiario aplicable a la compra y venta de moneda extranjera de las empresas contratistas petroleras.

**No. 039-88-EF/90 (1988-09-29)** : Autoriza a las entidades del sistema financiero establecidas en el país a recibir y mantener depósitos en moneda extranjera bajo las modalidades de cuenta corriente o a plazo de personas residentes.

**No. 040-88-EF/90 (1988-09-29)** : Modifica el monto mínimo de capital social y depósitos en el Banco Central de Reserva requeridos para constituirse y registrarse como agente de cambio.

**No. 041-88-EF/90 (1988-11-01)** : Dispone que la venta de moneda extranjera por el valor C+F de las importaciones de uso automotor detalladas en los anexos A y B del Decreto Supremo No. 035-88-TC y los intereses y comisiones que origine su financiación, se atenderán al tipo de cambio del MUC.

**No. 042-88-EF/90 (1988-11-14)** : Autoriza la venta de moneda extranjera a la cotización del Mercado Unico de Cambios para el pago del valor C+F de las importaciones de bienes de uso automotor que se requiera para los miembros del Poder Legislativo

**No. 043-88-EF/90 (1988-11-14)** : Incluye en los conceptos que podrá atenderse al tipo de cambio del Mercado Unico de Cambios, el pago de derechos de uso de películas cinematográficas, de televisión, video cinta y radio.

**No. 044-88-EF/90 (1988-11-16)** : Deja sin efecto la R.C. No. 042-88-EF/90.

---

## **Banco Central de Reserva del Perú**

---

**No. 045-88-EF/90 (1988-11-23)** : Amplía a 30 por ciento del valor FOB de las exportaciones la proporción que recibirán los exportadores en Certificados de Moneda Extranjera de Libre Disponibilidad (CLD); asimismo, fija el tipo de cambio del MUC en I/. 500,00

**No. 046-88-EF/90 (1988-12-14)** Incluye diferentes conceptos en la relación de operaciones que pueden ser atendidas con cargo a los recursos en moneda extranjera que captan las entidades del sistema financiero del país.

**No. 047-88-EF/90 (1988-12-31)** : Regula las operaciones de compra y venta de moneda extranjera por concepto de servicios, especificando los conceptos que se atenderá al tipo de cambio del MUC y los que corresponden al tipo de cambio de oferta y demanda de billetes.

**No. 048-88-EF/90 (1988-12-31)** : Establece que el tipo de cambio de oferta y demanda de billetes será aplicable para los pagos de obligaciones expresadas en moneda extranjera que deben ejecutarse dentro del país; con excepción de los contratos de compra-venta de moneda extranjera. Además especifica, como excepciones el pago de capital, intereses, comisiones de créditos internos otorgados en moneda extranjera por entidades del sistema financiero nacional al tipo de cambio MUC; pago de capital, intereses y comisiones de créditos FENT; pago del precio de venta de los bienes importados así como el pago de obligaciones en moneda extranjera contraídas con entidades del sistema financiero del país y destinadas a financiar importaciones.

**No. 049-88-EF/90 (1988-12-31)** : Dispone que los CLD podrán transferirse a otro exportador o importador debidamente registrados en el Instituto de Comercio Exterior.

### **CIRCULARES:**

**No. 001-88-EF/90 (1988-01-08)** : Dicta disposiciones relacionadas con la adquisición de Certificados Bancarios en Moneda Extranjera por parte de personas jurídicas residentes para su exclusiva aplicación al pago de importaciones.

**No. 002-88-EF/90 (1988-01-29)** : Establece los valores diarios del Índice de Reajuste de Deudas correspondiente al mes de febrero de 1988.

**No. 003-88-EF/90 (1988-01-29)** : Fija los valores diarios del Índice para Operaciones de Capital Reajutable correspondiente al mes de febrero de 1988.

---

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

---

**No. 004-88-EF/90 (1988-02-26)** Establece los valores diarios del Índice para Operaciones de Capital Reajutable correspondiente al mes de marzo de 1988.

**No. 005-88-EF/90 (1988-02-26)** : Fija los valores diarios del Índice de Reajuste de Deudas correspondiente al mes de marzo de 1988.

**No. 006-88-EF/90 (1988-02-26)** Sustituye la Circular No. 026-87-EF/90 referente a las líneas promocionales de crédito. En esta oportunidad eleva el monto de las líneas de crédito Regional Selectivo, Selectivo Agrario y Fomento Agropecuario en l/. 89, 73 y 35 millones, respectivamente, así como los montos máximos de los créditos por beneficiario.

**No. 007-88-EF/90 (1988-03-11)** : Sustituye la Circular No. 022-87-EF/90 referente a las tasas de interés al rebatir máximas en moneda nacional para el sistema financiero. En esta oportunidad modifica las tasas de interés activas y pasivas para el sistema financiero.

**No. 008-88-EF/90 (1988-03-11)** : Establece los valores diarios del Índice de Reajuste de Deudas que registrarán a partir del 16 de marzo de 1988.

**No. 009-88-EF/90 (1988-03-11)** : Fija los valores diarios del Índice para Operaciones de Capital Reajutable que registrarán a partir del 16 de marzo de 1988.

**No. 010-88-EF/90 (1988-03-11)** : Sustituye la Circular No. 024-87-EF/90 referente a las operaciones de capital reajutable. En esta oportunidad modifica las tasas de interés, la escala de remuneraciones de los fondos de encaje en exceso mantenidos en el Banco Central de Reserva y la multa por déficit de encaje.

**No. 011-88-EF/90 (1988-03-16)** : Incluye los formatos en los cuales las entidades del sistema financiero del país deberán presentar sus respectivos reportes de posición de cambio. Asimismo, establece las multas por incumplimiento en el envío de dichos reportes y dicta disposiciones respecto a la presentación de los mismos.

**No. 012-88-EF/90 (1988-03-29)** : Establece los valores diarios del Índice de Reajuste de Deudas correspondiente al mes de abril de 1988.

**No. 013-88-EF/90 (1988-03-29)** Fija los valores diarios del Índice para Operaciones de Capital Reajutable correspondiente al mes de abril de 1988.

**No. 014-88-EF/90 (1988-04-22)** Sustituye la Circular No. 006-88-EF/90, referente a las líneas promocionales de crédito. En esta oportunidad se amplía en l/. 50 millones el monto asignado a la línea de Fomento Agropecuario.

---

**Banco Central de Reserva del Perú**

---

**No. 015-88-EF/90 (1988-04-27)** : Establece los valores diarios del Índice de Reajuste de Deudas correspondiente al mes de mayo de 1988.

**No. 016-88-EF/90 (1988-04-27)** Fija los valores diarios del Índice para Operaciones de Capital Reajutable correspondiente al mes de mayo de 1988.

**No. 017-88-EF/90 (1988-05-26)** : Establece los valores diarios del Índice para Operaciones de Capital Reajutable correspondiente al mes de junio de 1988.

**No. 018-88-EF/90 (1988-05-26)** : Fija los valores diarios del Índice de Reajuste de Deudas correspondiente al mes de junio de 1988.

**No. 019-88-EF/90 (1988-06-15)** : Sustituye la Circular No. 007-88-EF/90 referente a las tasas de interés al rebatir máximas en moneda nacional para el sistema financiero. En esta oportunidad modifica las tasas de interés activas y pasivas para el sistema financiero.

**No. 020-88-EF/90 (1988-06-15)** : Establece los valores diarios del Índice de Reajuste de Deudas que regirán a partir del 16 de junio de 1988.

**No. 021-88-EF/90 (1988-06-15)** : Fija los valores diarios del Índice para Operaciones de Capital Reajutable que regirán a partir del 16 de junio de 1988.

**No. 022-88-EF/90 (1988-06-15)** : Sustituye la Circular No. 010-88-EF/90 referente a las operaciones de capital reajutable. En esta oportunidad se modifica la tasa básica de multa por déficit de encaje.

**No. 023-88-EF/90 (1988-06-15)** : Sustituye la Circular No. 005-87-EF/90, estableciendo los coeficientes exigibles para colocaciones totales y colocaciones en el sector agropecuario para cada distrito financiero.

**No. 024-88-EF/90 (1988-06-27)** : Establece los valores diarios del Índice de Reajuste de Deudas correspondiente al mes de julio de 1988.

**No. 025-88-EF/90 (1988-06-27)** : Fija los valores diarios del Índice para Operaciones de Capital Reajutable correspondiente al mes de julio de 1988.

**No. 026-88-EF/90 (1988-07-20)** : Dispone que durante el mes de julio de 1988 el cómputo de la situación de encaje se efectuará en un solo período que será el comprendido entre el 1o. y el 31 de julio de 1988, acotando que los cuadros de situación de encaje de la primera y segunda quincena deberán ser presentados por separado.

**No. 027-88-EF/90 (1988-08-01)** : Establece los valores diarios del Índice de Reajuste de Deudas correspondiente al mes de agosto de 1988.

---

## **Memoria al 31 de diciembre de 1988**

---

**No. 028-88-EF/90 (1988-08-01)** : Fija los valores diarios del Índice para Operaciones de Capital Reajutable correspondiente al mes de agosto de 1988.

**No. 029-88-EF/90 (1988-08-03)** Deja sin efecto la Circular No. 036-87-EF/90 y adjunta los Procedimientos Bancarios de Comercio Compensado que deberá tomarse en cuenta al momento en que se realice operaciones de comercio exterior bajo esa modalidad.

**No. 030-88-EF/90 (1988-08-29)** : Establece los valores diarios del Índice para Operaciones de Capital Reajutable correspondiente al mes de setiembre de 1988.

**No. 031-88-EF/90 (1988-08-29)** : Fija los valores diarios del Índice de Reajuste de Deudas correspondiente al mes de setiembre de 1988.

**No. 032-88-EF/90 (1988-08-29)** : Sustituye la Circular No. 022-88-EF/90 referente a las operaciones de capital reajutable. En esta oportunidad se modifica las tasas de interés y la tasa básica de multa por déficit de encaje.

**No. 033-88-EF/90 (1988-08-29)** : Sustituye la Circular No. 019-88-EF/90 referente a las tasas de interés al rebatir máximas en moneda nacional para el sistema financiero. En esta oportunidad modifica las tasas de interés activas y pasivas para el sistema financiero y la remuneración del encaje exigible.

**No. 034-88-EF/90 (1988-09-27)** : Establece los valores diarios del Índice para Operaciones de Capital Reajutable correspondiente al mes de octubre de 1988.

**No. 035-88-EF/90 (1988-09-27)** : Fija los valores diarios del Índice de Reajuste de Deudas correspondiente al mes de octubre de 1988.

**No. 036-88-EF/90 (1988-10-25)** : Establece los valores diarios del Índice de Reajuste de Deudas correspondiente al mes de noviembre de 1988.

**No. 037-88-EF/90 (1988-10-25)** : Fija los valores diarios del Índice para Operaciones de Capital Reajutable correspondiente al mes de noviembre de 1988.

**No. 038-88-EF/90 (1988-10-31)** : Sustituye la Circular No. 014-88-EF/90 referente a las líneas promocionales de crédito. En esta oportunidad se eleva el monto de las líneas de crédito Regional Selectivo, Selectivo Agrario y Fomento Agropecuario en l/. 255, 180 y 80 millones, respectivamente, así como los montos máximos de los créditos por beneficiario.

**No. 039-88-EF/90 (1988-10-31)** : Dispone que a los exportadores que hubiesen obtenido créditos FENT entre el 08 de agosto y el 07 de se-

---

## **Banco Central de Reserva del Perú**

---

tiembre de 1988 se les otorgará, en moneda nacional, el monto correspondiente a la diferencia entre el tipo de cambio que regía en el momento del desembolso del crédito y el vigente de I/. 250 por US dólar.

**No. 040-88-EF/90 (1988-11-29)** : Establece los valores diarios del Índice de Reajuste de Deudas correspondiente al mes de diciembre de 1988.

**No. 041-88-EF/90 (1988-11-29)** Fija los valores diarios del Índice para Operaciones de Capital Reajutable correspondiente al mes de diciembre de 1988.

**No. 042-88-EF/90 (1988-11-29)** : Sustituye la Circular No. 032-88-EF/90 referente a las operaciones de capital reajutable. En esta oportunidad se modifica las tasas de interés y la tasa básica de multa por déficit de encaje.

**No. 043-88-EF/90 (1988-11-29)** : Sustituye la Circular No. 033-88-EF/90 referente a las tasas de interés al rebatir máximas en moneda nacional para el sistema financiero. En esta oportunidad modifica las tasas de interés activas y pasivas para el sistema financiero y la remuneración del encaje exigible. Asimismo, se establece tasas de interés en términos mensuales.

**No. 044-88-EF/90 (1988-12-07)** : Deja sin efecto la Circular No. 023-88-EF/90 referente a los coeficientes exigibles para colocaciones totales y colocaciones en el sector agropecuario en cada distrito financiero. En esta oportunidad se permite que los depósitos efectuados en el Banco Agrario de cada distrito financiero puedan compensar también los déficit de colocaciones totales, a partir de junio de 1988.

**No. 045-88-EF/90 (1988-12-22)** : Dispone que para el mes de diciembre de 1988 el cómputo de la situación de encaje se efectuará en un sólo período, que será el comprendido entre el 1o. y el 31 de diciembre de 1988, aunque los cuadros de situación de encaje de la primera y segunda quincena deberán ser presentados por separado.

**No. 046-88-EF/90 (1988-12-22)** : Deja sin efecto la Circular No. 044-87-EF/90 referente a las disposiciones en materia de encaje en moneda extranjera. En esta oportunidad se extiende hasta el 31 de diciembre de 1989 las exoneraciones de guardar encaje por diferentes pasivos, detallados en el punto 7 de la presente circular.

**No. 047-88-EF/90 (1988-12-22)** : Sustituye a la Circular No. 045-87-EF/90 referente a las disposiciones en materia de encaje en moneda nacional. En esta oportunidad se extiende hasta el 31 de diciembre de 1989 las exoneraciones de guardar encaje por diferentes pasivos, detallados en el punto 6 de la presente circular.

**No. 048-88-EF/90 (1988-12-27)** : Establece los valores diarios del Índice de Reajuste de Deudas correspondiente al mes de enero de 1989.

---

## **Memoria al 31 de diciembre de 1988**

---

**No. 049-88-EF/90 (1988-12-27)** : Fija los valores diarios del Índice para Operaciones de Capital Reajutable correspondiente al mes de enero de 1989.

### **CARTAS CIRCULARES**

**No. 001-88-EF/90 (1988-01-04)** : Reune disposiciones referidas a los reportes de posición de cambio que deben remitir las entidades del sistema financiero de acuerdo con lo establecido en las Resoluciones Cambiarias Nos. 043-87-EF/90 y 044-87-EF/90.

**No. 002-88-EF/90 (1988-01-08)** : Deja sin efecto lo dispuesto en la Carta Circular No. 037-87-EF/90.

**No. 003-88-EF/90 (1988-01-21)** : Prorroga hasta el 13.12.88 la validez de la línea de crédito que por US\$ 10 000 000 otorgara este Banco Central al Banco Nacional de Desarrollo de Argentina.

**No. 004-88-EF/90 (1988-02-05)** : Establece que, en tanto se instala la sucursal del Banco Central de Reserva, el cómputo de encaje del distrito financiero nor-oriente, creado por el D.S. 003-88-EF, se hará de acuerdo a lo que dispongan las circulares de encaje emitidas por este instituto emisor.

**No. 005-88-EF/90 (1988-02-05)** : Reúne disposiciones en relación a los reportes de posición de cambio que deben remitir las entidades del sistema financiero de acuerdo con la Resolución Cambiaria No. 002-88-EF/90.

**No. 006-88-EF/90 (1988-02-17)** : Explicita las pautas a seguir sobre el Régimen de Excepción, de acuerdo al artículo 2do. del Decreto Supremo No. 014-88-PCM.

**No. 007-88-EF/90 (1988-02-17)** : Dispone las pautas operativas sobre la venta de moneda extranjera para atender el pago del valor CIF de las importaciones de carácter educativo y cultural, de conformidad con la Resolución Cambiaria No. 003-88-EF/90.

**No. 008-88-EF/90 (1988-02-19)** : Establece las normas que deberá seguirse para el otorgamiento de créditos a la banca comercial y al Banco Industrial del Perú, equivalente al 30 por ciento de la recaudación que realicen por cuenta del Banco de la Nación.

**No. 009-88-EF/90 (1988-02-19)** : Autoriza a las entidades del sistema financiero a redimir Certificados Bancarios en Moneda Extranjera (cuyos montos sean inferiores a US\$ 100) al tipo de cambio que para los mismos publique la Superintendencia de Banca y Seguros.

**No. 010-88-EF/90 (1988-03-11)** : Dispone pautas operativas para el sistema de autorización de pago establecido en el D.S. No. 033-88-EF.

---

**Banco Central de Reserva del Perú**

---

**No. 011-88-EF/90 (1988-04-07)** : Establece que las ventas, así como las transferencias de moneda extranjera que realiza el BCRP a las entidades del sistema financiero hasta el 16 de mayo de 1988 serán equivalentes al 50 por ciento de los ingresos por exportaciones, giros u órdenes de pago que dichas entidades capten el día útil anterior. A partir del 17 de mayo de 1988 dicho porcentaje equivaldría al 70 por ciento de los ingresos mencionados.

**No. 012-88-EF/90 (1988-04-22)** : Se da las pautas operativas con relación al sistema de supervisión de exportaciones, regulado por el Decreto Supremo No. 016-88-PCM y la Resolución de Comercio Exterior No. 060-88-/ICE-Presidencia.

**No. 013-88-EF/90 (1988-04-26)** : Da preferencia en el otorgamiento de Autorización de Pago a empresas mineras exportadoras, fijándose un plazo máximo de 72 horas.

**No. 014-88-EF/90 (1988-04-27)** : Reúne disposiciones referidas a la presentación de reportes de posición de cambio por parte de las entidades del sistema financiero.

**No. 015-88-EF/90 (1988-04-29)** : Dispone que, como excepción a las normas vigentes, se tome como referencia el tipo de cambio establecido por la Resolución Cambiaria No. 001-88-EF/90 para las obligaciones FENT que fueron pagadas entre el 14 de diciembre de 1987 y el 18 de enero de 1988, siempre que fueran canceladas mediante el ingreso de divisas por el pago de exportaciones. Asimismo, establece las pautas para la información y documentación sustentatoria que con dicho fin deberá presentar.

**No. 016-88-EF/90 (1988-05-04)** : Dicta normas respecto al pago de obligaciones en moneda extranjera derivadas de créditos externos.

**No. 017-88-EF/90 (1988-05-09)** : Señala los datos que deberán consignarse en las solicitudes de autorización de remesas que las entidades del sistema financiero deben presentar, de acuerdo al artículo 2do. de la Resolución Cambiaria No. 012-88-EF/90.

**No. 018-88-EF/90 (1988-05-13)** : Comunica el acuerdo tomado en la XIV Reunión de la Comisión Asesora de Asuntos Financieros y Monetarios, que establece que todos los instrumentos de pago que emita o reciba a partir del 15 de mayo deberán estar codificados en el Sistema de Computación de Apoyo a Pagos de la Asociación Latinoamericana de Integración (SICAP-ALADI).

**No. 019-88-EF/90 (1988-06-01)** : Modifica la Carta Circular No. 011-88-EF/90 (07.04.88), reduciéndose la cuota diaria de venta de moneda extranjera del BCRP a las entidades del sistema financiero de 70% a 50% de los ingresos por exportaciones, giros u órdenes de pago que dichas entidades capten el día útil anterior.

---

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

---

**No. 020-88-EF/90 (1988-06-07)** : Establece que, para los efectos del registro de importación (Anexo 5) a partir del 04 de junio las entidades del sistema financiero establecidas en el país podrán remitir a este Banco Central, copia de los documentos de embarque y de las cartas remesa.

**No. 021-88-EF/90 (1988-06-15)** : Dicta pautas referidas a lo establecido en la Resolución Cambiaria No. 016-88-EF/90 y la Carta Circular No. 020-88-EF/90 con relación al registro de importación (Anexo 5) y al registro de operaciones efectuadas al amparo de la Resolución Cambiaria

**No. 022-88-EF/90 (1988-07-04)** : Establece que los intermediarios financieros podrán tramitar las solicitudes de desembolso y operaciones afines de créditos FENT, a través de la sucursal del Banco Central de Reserva en Piura.

**No. 023-88-EF/90 (1988-07-04)** : Establece que, para hacer las compras de moneda extranjera se deberá llenar en quintuplicado un formato adjunto. Asimismo, las empresas financieras deberán informar a la Sección Créditos FENT el detalle de todas las compras efectuadas con anterioridad a la presente disposición.

**No. 024-88-EF/90 (1988-07-11)** : Dispone que a partir de la vigencia de la Resolución Cambiaria No. 026-88-EF/90 las entidades del sistema financiero del país deberán presentar sus respectivos reportes de posición de cambio de acuerdo a los formatos que se adjunta.

**No. 025-88-EF/90 (1988-08-17)** : Otorga autonomía a la Sucursal de Trujillo para que tramite directamente las operaciones FENT, así como operaciones de nuevos prestatarios que pudiesen presentarse.

**No. 026-88-EF/90 (1988-08-18)** : Deja sin efecto el tratamiento preferencial para la atención de las solicitudes de Autorización de Pago a las empresas mineras exportadoras.

**No. 027-88-EF/90 (1988-09-06)** : Complementarias a las medidas de reordenamiento cambiario el BCRP ha dispuesto dejar sin efecto a partir de la fecha las excepciones a la aplicación del tipo de cambio.

**No. 028-88-EF/90 (1988-09-07)** : Establece que, de acuerdo con la Resolución Cambiaria No. 033-88-EF/90, a partir del 07 de setiembre las entidades del sistema financiero del país deberán presentar sus respectivos reportes de posición de cambio de acuerdo a los formatos adjuntos.

**No. 029-88-EF/90 (1988-09-08)** : Señala el procedimiento para la aplicación del Impuesto a las Exportaciones creado por el Decreto Supremo No. 151-88-EF. El impuesto (4%) se aplicará sobre el 100% del valor de las exportaciones. Los CLD se emitirán, entonces, sobre el 96 por ciento restante.

---

**Banco Central de Reserva del Perú**

---

**No. 030-88-EF/90 (1988-09-09)** : Establece las partidas arancelarias a las que no se les otorgará autorizaciones de pago, según lo establecido por D.S. No. 033-88-EF.

**No. 031-88-EF/90 (1988-09-13)** : Reúne disposiciones referidas a las solicitudes de exoneración de la aplicación de multa por déficit de encaje, estableciendo la información básica que deberá ser proporcionada.

**No. 032-88-EF/90 (1988-09-29)** : Establece que a partir del 10 de octubre la Sucursal del Cusco tendrá autonomía para tramitar directamente las operaciones FENT que venía desembolsándose en la oficina principal, así como operaciones de nuevos prestatarios que pudiesen presentarse.

**No. 033-88-EF/90 (1988-10-12)** : Da las pautas que las entidades del sistema financiero del país deberán tener en cuenta para presentar sus respectivos reportes de posición de cambio, de acuerdo con las resoluciones cambiarias No. 035-88-EF/90.

**No. 034-88-EF/90 (1988-11-09)** : Amplía hasta el 31 de enero de 1989 el plazo de utilización del Convenio de Crédito suscrito entre este Banco Central y el Magyar Nemzeti Bank de Hungría.

**No. 035-88-EF/90 (1988-11-24)** : Informa a la banca que el BCRP ha dispuesto se precise en los reportes de posición de cambio el uso de CLD como depósitos para efectuar colaterales para la apertura de cartas de crédito de importación.

**No. 036-88-EF/90 (1988-11-28)** : Precisa la operatividad referida al cálculo del impuesto temporal que grava la entrega de moneda extranjera al Banco Central por concepto de exportaciones. Para el efecto, el instituto emisor procederá a debitar en la cuenta corriente de la entidad del sistema financiero el 100% del valor de exportación, deducirá el 10% o el 3% según corresponda por el impuesto especial y se emitirá los Certificados en Moneda Extranjera : 30% en CLD y 60% ó 67% en certificados de disponibilidad restringida.

**No. 037-88-EF/90 (1988-12-13)** : Dispone que a partir del 15 de diciembre queda autorizada la puesta en circulación de los billetes de la denominación de I/. 5 000 (cinco mil intis).

**No. 038-88-EF/90 (1988-12-14)** : Dicta pautas referidas a la posición de cambio que deben remitir las entidades del sistema financiero de acuerdo con lo establecido en la Resolución Cambiaria No. 046-88-EF/90.

**No. 039-88-EF/90 (1988-12-30)** : Establece el horario de atención durante los meses de verano para las operaciones de moneda extranjera.

## **Memoria al 31 de diciembre de 1988**

**No. 040-88-EF/90 (1988-12-30)** : Prorroga los límites a las transferencias de moneda extranjera efectuadas por este Banco Central a las entidades del sistema financiero hasta el 31 de diciembre de 1989. Asimismo, comunica que el sistema de Autorización de Pago queda sin efecto el 31 de diciembre de 1988.

### **CAPITAL Y RESERVAS**

El capital autorizado del Banco Central de Reserva del Perú es de I/. 100.000, suscrito totalmente por el Estado y por cuyo derecho no se emite acciones, constando tan sólo en la cuenta "Capital". Se considera, además:

- I/. 61 823 por transferencia del capital de la Casa Nacional de Moneda, en cumplimiento del artículo 1o. del Decreto Ley 21945 del 04 de octubre de 1977, mediante el cual se integra la Casa Nacional de Moneda a este Banco Central;
- I/. 200 por capitalización de la reserva hecha al amparo de los decretos leyes Nos. 18843 y 18958 que fue utilizada para cubrir, en parte, la adquisición de dos máquinas acuñadoras que incrementaron los activos fijos de la Gerencia Casa Nacional de Moneda; e,
- I/. 508 515 por adjudicación del terreno ubicado en Huachipa, Distrito de Lurigancho, según Resolución Suprema 082-86-VC del 13 de junio de 1986, inscrito en el asiento 1-C de la ficha 69985 del Registro de la Propiedad de Lima.

Se deduce :

- I/. 107 importe de la maquinaria e instrumentos mecánicos recibidos de la Dirección General de Tránsito y transferidos a la Escuela Superior de Educación Profesional "José Pardo", en cumplimiento de la Resolución Suprema No. 0011-80-VC-5600 del 21 de enero de 1980.

En consecuencia, el capital y reservas del Banco Central al 31 de diciembre de 1988 estaba constituido de la siguiente manera:

Capital pagado	I/.	670 431
Reserva legal	I/.	70 584
Reserva para eventualidades	I/.	15 453
	I/.	756 468

---

## Banco Central de Reserva del Perú

---

### OBLIGACIONES A LA VISTA

El total de obligaciones a la vista del Banco Central de Reserva, constituidas por billetes, monedas de oro, plata, latón, alpaca, cupro-níquel, cheques circulares de gerencia en circulación, así como por depósitos a la vista, alcanzó al 31 de diciembre de 1988 a I/. 450 969 302 575, cantidad que se descompone en la forma siguiente:

Billetes en circulación	I/. 295 199 719 011	
Monedas de S/. 100 000; 50 000; 10 000; 5 000; 1 000; 500; 100; 50; 10; 5; 1; 0,50; 0,25; 0,10; y 0,05; y de I/. 200; 100; 50; 5; 1; 0,50; 0,20; 0,10; 0,05 y 0,01.	602 298 024	
Cheques circulares de gerencia	864 350	I/. 295 802 881 385
Depósitos a la vista:		
- Banca comercial y de ahorro	I/. 111 533 789 563	
- Banca de fomento	7 222 399 827	
- Banco de la Nación	711 536 866	
- Banco Central Hipo- otecario del Perú	567 641 354	
- Empresas financieras	5 766 479 229	
- Bancos y otras institu- ciones financieras en liquidación	167 906	
- Gobierno, reparticiones diversas	2 191 197	
- Instituciones públicas y privadas	268 535 761	
- Depósitos especiales	6 824 177 110	
- Depósitos de capital reajustable	1 824 668 744	
- Multas a transferir al - Tesoro Público	502 310	I/. 134 722 089 866
- Cheques de Gerencia y otras obligaciones		20 444 331 324
		<u>I/. 450 969 302 575</u>

---

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

---

Constituyen también obligaciones del Banco Central de Reserva los depósitos en moneda extranjera que las instituciones bancarias y otras entidades mantienen en él, por un monto que al cierre del año ascendía a I/. 397 333 988 855.

Además, existen obligaciones en moneda extranjera por un equivalente a I/. 582 657 479 785 importe que, sumado al anterior, totaliza I/. 979 991 468 640, correspondientes al total del rubro "Depósitos y obligaciones en moneda extranjera" del balance del Banco Central de Reserva.

### ENCAJE

El encaje legal del Banco Central de Reserva del Perú está constituido por las tenencias de oro, plata y Derechos Especiales de Giro (D.E.G.), las disponibilidades en el extranjero, los aportes del Perú en oro y D.E.G. al Fondo Monetario Internacional, y en dólares estadounidenses al Fondo Andino de Reservas; así como por los bonos y pagarés en moneda extranjera de organismos internacionales. Dicho encaje ascendía al 31 de diciembre de 1988, a I/. 408 848 386 200 distribuido en la siguiente forma:

- Oro en el país y en el exterior	I/.	156 629 619 685
- Plata en el país y en el exterior		45 604 320 345
- Monedas extranjeras		2 277 229 625
- Depósitos a la vista		40 157 388 250
- Depósitos a plazo		30 133 669 615
- Bonos en moneda extranjera de organismos internacionales		8 375 000 000
- Convenios de crédito recíproco		16 356 820 615
- Aporte del Perú en oro y DEG al FMI		46 814 338 065
- Aporte del Perú al Fondo Andino de Reservas		62 500 000 000
	I/.	<u>408 848 386 200</u>

---

## Banco Central de Reserva del Perú

---

### OPERACIONES DE CREDITO

El total de colocaciones del Banco Central de Reserva, al 31 de diciembre de 1988, llegó a I/. 335 600 044 453 distribuidos de la siguiente manera:

- A la banca comercial, de ahorro y empresas financieras	I/.	79 086 782 528
- A la banca de fomento		121 994 109 744
- Al Banco de la Nación		67 818 155 180
- Al Banco Central Hipotecario del Perú		106 220 860
- Al gobierno	I/	54 806 226 236
- A la Corporación Financiera de Desarrollo-COFIDE		998 027 163
- A otras entidades y fondos		15 800 000
- A bancos en liquidación.		9 163 722 742
- A empresas financieras en liquidación		1 611 000 000
	I/.	<u>335 600 044 453</u>

### UTILIDADES

Al igual que en 1987, durante el ejercicio de 1988 no se registró utilidades ni pérdidas.

### FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI)

Con fecha 29 de agosto de 1988 se efectuó el ajuste de valor de las cuentas que registran las tenencias del Fondo Monetario Internacional en Intis, lo que determinó un incremento de I/. 23 897 005 722,04 en los pasivos y de I/. 6 666 453 911,89 en los activos o aportes del Perú al Fondo. Este ajuste se hizo aplicando el tipo de cambio DEG 0,2189256 por inti, resultante de la paridad DEG 0,722453 por US dólar y del tipo de cambio promedio de cierre de las operaciones al 30 de abril de 1988 de I/. 33,00 por US dólar.

Al 31 de diciembre de 1988 el aporte del Perú ha quedado constituido de la siguiente manera:

- Aporte en oro y DEG	DEG 72 475 000	I/. 46 814 338 065
- Aporte en moneda nacional que representa	<u>DEG 258 425 000</u>	<u>I/. 11 804 270 869</u>
	<u>DEG 330 900 000</u>	<u>I/. 58 618 608 934</u>

---

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

---

El aporte en moneda nacional ha sido puesto a disposición del Fondo Monetario Internacional como sigue:

- En pagarés a su favor que mantenemos en custodia en Cuenta No. 1	l/. 11 802 898 504
- Cuenta No. 2	l/. 1 372 365
	<hr/>
	l/. 11 804 270 869
	<hr/> <hr/>

### BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)

Al 31 de diciembre de 1988 la situación de los aportes es la siguiente:

#### APORTE SUSCRITO

##### 1) CAPITAL ORDINARIO

Pagadero en efectivo	US\$ 23 093 591,63
Exigible	274 081 184,21

---

US\$ 297 174 775,84

##### 2) CAPITAL INTERREGIONAL

Pagadero en efectivo	US\$ 10 374 552,00
Exigible	220 519 544,00

---

US\$ 230 894 096,00

##### 3) FONDO PARA OPERACIONES ESPECIALES

Pagadero en efectivo	US\$ 61 464 464,28
----------------------	--------------------

---

US\$ 589 533 336,12

#### APORTE PAGADO

##### 1) CAPITAL ORDINARIO

Entrega en US dólares	US\$ 9 991 699,58
Pagarés en US dólares	--

Entrega en moneda nacional por un equivalente a:	l/. 7 471 833,03
	US\$ 12 326 398,42

---

**Banco Central de Reserva del Perú**

---

Pagarés por el equivalente en intis de US dólares del peso y ley en vigencia al 1959.01.01 que representan US dólares corrientes

US\$ 1 471 738,00

I/. 7 471 833,03 US\$ 23 789 836,00

**2) CAPITAL INTERREGIONAL**

Entrega en US dólares

US\$ 4 659 751,00

Pagarés en US dólares

US\$ 2 237 000,00

Pagarés por el equivalente en intis de US dólares

US\$ 9 364 757,00

US\$ 16 261 508,00

**3) FONDO PARA OPERACIONES ESPECIALES**

Entrega en US dólares

US\$ 1 036 500,00

Pagarés en US dólares

US\$ 5 536 000,00

Entrega en moneda nacional

I/. 13 845 427,85

por un equivalente a:

US\$ 20 451 215,42

Pagarés por el equivalente en intis de US dólares

US\$ 25 678 000,00

Pagarés por el equivalente en intis de US dólares del peso y ley en vigencia al 1959.01.01 que representan US dólares corrientes

US\$ 8 691 324,58

I/. 13 845 427,85 US\$ 61 393 040,00

I/. 21 317 260,88 US\$ 101 444 384,00

**BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCION Y FOMENTO (BIRF)**

El 07 de junio de 1988 se recibió 5 pagarés emitidos por la Dirección General de Crédito Público en pago del aumento del capital del BIRF.

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

En consecuencia, el aporte total al mencionado organismo es como sigue:

	Pagado en efectivo US\$	Exigible US\$	TOTAL US\$
Aporte inicial Ley 10640	3 500 000,00	14 000 000,00	17 500 000
Aumento del aporte Ley 13187		17 500 000,00	17 500 000
Aumento del aporte Ley 16569	2 850 000,00	25 650 000,00	28 500 000
Aumentos aportes D.L. 19264 - 19526	1 085 710,00	9 771 390,00	10 857 100
Aumento aporte D.L. 23062	2 448 887,60	22 039 988,40	24 488 876
Aumento aporte Leyes 24679 y 24754	17 734 853,00	230 049 437,00	247 784 290
	<u>27 619 450,60</u>	<u>319 010 815,40</u>	<u>346 630 266</u>

### CASA NACIONAL DE MONEDA

La producción monetaria, así como la de otros productos y servicios realizados para terceros alcanzaron durante 1988 las cantidades siguientes:

#### a) Producción monetaria

La producción total ascendió a 150 894 000 piezas, cantidad que por denominaciones se descompone como sigue:

	Denomi- nación	Aleación	Cantidad de piezas	Valor monetario
Ley 24064 del 10 de enero de 1985	1/.	5,00	34 084 000	1/.
		1,00	17 304 000	17 304 000
		1,00	18 520 000	18 520 000
		1,00	986 000	986 000
		0,50	Latón	80 000 000
<b>TOTAL</b>			<b>150 894 000</b>	<b>247 230 000</b>

---

**Banco Central de Reserva del Perú**

---

**b) Trabajos para terceros**

La producción de bienes y servicios realizada para particulares se desgregó de la siguiente manera:

**Trabajos artísticos:**

Medallas	2 678
Insignias	3 214
Dorados	32
Otros 2/	1 002
<b>TOTAL:</b>	<b><u>6 926</u></b>

1/ Moneda de l/. 1,00 hecha en 16 milímetros de diámetro.

2/ Sello de agua, portacintas, etc.

**Ensayes de metales 1/:**

Virutas de oro	816
Virutas de plata “(Crazadas)” de latón y alpaca	250
	368
<b>TOTAL</b>	<b><u>1 434</u></b>

**Fundición de metales preciosos:****Oro**

Mediante D.S. No. 078-87-EF se autorizó a productores, comercializadores y público en general a vender oro al Banco Central de Reserva del Perú. Por lo tanto, para determinar la ley del metal a adquirirse, el oro fue sometido a fundición con la finalidad de fijar su justiprecio. estas actividades fue el siguiente :

<u>Fundiciones</u>	<u>Peso (Kgs:) 2/</u>
506	4 962 244 855

1/ Ensayes de metales preciosos para terceros y de latón para el control del proceso de amonedación (latón y alpaca).

2/ Los decimales indican la cantidad de gramos y milésimos finos, respectivamente.

---

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

---

### Plata

Mediante D.S. No. 112-87-EF se autorizó al Banco Central de Reserva del Perú a fabricar barras de plata.

<u>Fundiciones</u>	<u>Peso (Kgs.) 2/</u>
3	95 426 872

### DESTRUCCION DE NUMERARIO

En el año 1988, fueron destruidos 95 550 000 billetes por haber sido calificados como deteriorados o por haber dejado de constituir medio de pago.

<u>DENOMINACION</u>	<u>CANTIDAD DE PIEZAS</u>	<u>VALOR MONETARIO</u>
S/. 500	300 000	150 000,00
1 000	9 600 000	9 600 000,00
5 000	77 550 000	387 750 000,00
10 000	3 000 000	30 000 000,00
50 000	5 100 000	255 000 000,00
	<u>95 550 000</u>	<u>l/. 682 500 000,00</u>

### VALORES EN GARANTIA

De conformidad con el artículo 41 de la Ley Orgánica, los bancos comerciales, bancos de fomento y las empresas financieras deben poseer y depositar en el Banco Central de Reserva, en garantía de las operaciones que efectúan con él, títulos de la deuda pública por un monto equivalente a 5 por ciento de su capital pagado y fondos de reserva. Para tal efecto, dichos títulos están valuados a la cotización del mercado en el momento de su adquisición.

Los títulos mencionados están constituidos por "Bonos de Inversión Pública", "Bonos de la Deuda Interna Consolidada de Obras Públicas 1930", "Bonos de la Corporación Peruana de Aeropuertos y Aviación Comercial", "Bonos de Inversión del Tesoro Público D.S. No. 085/87-EF", "Bonos de Inversión Regional D.S. No. 307/86 y D.S. No. 363/86-EF", "Bonos de Pensiones Ley 23495" y "Bonos de Tesorería".

Estos títulos han sido depositados con los siguientes valores nominales y de adquisición:

---

**Banco Central de Reserva del Perú**

---

<b>GARANTIA ARTICULO 41</b>	<b>VALOR NOMINAL</b>	<b>VALOR DE DE ADQUISICION</b>
Banco de Crédito del Perú	I/. 92 656 434	92 656 417,13
Banco Internacional del Perú	39 823 186	38 852 380,27
Banco Popular del Perú	53 489 255	47 264 394,10
Banco Latino de Fomento de la Construcción	15 128 648	14 326 874,12
Citibank N.A.	3 015 273	2 890 793,00
Banco Exterior de los Andes y España	8 775 200	8 775 200,00
Banco Wiese Ltda.	38 239 826	36 816 078,83
Banco Comercial del Perú en liquidación	917	550,20
Banco Continental	67 546 082	66 371 419,25
Banco de Lima	13 384 948	12 138 245,54
Banco Central Hipotecario del Perú	17 166 156	16 609 817,04
Caja de Ahorros de Lima	7 839 000	7 839 000,00
Banco Agrario del Perú	88 510 000	77 888 800,00
Banco Mercantil	10 443 141	9 557 521,75
Banco Industrial del Perú	47 528 864	42 890 640,56
Banco de la Nación	197 672 728	173 952 000,08
Banco Minero del Perú	28 705 075	27 558 884,85
Bank of America	3 124 000	3 124 000,00
Banco de Comercio	9 353 743	8 185 888,47
Banco Regional Sur Medio y Callao	13 505 994	13 010 762,77
Banco de Desarrollo de la Construcción	9 849 403	8 012 886,80
Banco Regional del Norte	6 678 635	6 260 109,79
Banco Amazónico	5 520 082	5 187 388,16
Banco de los Andes	6 232 074	5 810 141,71
Banco del Sur del Perú	16 553 349	12 508 219,32
Banco Nor Perú	5 570 546	5 134 122,16
Banco de la Vivienda del Perú	27 167 583	25 157 736,13
Banco Financiero	3 528 645	3 398 776,61
Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE	25 530 074	24 442 234,04
Financiera Peruana S.A.	4 611 261	4 219 303,82
Promotora Peruana	1 482 213	1 362 529,67
Peruinvest Cía.Fomento e Inv.	16 882 141	16 165 263,21
Financiera Progreso	1 741 000	1 741 000,00
Financiera San Pedro	14 077 354	13 802 454,00
Financiera Sudamericana	1 676 080	1 616 890,90
Financiera Nacional	1 491 370	1 446 318,73
Financiera de Crédito	10 577 194	10 583 983,10
Financiera del Sur	575 000	575 000,00
Caja Municipal de Crédito Popular	930 033	918 016,52
	<u>I/. 916 582 507</u>	<u>849 052 042,63</u>

---

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

---

### ESPECIES VALORADAS

Según contrato y Resolución Suprema del 19 de diciembre de 1934, el Banco Central de Reserva del Perú ha continuado con la custodia de especies valoradas pertenecientes al Supremo Gobierno.

Saldo al 31.12.87	I/. 230 028 344,71
Más:	
Especies recibidas durante 1988	120 586 250,00
Menos:	
Especies egresadas durante 1988	135 956 848,71
Saldo al 1988-12-31	214 657 746,00

Este saldo se descompone de la siguiente forma :

Timbres especiales	I/. 842 750,00
Papel de multas	141 530,80
Papel de aduanas	111 000,00
Timbres consulares	213 562 465,20
	<hr/>
	I/. 214 657 746,00
	<hr/> <hr/>

### PRESUPUESTO EJECUTADO A NIVEL PLIEGO AÑO 1988

#### REMUNERACIONES

Básica trabajador empleado permanente	I/. 1 282 429 586,36
Del empleado eventual contratado	12 528 105,41
Reunificada	555 642,17
Bonificación personal	18 909 349,43
Bonificación familiar	8 763 020,42
Otras del trabajador empleado permanente	849 707 177,88
Gratificaciones	2 673 189,50
Compensación tiempo de servicios	1 847 558 613,00
Horas extras	26 528 131,09
	<hr/>
	I/. 4 049 652 815,26
	<hr/> <hr/>

---

**Banco Central de Reserva del Perú**

---

**BIENES**

Racionamiento	I/.	107 069 235,27
Vestuario		51 110 112,51
Materias primas		461 241 617,07
Materiales de escritorio		71 701 812,67
Materiales de laboratorio		5 820 264,64
Materiales de construcción		6 813 725,08
Materiales eléctricos		9 693 580,54
Materiales sanitarios		6 125 093,69
Materiales para PAD*		54 921 468,00
Materiales de impresión		173 810 693,64
Materiales fotográficos y fonotécnicos		14 884 273,96
Materiales de explosión y municiones		3 180 600,00
Materiales de limpieza		8 630 407,56
Impresos y suscripciones		24 311 131,14
Combustibles, carburantes y lubricantes		15 435 683,15
Enseres		561 729,80
Herramientas		11 962 126,81
Repuestos		856 435 952,84
Otros		66 472 098,68
	I/.	<u>1 950 181 607,05</u>

**SERVICIOS**

Pasajes, viáticos y asignaciones (comisión de servicios)	I/.	53 910 853,06
Pasajes, viáticos y fletes (cambios de colocación)		699 588,59
Movilidad local		6 384 934,00
Atenciones oficiales y celebraciones		7 052 061,97
Seguros personales		7 475 587,43
Seguros no personales		104 749 494,52
Asesoría, consultoría, peritaje, y auditoría		12 987 057,91
Embalaje, flete y almacenamiento		748 993 657,50
Instalaciones y acondicionamiento		1 180 147,32
Mantenimiento y reparaciones		79 061 227,04
Tasas de servicios públicos		2 441 876,91
Tarifas de servicios públicos		147 931 259,87
Derechos educativos		14 542 043,50
Derechos de aduana		273 863 871,89
Publicaciones		13 645 400,87

---

\*Procesamiento Automático de Datos.

## Memoria al 31 de diciembre de 1988

Impresiones	37 121 965,52
Encuadernación	1 837 097,50
Arrendamiento de inmuebles	7 270 502,74
Arrendamiento de mobiliario, equipos y otros	12 608 214,31
Arrendamiento de servicios para PAD	72 094 480,70
Judiciales y notariales	271 559,47
Otros servicios	6 318 329 131,87
Servicio de vigilancia	21 854 366,23
Servicios no personales	14 779 161,74
	<u>I/. 7 961 085 542,46</u>

### TRANSFERENCIAS CORRIENTES

Al Instituto Peruano de Seguridad Social (C.E.M.) *	I/. 102 308 246,72
Al Instituto Peruano de Seguridad Social (C.N.P.) **	102 308 246,72
A las instituciones públicas	205 516 000,00
Al exterior	7 043 500,00
Sepelio y luto	430 000,00
Subvención a personas jurídicas	387 717 500,36
Subvención a personas naturales	3 281 445,97
Fondo Nacional de Vivienda	47 315 029,14
Movilidad y refrigerio	21 349 780,85
Otros	171 070 218,06
Directorio	135 500,00
	<u>I/. 1 048 475 467,82</u>

### PENSIONES

I/. 14 056 452,00

### INTERESES Y COMISIONES

I/. 68 921 698 637,08

### ESTUDIOS

### OBRAS

\* Caja de Enfermedad-Maternidad  
\*\* Caja Nacional de Pensiones

---

**Banco Central de Reserva del Perú**

---

**BIENES DE CAPITAL****ACCIONES**

		---
		---
Préstamos, adquisiciones, valores y otros	I/.	6 588 912,17
	I/.	6 588 912,17

**GASTOS DE DESARROLLO**

Estudios básicos o de investigación; gastos en asistencia, capacitación y otros de administración	I/.	1 255 725,00
Estudios básicos o de investigación; gastos en capacitación y otros por encargo		15 331 227,92
	I/.	16 586 952,92

**BIENES DE CAPITAL NO LIGADOS A PROYECTOS DE INVERSION**

Mobiliario y equipo de oficina	I/.	43 307 944,87
Maquinaria y equipo eléctrico		---
Maquinaria y equipo industrial		---
Maquinaria y equipo para P.A.D.		295 401 237,50
Maquinaria y equipo para comunicaciones		25 590 632,94
Maquinaria y equipo fotográfico y fonotécnico	I/.	7 206 902,73
Edificaciones		---
Vehículos para transporte de personas		1 319 087,00
Vehículos para transporte de carga		---
Armas		85 419 933,07
Otros		101 451 996,98
	I/.	559 697 735,09

**TOTAL GENERAL****I/.** 84 528 024 121,85

---

## **Memoria al 31 de diciembre de 1988**

---

### **PUBLICACIONES DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU 1988**

- Síntesis Informativa (diaria)
- Nota Semanal
- Boletín (mensual)
- Reseña Económica (trimestral)
- Boletín ICOM/PER No. 7
- Memoria 1987 (anual)
- Revista "Enfoques"
- Revista "Reserbanco"
- Revista "Moneda"
- Análisis de las Importaciones en el Perú : 1985-1987
- Manual de Base de Datos dBaselll
- Estudios Económicos Vol. 2 No. 1
- Separatas Cine Club
- Diversos folletos, separatas y afiches relacionados con actividades culturales.
- Libros (varios publicados por el Departamento de Proyección Cultural).

### **ACTIVIDADES CULTURALES REALIZADAS POR EL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU**

- Exposiciones : "Taller de arte popular contemporáneo", "Homenaje a José Sabogal", "Moneda colonial", "Basadre, su historia, la historia", "Exposición de medallas", "Flora y fauna de la colección del BCRP", "La numismática y el mar".
- Música, Danza y Poesía: Coro de Cámara de la Guardia Civil, Mariela Trejos, Expresión, Ricardo Ríos, Kantú, Manuelcha Prado, Julio Mendiivil, Luis Alberto Calle, Roberto Pachari, "Puka Soncco", Miguel Mansilla, Avelino Rodríguez, José Villalobos, Luis Sandoval, Coro Ricardo Palma, Grupo Amaru, "Qhantati Markamasi", Franqui Lasteros, Roy Peña, Norma Meza, "Perú Musical", Raymundo Moreno, Víctor Tamashiro, Jorge Garrido-Lecca, Leo Villacorta, Hudson Valdivia, Aurora Colina.
- Teatro : "Los caminantes", "Carlitos Chaplín", "Mientrastanto", "Magia", "Politeatro", "Maguey", "Nosotros", Piqueras, Consuelo García, Josefina Vásquez, "Zapatito", "Kjenko", "Arena", "El Molino", "El Tábano", "Cevall Tuturutums", Teatro Ricardo Palma, Títeres Rivas Mendo, Asociación Cultural Alhelicias, Edgar Guillén, Entel Perú, "Los Cómicos".

## **Banco Central de Reserva del Perú**

- Seminarios y conferencias : "Teatro en la escuela", "Técnicas teatrales", "Concurso de composición Coral BCRP", "Pacífico Sur, zona de paz y cooperación", "Rítmica corporal", "El teatro", "Interpretación del verso en el teatro del siglo de oro".
- Cine club: "Cine alemán contemporáneo I", "Serguei Eisenstein", "Grandes películas", "El documental en el cine", "Cine alemán contemporáneo II", "Cine checoslovaco", "Cine italiano", "La mujer en el cine alemán contemporáneo", "La literatura soviética en el cine", "Cine austriaco", "Clásicos del cine francés contemporáneo", "Cine de animación".
- Por otro lado, el Banco Central de Reserva llevó a cabo o auspició diversas actividades descentralizadas, entre las que figuraron exhibiciones, música, danza, teatro, poesía y talleres y seminarios.

### **BANCO CENTRAL DE RESERVA: BIBLIOTECA ESTADÍSTICA ANUAL DE ADQUISICIONES-1988**

	Compra	Canje	Donativo	TOTAL
<b>LIBROS:</b>	928	113	35	1,096
Administración	59	--	--	59
Agricultura	91	12	3	106
Ciencia, investigación y metodología	117	2	3	122
Comercio y sector externo	3	8	--	11
Relaciones interna- cionales	1	1	--	2
Demografía y población	22	--	--	22
Derecho	9	--	--	9
Finanzas públicas	228	39	5	272
Industria	42	6	6	54
Política	26	3	--	29
Política económica	67	25	1	93
Política monetaria	56	9	--	65
Producción y tecnología	8	--	--	8
Sistemas bancarios	24	3	14	41
Sociología e historia	24	2	--	26
Teoría económica	120	18	3	141
Trabajo	7	3	--	10
Otros	24	2	--	26
<b>PUBLICACIONES PERIODICAS</b>	11,114	4,665	3,421	19,200

---

**Memoria al 31 de diciembre de 1988**

---

**ESTADISTICA ANUAL DE SERVICIOS - 198**

---

	Lectura	Préstamo	Circulación
Administración	221	364	741
Agricultura, industria y producción	770	182	846
Ciencia, investigación y metodología	284	267	514
Comercio y sector externo	672	205	783
Condiciones y política económica	1,784	639	1,806
Demografía y población	811	11	477
Derecho	135	37	352
Finanzas públicas	1,147	603	609
Historia y geografía	81	52	470
Matemáticas	58	170	7
Política	177	51	667
Política monetaria	699	396	1,930
Sistemas bancarios	1,926	252	2,799
Sociología	46	23	323
Tecnología	96	8	776
Teoría económica	2,209	898	4,500
Trabajo y seguridad social	127	51	490
Integración económica, relaciones internacionales y organismos internacionales			134
Otros	193	20	--
<b>TOTAL</b>	<b>11,436</b>	<b>4,229</b>	<b>18,224</b>

---



**BALANCE**  
**DEL B.C.R.P.**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988**



# BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988

ACTIVO Y SALDOS DEUDORES	Cifras en Intis	PASIVO Y SALDOS ACREEDORES
<b>ENCAJE</b>		<b>CAPITAL Y RESERVAS</b> ..... 756 467,84
<b>Encaje Legal en el Perú:</b>		<b>OBLIGACIONES</b>
Oro en el País .....	124 025 399 335,00	Billetes y Monedas en circulación .....
Monedas Extranjeras .....	2 277 229 625,00	Depósitos .....
Plata en el País .....	34 424 378 270,00	Otras obligaciones ..
	160 727 007 230,00	
<b>Encaje Legal en el Extranjero</b>		<b>OBLIGACIONES A FAVOR DE INSTITUCIONES INTERNACIONALES</b>
Oro en el Extranjero .....	32 604 220 350,00	<b>Fondo Monetario Internacional</b>
Depósitos a la vista .....	40 157 388 250,00	Pagarés .....
Depósitos a Plazo .....	30 133 669 615,00	Depósitos .....
Bonos M/E de Organismos Internacionales .....	8 375 000 000,00	
Aporte del Perú en Oro y DEG al Fdo. Monet. Internacional .....	46 814 338 065,00	
Convenios de crédito recíproco .....	16 356 820 615,00	
Plata en el extranjero .....	11 179 942 075,00	
Aporte dólares Fondo Andino de Reservas .....	62 500 000 000,00	
<b>TOTAL DE ENCAJE LEGAL</b> .....	408 848 386 200,00	
<b>OTRAS DISPONIBILIDADES</b> .....		
		23 253 923 604,24
<b>OTROS FONDOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>		
<b>COLOCACIONES</b>		
<b>Bancos Comerciales y Empresas Financieras</b>		
Descuentos .....	256 622 702,23	
Créditos con garantía .....	77 769 576 001,91	
Créditos Indexados .....	188 405 596,49	
	78 214 604 300,63	
<b>Bancos de Fomento:</b>		
Banco Agrario del Perú .....	94 292 214 516,29	
Banco Industrial del Perú .....	9 864 277 544,03	
Banco de la Vivienda del Perú .....	4 441 146 247,80	
Banco Minero del Perú .....	13 396 471 436,10	
<b>Banco de la Nación</b>		
<b>Banco Central Hipotecario del Perú</b>		
<b>Caja de Ahorros de Lima</b>		
<b>Tesoro Público:</b>		
Préstamo - Leyes 9312/9713 .....	46 910,40	
Empréstito Bancario Consolidado - Ley 10536 .....	117 815,18	
Ptmo. Susc. Acc. Bco. Interncl. de Reconst. y Fom. Ley 10640 .....	25 679,61	
Aporte del Perú al Bco. Interam. de Desarrollo - Ley 13439 .....	64 860,42	
Aporte del Perú a la Asoc. Interncl. de Fomento - Ley 13785 .....	1 277,04	
Consolidación 1988 Ley 24791 - Art. 5° .....	33 514 096 860,71	
Consolidación 1987 - Ley 24759 - Art. 5° .....	20 692 616 959,46	
Contrato COFIDE D.S. 119-71-EF y D.S. 012-72-EF .....	50 590,25	
Gobierno Operaciones de Crédito D.L. 21877 .....	588 434 128,96	
Préstamo D.S. 482-84-EFC del 8.11.84 .....	10 771 153,99	
<b>Corporación Financiera de Desarrollo - COFIDE</b>		
<b>Otras entidades y fondos</b>		
Descuentos .....	15 800 000,00	
<b>Bancos en Liquidación</b>		
<b>Empresas Financieras en Liquidación</b>		
<b>INVERSIONES</b>		
Inmuebles .....	1,00	
Valores .....	714 266,52	
Valores dados en Garantía .....	225,00	
Adaptaciones y Remodelaciones .....	230 313,61	
Aporte del Perú en M/N al Fondo Monetario Internacional .....	944 806,13	
<b>OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO</b>		
Futuros M/E a recibir .....	154 139 014 934,89	
Reajuste en Valuación Ley Orgánica Art. 109° .....	482 816 762 766,15	
Central y Sucursales .....	18 849 872,22	
Varios .....	481 519 837 095,88	
<b>OTRAS CUENTAS DEL DEBE</b>		
Gastos de Administración y varios .....		0,00
<b>TOTAL</b> .....	1 898 002 034 601,23	
		<b>TOTAL</b> ..... 1 898 002 034 601,23
		<b>DEPOSITOS Y OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA</b> ..... 979 991 468 640,00
		<b>OTRAS CUENTAS DEL PASIVO</b>
		Futuros M/E a entregar .....
		Varios .....
		<b>OTRAS CUENTAS DEL HABER</b>
		Intereses, comisiones y utilidades varias .....
		<b>CUENTAS DE ORDEN</b>
		<b>Valor en Prenda y Custodia:</b>
		a) Títulos Valores en Garantía .....
		b) Títulos Valores y Otros en Custodia .....
		Fondo para Enfer., Seguro y Pensiones de Empleados .....
		Otras Cuentas de Orden .....
		<b>TOTAL</b> .....

**FEDRO CORONADO LABO**  
Presidente del Directorio

**SANTIAGO ANTUNEZ DE MAYOLO**  
Gerente General

**CARLOS CAPUÑAY MIMBELA**  
Director

**ENRIQUE CORNEJO RAMIREZ**  
Director

**EMILIO PALLETE CELI**  
C.P.C. Matrícula N° 1324  
Contador General

**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU**

**Ganancias y Pérdidas correspondientes al 31 de diciembre de 1988**

**Cifras en intis**

<b>Debe</b>	<b>Haber</b>
Intereses pagados y por pagar .... 69 262 643 839,45	Intereses percibidos y por percibir ... 80 649 932 325,86
Sueldos, Gratificaciones, etc. .... 2 304 402 448,98	Cambios, Comisiones y otras Utilidades ..... 3 878 091 795,99
Remuneraciones al Directorio .... 135 500,00	
Contribuciones ..... 742 856 776,22	
Cambios, Comisiones y otros Gastos de Administración ..... 9 781 442 502,79	
Castigos y Provisiones ..... 2 436 543 054,41	
<u>84 528 024 121,85</u>	<u>84 528 024 121,85</u>

**Pedro Coronado Labó**  
Presidente

**Carlos Capuñay Mimbela**  
Director

**Enrique Cornejo Ramírez**  
Director

**Santiago Antúnez de Mayolo**  
Gerente General

**Emilio Pallette Celi**  
C.P.C. Matrícula N° 1324  
Contador General

## **DISPOSITIVOS LEGALES A QUE SE REFIERE EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**

**Leyes 9312, de 10 de febrero de 1941 y 9713, de 5 de enero de 1943.**— Que autorizan al Banco Central de Reserva del Perú, para conceder al Poder Ejecutivo un préstamo hasta por 300 millones de soles para la Defensa Nacional (Leyes Reservadas, según "ANUARIO DE LA LEGISLACION PERUANA" Edición Oficial, Tomos XXXII y XXIV, respectivamente).

**Ley 10536, de 4 de abril de 1946.**— Dispone la consolidación y unificación de las obligaciones contraídas por el Gobierno con el Banco Central de Reserva.

**Ley 10640, de 24 de agosto de 1946.**— Otorgan al Banco Central de Reserva del Perú la representación del Perú ante el Fondo Monetario Internacional y lo designa depositario en el Perú del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento.

**Ley 13439, de 27 de setiembre de 1960.**— Autoriza al Banco Central de Reserva del Perú a pagar por cuenta del Estado, las acciones suscritas y el aporte al Fondo para Operaciones Especiales del Banco Interamericano de Desarrollo.

**Ley 13785, de 23 diciembre de 1961.**— Autoriza al Banco Central de Reserva del Perú para efectuar el pago del aporte del Perú a la Asociación Internacional de Fomento.

**Ley 16906, de 8 de marzo de 1968.**— Suspende durante el ejercicio presupuestario de 1968 los servicios de amortización de capital de las obligaciones del Gobierno, autoriza al Ministerio de Hacienda a celebrar un contrato con el Banco Central de Reserva destinado a unificar el servicio de dichas obligaciones.

**Decreto Ley 17303, de 10 de diciembre de 1968.**— Suspende durante el ejercicio presupuestario de 1969 los servicios de amortización de capital de las obligaciones de Gobierno y autoriza a celebrar contrato con el Banco Central de Reserva, destinado a unificar el servicio de dichas obligaciones.

**Decreto Ley 18958, de 14 de setiembre de 1971.**— Autoriza la acuñación adicional de 75,000 monedas de plata de la denominación de 50 soles oro, conmemorativas del Sesquicentenario de la Independencia Nacional, acuñación autorizada originalmente por el D.L. 18843.

**Decreto Ley 20600, de 7 de mayo de 1974.**— Autoriza al Banco Central de Reserva del Perú para acuñar en el país la cantidad de 200 mil monedas de plata conmemorativas de Jorge Chávez y José Quiñones.

**Decreto Ley 20758, de 15 de octubre de 1974.**— Autoriza al Banco Central de Reserva del Perú acuñar monedas de oro y plata alusivas a la Batalla de Ayacucho.

**Decreto Supremo 119-71-EF, de 16 de setiembre de 1971.**— Aprueba el Convenio de Crédito entre el Supremo Gobierno y el Banco Central de Reserva del Perú, por el cual este último concede un crédito por un monto de S/. 364'250,000 destinados a incrementar el capital pagado de la Corporación Financiera de Desarrollo.

**Decreto Supremo 012-72-EF, de 13 de enero de 1972.**— Modifica el texto del artículo 1º del D.S. 119-71-EF, en cuanto a la forma como están constituidos los diversos aportes que constituyen el monto total del préstamo.

**Decreto Ley 21651, de 5 de octubre de 1976.**— Autoriza al Banco Central de Reserva efectuar operaciones de crédito y celebrar los convenios correspondientes en el exterior para cubrir las deficiencias en la posición de las reservas internacionales, hasta por US\$ 400 millones o su equivalente en otras monedas.

**Decreto Ley 21877, de 5 de julio de 1977.**— Autoriza al Ministerio de Economía y Finanzas y al Banco Central de Reserva concertar operaciones de crédito para facilitar el reajuste en el aporte en moneda nacional al Banco Interamericano de Desarrollo, como consecuencia de la variación cambiaria.

**Decreto Ley 21945, de 4 de octubre de 1977.**— Dispone que la Casa Nacional de Moneda pase a constituir dependencia del Banco Central de Reserva y le transfiera sus Activos, Pasivos y Capital.

**Decreto Ley 22453, de 20 de febrero de 1979.**— Autoriza al Banco Central la acuñación de monedas de curso legal, de las denominaciones de cien mil y cincuenta mil soles oro y de cinco mil y mil soles de plata.

**Decreto Supremo 060-79-EF, de 25 de abril de 1979.**— Aprueba el Contrato de Préstamo con el BIRF por ciento quince millones de dólares para la importación de insumos y bienes prioritarios, disponiendo que los recursos en moneda nacional que origine su utilización contribuyan, a través del Banco Central, al financiamiento de proyectos prioritarios de desarrollo.

**Ley 23233, de 29 de diciembre de 1980.**— Autoriza, en el Art. 125º, incorporar al capital unificado, mediante contrato con el M.E.F. y C., los intereses devengados y diversas acreencias del Gobierno, cuyo total consolidado devengará un interés del 1/10% anual.

**Ley 23337, Art. 31º de 14 de diciembre de 1981.**— Consolida en el Banco Central de Reserva la deuda contraída por el Tesoro Público con el Banco de la Nación, S/. 137,569'000,000, con un interés anual de un décimo del 1%.

**Decreto Supremo 170-82-EFC, de 25 de agosto de 1982.**— Aprueba el contrato de consolidación de la deuda del Gobierno con el BCR, la que será amortizada en cuotas anuales, a razón de 1% del total de la deuda, devengando intereses de 1/10 del 1% anual al rebatir.

**Decreto Supremo 251-82-EFC, de 25 de agosto de 1982.**— Modifica el monto de la consolidación consignada en el D.S. 170-82-EFC, la que debe ser de S/. 334,017'790,505.00.

**Ley 23509, de 11 de diciembre de 1982.**— Autoriza en el Art. 22º, consolidar en el BCR la parte de la deuda contraída por el Tesoro Público, hasta el 31.12.81, con el Banco de la Nación y financiada con recursos del BCR y, en el Art. 24º autoriza, asimismo, la consolidación de la deuda que los gobiernos locales tienen pendiente con el Banco de la Nación.

**ANEXOS**  
**INFORMACION**  
**ESTADISTICA**



**ANEXO I**  
**FLUJOS MACROECONOMICOS (como porcentaje del PBI)**

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986*	1987*	1988*
<b>I. BALANZA DE PAGOS 1/</b>										
<b>A. Balanza en cuenta corriente</b>	6,2	-0,5	-6,9	-6,5	-4,6	-1,1	0,8	-4,4	-4,1	-4,2
(1) Balanza comercial	11,2	4,0	-2,2	-1,7	1,5	5,1	7,1	-0,3	-1,5	-0,2
(2) Servicios financieros	-6,0	-4,4	-4,1	-4,2	-5,9	-5,9	-6,1	-3,4	-2,0	-2,9
(3) Serv no fin. y transferencias	1,1	-0,1	-0,6	-0,6	-0,2	-0,3	-0,2	-0,8	-0,7	-1,1
<b>B. Balanza de capitales a largo plazo</b>	4,3	2,3	2,3	4,8	7,3	6,0	4,2	2,6	2,2	3,0
(1) Capitales privados	0,3	0,5	1,0	0,8	-0,3	-1,0	-0,8	0,1	0,3	0,4
(2) Capitales públicos	4,0	1,8	1,2	4,0	7,5	7,1	4,9	2,5	1,9	2,7
<b>C. Capitales C.P. y errores y omisiones</b>	-0,2	1,7	2,7	2,2	-2,9	-3,6	-3,3	-0,3	-0,2	-0,3
<b>D. Saldo de Balanza de Pagos</b>	10,2	3,5	-2,0	0,5	-0,2	1,3	1,7	-2,1	-2,2	-1,4
<b>II. SECTOR PUBLICO 2/</b>										
<b>A. Gobierno Central</b>										
(1) Saldo en cuenta corriente	3,2	2,0	0,2	0,2	-4,2	-1,1	0,4	-0,7	-3,4	-1,2
- Ingresos	15,8	17,0	14,4	14,3	11,9	13,9	15,0	12,4	8,9	9,3
- Gastos	12,7	15,0	14,2	14,1	16,1	15,0	14,7	13,1	12,3	10,5
<b>B. Resto sector público</b>										
(1) Saldo en cuenta corriente	1,3	0,5	0,3	-0,2	1,9	2,0	-3,0	0,8	0,8	-2,0
<b>C. Ahorro en cta. cte. sec. público no fin.</b>	4,4	2,5	0,5	-0,1	-2,3	0,9	3,3	0,0	-2,5	-3,2
(1) Inversión bruta fija	5,0	6,1	7,3	8,4	8,6	8,1	6,3	5,3	4,3	4,2
(2) Otros gastos netos de capital 3/	0,3	0,4	0,0	-0,9	-0,8	-0,7	-0,4	-0,1	-0,1	-0,7
<b>D. Déficit global sec. público no fin.</b>	-0,9	-3,9	-6,8	-7,6	-10,2	-6,5	-2,6	-5,1	-6,7	-6,7
(1) Financiamiento externo neto 4/	2,3	1,7	1,7	5,9	5,8	4,8	4,2	2,5	1,5	2,1
(2) Financiamiento interno neto	-1,4	2,3	5,1	1,6	4,4	1,7	-1,7	2,6	5,2	4,6
- Del sistema bancario	-2,8	2,2	3,1	1,5	4,4	1,1	-1,4	2,3	4,3	1,5
- Otros y discrepancia	1,4	0,1	2,0	0,1	0,0	0,6	-0,2	0,3	0,9	3,1
<b>III. AHORRO INVERSIÓN</b>										
<b>A. Inversión bruta interna</b>	21,7	29,0	34,2	33,4	24,1	20,6	17,9	22,9	21,7	19,4
(1) Inversión pública	5,0	6,1	7,3	8,4	8,6	8,1	6,3	5,3	4,3	4,2
(2) Inversión privada	15,7	18,9	21,5	21,2	14,9	12,8	12,2	15,1	14,7	15,9
(3) Variación de existencias	1,0	4,0	5,4	3,8	0,6	-0,3	-0,6	2,6	2,7	-0,6
<b>B. Ahorro-inversión</b>	21,7	29,0	34,2	33,4	24,1	20,6	17,9	22,9	21,7	19,4
(1) Ahorro externo	-6,2	0,5	6,9	6,5	4,6	1,1	-0,8	4,4	4,1	4,2
(2) Ahorro interno	27,9	28,5	27,3	26,9	19,5	19,5	18,6	18,5	17,5	15,2
- Sector público	4,4	2,5	0,5	-0,1	-2,3	0,9	3,3	-0,0	-2,5	-3,2
- Sector privado	23,5	26,0	26,8	27,0	21,8	18,6	15,3	18,5	20,0	18,4
<b>IV. SISTEMA BANCARIO (FLUJOS)</b>										
<b>A. Reservas internacionales netas</b>	10,2	3,5	-2,0	0,5	-0,2	1,3	1,7	-2,1	-2,2	-1,4
<b>B. Otras operaciones con el exterior</b>	0,4	-0,1	-0,7	-1,5	-0,7	1,2	0,6	0,3	0,1	-0,1
<b>C. Crédito interno neto</b>	-2,1	5,3	9,8	8,4	6,7	5,3	3,3	7,9	10,3	13,9
(1) Sector público	-2,8	2,2	3,1	1,5	4,4	1,1	-1,4	2,3	4,3	1,5
- Del BCRP al sector público	1,4	1,0	2,6	0,0	3,7	0,8	0,0	1,2	3,8	1,3
(2) Sector privado	4,0	5,2	6,9	9,0	6,1	7,0	3,9	5,4	4,8	4,3
(3) Otras cuentas	-3,3	-2,1	-0,1	-2,1	-3,8	-2,8	0,9	0,2	1,3	8,1
<b>D. Liquidez en moneda extranjera</b>	2,3	2,6	0,7	5,5	-0,2	1,3	-4,7	-1,5	-0,3	0,8
<b>E. Liquidez en moneda nacional</b>	6,3	6,1	6,4	1,9	6,0	6,5	10,3	7,6	8,6	11,6
- Emisión	4,5	3,9	2,4	0,8	2,9	2,4	10,0	4,2	5,6	7,9

\* Preliminar.

1/ Excluye el costo financiero de los impagos.

2/ Las cuentas del sector público han sido valoradas al tipo de cambio del MUC, mientras que para los otros sectores se ha utilizado el tipo de cambio promedio del comercio internacional.

3/ Incluye ingresos de capital.

4/ Incluye capitales a corto plazo.

**ANEXO II**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO NOMINAL POR TIPO DE GASTO\*: 1979-1988**  
(Millones de intis)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Gastos de consumo privado</b>	<b>2 031</b>	<b>3 452</b>	<b>6 246</b>	<b>10 192</b>	<b>20 310</b>	<b>45 354</b>	<b>122 655</b>	<b>252 578</b>	<b>524 274</b>	<b>3 312 069</b>
<b>Gastos de consumo público</b>	<b>304</b>	<b>628</b>	<b>1 079</b>	<b>1 908</b>	<b>3 486</b>	<b>6 682</b>	<b>17 920</b>	<b>34 653</b>	<b>71 515</b>	<b>324 307</b>
– Gobierno	249	522	899	1 620	2 951	5 552	15 314	28 685	57 553	264 475
– Otras instituciones	55	106	180	288	535	1 130	2 606	5 968	13 962	59 832
<b>Inversión bruta interna</b>	<b>757</b>	<b>1 736</b>	<b>3 616</b>	<b>5 808</b>	<b>7 561</b>	<b>14 203</b>	<b>33 224</b>	<b>83 657</b>	<b>161 301</b>	<b>850 983</b>
<b>Inversión bruta fija</b>	<b>724</b>	<b>1 497</b>	<b>3 041</b>	<b>5 144</b>	<b>7 389</b>	<b>14 424</b>	<b>34 292</b>	<b>74 177</b>	<b>141 516</b>	<b>877 394</b>
– Pública	176	364	770	1 463	2 714	5 591	11 632	19 290	31 911	182 180
– Gobierno (1)	84	211	402	628	1 050	2 558	5 591	12 148	20 116	99 693
– Otras instituciones (2)	92	153	368	835	1 664	3 033	6 041	7 142	11 795	82 487
– Privada	548	1 133	2 271	3 681	4 675	8 833	22 660	54 887	109 605	695 214
<b>Variación de existencias</b>	<b>33</b>	<b>239</b>	<b>575</b>	<b>664</b>	<b>172</b>	<b>-221</b>	<b>-1 068</b>	<b>9 480</b>	<b>19 785</b>	<b>-26 412</b>
<b>Exportación de Bs. y Ss.</b>	<b>957</b>	<b>1 337</b>	<b>1 697</b>	<b>2 861</b>	<b>6 140</b>	<b>13 312</b>	<b>43 267</b>	<b>50 131</b>	<b>78 661</b>	<b>588 944</b>
<b>Menos importaciones de Bs. y Ss.</b>	<b>559</b>	<b>1 159</b>	<b>2 077</b>	<b>3 383</b>	<b>6 074</b>	<b>10 601</b>	<b>31 002</b>	<b>56 377</b>	<b>91 193</b>	<b>689 215</b>
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>3 490</b>	<b>5 994</b>	<b>10 561</b>	<b>17 386</b>	<b>31 423</b>	<b>68 950</b>	<b>186 064</b>	<b>364 642</b>	<b>744 558</b>	<b>4 387 088</b>

\* Preliminar.

(1) Comprende: Gobierno general.

(2) Incluye: Empresas públicas.

**ANEXO III**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO REAL POR TIPO DE GASTO\*: 1979-1988**  
(Millones de intis de 1979)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Gastos de consumo privado</b>	2 031,1	2 096,1	2 183,9	2 187,4	2 103,2	2 186,1	2 254,2	2 516,3	2 822,8	2 653,7
<b>Gastos de consumo público</b>	304,0	378,0	372,0	404,0	374,0	347,0	361,0	382,0	385,0	346,0
– Gobierno	249,0	314,0	310,0	343,0	316,6	288,3	308,6	316,2	309,8	282,2
– Otras instituciones	55,0	64,0	62,0	61,0	57,4	58,7	52,4	65,8	75,2	63,8
<b>Inversión bruta interna</b>	756,8	1 097,2	1 358,0	1 238,5	754,2	693,1	589,9	913,7	1 017,7	836,3
<b>Inversión bruta fija</b>	723,6	948,3	1 139,8	1 088,9	750,0	715,8	608,7	799,8	916,6	786,3
– Pública	176,0	229,0	284,7	291,6	260,6	267,8	207,0	208,0	167,8	137,6
– Gobierno (1)	84,0	132,7	148,6	125,2	100,8	122,5	99,6	131,0	105,8	75,3
– Otras instituciones (2)	92,0	96,3	136,1	166,4	159,8	145,3	107,5	77,0	62,0	62,3
– Privada	547,6	719,3	855,1	797,3	489,4	448,0	401,7	591,8	748,8	648,7
<b>Variación de existencias</b>	33,2	148,9	218,2	149,6	4,2	-22,7	-18,8	113,9	101,1	50,0
<b>Exportación de Bs. y Ss.</b>	957,4	846,3	847,6	946,1	836,5	881,2	912,4	789,9	752,3	682,4
<b>Menos importaciones de Bs. y Ss.</b>	559,2	763,0	905,9	919,2	683,5	550,0	507,4	628,2	694,9	613,3
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	3 490,1	3 654,6	3 855,6	3 856,8	3 384,4	3 557,4	3 610,1	3 973,7	4 282,9	3 905,3

\* Preliminar.

(1) Comprende: Gobierno general.

(2) Incluye: Empresas públicas.

**ANEXO IV**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS\*: 1979-1988**  
(Millones de intis de 1979)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
Agropecuario	385,0	360,3	396,7	407,9	374,7	408,6	416,0	431,3	457,5	480,6
Pesca	22,7	18,8	18,7	20,9	13,0	21,7	24,5	31,8	28,1	33,0
Minería	459,1	451,4	441,9	470,9	440,3	460,3	483,0	466,2	456,9	370,5
Manufactura	819,8	883,8	910,3	859,6	716,4	755,7	786,8	932,9	1 084,4	934,5
Construcción	181,4	207,7	248,8	251,7	199,9	199,8	178,3	221,2	256,5	246,3
Gobierno	214,5	233,4	239,7	241,8	258,0	277,8	279,1	295,4	289,7	290,5
Otros	1 407,6	1 499,2	1 599,5	1 604,0	1 382,1	1 433,5	1 442,4	1 594,9	1 709,8	1 549,9
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>3 490,1</b>	<b>3 654,6</b>	<b>3 855,6</b>	<b>3 856,8</b>	<b>3 384,4</b>	<b>3 557,4</b>	<b>3 610,1</b>	<b>3 973,7</b>	<b>4 282,9</b>	<b>3 905,3</b>

\* Preliminar.

**ANEXO V**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO PER-CAPITA: 1960 - 1988**

	PBI (Mill. de I/. 1979) (1)	Población (Miles) (2)	PBI per cápita (en intis de 1979)
1960	1 504,7	9 931,0	151,5
1961	1 615,8	10 217,5	158,1
1962	1 750,8	10 516,5	166,5
1963	1 815,6	10 825,8	167,7
1964	1 935,4	11 143,5	173,7
1965	2 030,4	11 467,3	177,1
1966	2 201,6	11 796,4	186,6
1967	2 284,9	12 132,2	188,3
1968	2 293,0	12 476,0	183,8
1969	2 379,8	12 829,1	185,5
1970	2 518,6	13 192,8	190,9
1971	2 623,9	13 568,3	193,4
1972	2 699,2	13 954,7	193,4
1973	2 844,3	14 350,3	198,2
1974	3 107,4	14 753,1	210,6
1975	3 213,0	15 161,2	211,9
1976	3 276,1	15 573,2	210,4
1977	3 289,3	15 990,1	205,7
1978	3 298,6	16 414,4	201,0
1979	3 490,1	16 848,7	207,1
1980	3 654,6	17 295,3	211,3
1981	3 855,6	17 754,8	217,2
1982	3 856,8	18 225,7	211,6
1983	3 384,4	18 707,0	180,9
1984	3 557,4	19 197,9	185,3
1985	3 610,1	19 697,5	183,3
1986	3 973,7	20 207,1	196,6
1987	4 282,9	20 727,1	206,6
1988*	3 905,3	21 255,9	183,7

\* Preliminar.

(1) Para los años 1960 - 1979 la fuente es INE: Cuentas Nacionales.  
Para los años 1980 - 1988 la fuente es BCRP.

(2) Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

**ANEXO VI**  
**PRODUCCION AGROPECUARIA POR PRINCIPALES PRODUCTOS: 1979-1988**  
(Miles de toneladas métricas)

	1979	1980	1981	1982	1983*	1984*	1985*	1986*	1987*	1988*
<b>PRODUCCION AGRICOLA</b>										
Cereales										
- Arroz										
(en cáscara)	560,4	420,4	712,1	775,5	797,6	1 155,7	878,3	725,9	1 168,8	1 080,0
- Maíz (1)	621,4	452,7	586,7	631,3	584,6	775,8	702,4	876,3	909,2	885,2
- Sorgo grano	54,7	35,0	44,3	38,3	11,7	43,6	23,1	37,9	23,9	30,1
- Trigo	102,1	77,1	118,6	100,8	75,8	83,5	92,2	121,0	130,4	153,3
Frutales										
- Limón	74,5	55,2	53,8	50,0	37,0	74,1	71,9	104,1	91,7	n.d.
- Mango	79,9	33,0	53,7	36,4	35,8	81,5	80,4	68,9	7,6	n.d.
- Manzana	77,4	n.d.	55,1	76,3	54,0	71,3	72,4	66,9	58,0	n.d.
- Naranja	144,3	42,4	57,0	60,5	88,5	n.d.	145,6	145,8	123,1	n.d.
- Palta	60,5	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	20,1	15,2	n.d.
- Plátano	794,9	n.d.	423,4	526,1	444,4	449,0	523,0	557,1	472,3	n.d.
Hortalizas										
- Cebolla	146,9	n.d.	86,5	95,6	89,0	91,4	108,4	98,6	112,7	n.d.
- Choclo	129,0	n.d.								
- Tomate	62,4	n.d.	36,9	89,6	59,0	55,5	60,8	65,5	76,7	n.d.
Industriales										
- Algodón										
(en rama)	243,9	256,4	285,8	256,1	105,1	202,6	290,6	303,7	202,4	275,8
- Café	105,5	95,0	95,0	90,0	90,8	10,9	90,6	95,9	98,3	97,1
- Caña de azúcar	7 034,2	5 598,1	5 129,4	6 508,6	6 380,5	6 988,3	7 329,3	6 272,8	6 073,9	6 067,1
Menestras										
- Frijol	47,7	39,3	43,6	43,3	35,2	45,2	46,2	53,9	56,9	52,6
Oleaginosas										
- Soya	7,3	10,7	14,0	8,2	2,1	1,7	2,1	3,9	6,4	5,3
Tubérculos y raíces										
- Camote	149,3	93,8	83,9	93,0	126,7	150,8	100,1	143,2	122,9	n.d.
- Papa	1 695,1	1 379,6	1 705,0	1 799,6	1 199,8	1 462,6	1 556,8	1 657,6	2 102,4	2 077,9
- Yuca	402,6	190,0	353,3	324,3	361,4	363,0	341,5	343,8	430,4	n.d.
<b>PRODUCCION PECUARIA</b>										
Carnes										
- Alpaca	8,0	7,7	8,1	n.d.						
- Ave	188,4	143,5	182,6	204,8	206,3	181,6	201,0	229,7	281,0	296,7
- Caprino	9,2	9,1	9,2	n.d.						
- Ovino	22,7	20,7	18,8	20,4	21,1	18,9	17,2	16,9	18,6	19,2
- Porcino	52,5	55,0	59,2	58,7	57,6	54,5	53,5	59,2	65,0	73,5
- Vacuno	86,6	83,8	90,1	91,3	110,7	103,1	101,4	90,3	107,3	115,5
Huevos	55,3	60,0	63,8	64,6	68,0	65,1	77,9	95,1	97,2	118,2
Leche (vacuno)	824,0	780,0	784,9	805,0	752,2	780,4	808,8	819,3	830,0	849,5
Lana (ovino)	10,9	10,5	11,9	12,0	11,4	11,0	11,3	11,4	11,4	11,4
Fibra (alpaca)	2,5	2,6	3,3	3,4	3,0	2,7	2,9	3,0	3,2	3,4

\* Preliminar.

(1) Maíz amarillo duro y maíz amiláceo.

Fuente: Ministerio de Agricultura.

**ANEXO VII**  
**EXTRACCION PESQUERA POR DESTINO\*: 1979-1988**  
(Miles de toneladas métricas)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985*	1986*	1987*	1988*
<b>Consumo industrial</b>										
Anchoveta	1 362,7	720,0	1 225,1	1 720,4	118,4	23,0	844,2	3 481,8	1 764,2	2 970,9
Otras especies	1 519,0	1 006,2	625,2	1 225,6	1 109,3	2 717,8	2 753,6	1 513,9	2 205,2	2 413,7
<b>Consumo humano</b>										
Fresco	176,7	155,7	147,3	150,8	106,7	186,4	181,8	218,4	220,5	224,0
Congelado	200,5	219,8	105,7	52,8	55,9	181,2	177,4	70,8	59,7	107,0
Conservas	345,3	567,0	565,8	314,4	118,2	148,3	125,5	212,0	264,7	135,9
Seco-salado	35,2	28,3	31,8	33,0	28,5	31,7	27,5	32,6	33,6	31,7
<b>PESCA CONTINENTAL</b>										
<b>Consumo humano</b>										
Fresco	9,2	5,3	7,5	8,8	18,1	14,5	13,4	14,8	16,1	19,3
Congelado	0,0	0,0	0,0	0,2	0,3	0,2	0,2	0,3	0,3	0,0
Seco-salado	6,0	7,2	9,3	8,4	14,6	14,9	14,2	17,5	20,0	12,7

\* Preliminar.

Fuente: Ministerio de Pesquería.

**ANEXO VIII**  
**PRODUCCION MINERA POR PRINCIPALES PRODUCTOS\*: 1979-1988**  
(Miles de unidades)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985*	1986*	1987*	1988*
<b>MINERIA METALICA</b>										
- Cobre TMF	405	368	332	369	336	376	401	397	406	298
- Plata Kg.F.	1 506	1 319	1 249	1 562	1 739	1 758	1 904	1 916	2 035	1 536
- Plomo TMF	191	196	191	216	212	205	210	194	201	146
- Zinc TMF	490	498	508	565	577	559	594	569	581	453
- Hierro TMF	3 262	3 780	4 007	3 723	2 873	2 723	3 260	3 353	3 291	2 838
- Oro Gr.F.	4 983	4 915	6 338	4 910	4 815	6 119	6 430	8 846	8 186	n.d.
<b>MINERIA NO METALICA</b>										
- Petróleo crudo (barr.)	69 952	71 356	70 431	71 197	62 452	67 371	68 788	64 800	59 696	51 697

\* Preliminar.

Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

**ANEXO IX**  
**INDICES DEL VOLUMEN FISICO DE LA PRODUCCION DEL ESTRATO FABRIL\*: 1979-1988**  
(1979 = 100)

TIPOS DE BIENES	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>I. Ind. may. prod. de bs. de consumo</b>	<b>108,7</b>	<b>111,6</b>	<b>110,2</b>	<b>98,0</b>	<b>101,9</b>	<b>103,0</b>	<b>123,9</b>	<b>143,3</b>	<b>127,3</b>
311 - 312 Alimentos	108,2	109,5	105,4	92,1	97,8	95,7	114,5	130,4	120,9
313 Bebidas	115,8	114,0	110,9	110,7	103,1	115,6	170,8	206,7	168,0
314 Tabaco	110,0	115,4	117,0	103,3	102,5	90,3	107,8	97,8	74,3
321 Textil	100,9	99,7	107,1	89,9	97,0	111,6	119,4	130,4	124,8
322 Vestido	105,9	102,7	115,1	103,0	112,2	102,6	112,0	134,6	118,3
324 Calzado	111,7	103,7	81,9	60,4	58,3	59,8	65,0	38,5	32,4
342 Imprentas	119,7	133,6	128,3	96,9	110,4	110,4	114,0	136,6	117,9
356 Plásticos	109,4	124,4	124,0	91,7	96,0	99,6	134,2	142,8	104,8
390 Diversos	109,9	131,7	117,0	124,3	122,6	107,4	140,3	186,1	167,8
<b>II. Ind. may. prod. de bs. intermedios (sin 31 X)</b>	<b>104,0</b>	<b>103,7</b>	<b>95,9</b>	<b>83,4</b>	<b>86,3</b>	<b>90,2</b>	<b>97,9</b>	<b>114,4</b>	<b>89,0</b>
<b>II.A Ind. may. prod. de bs. intermedios (con 31 X)</b>	<b>101,2</b>	<b>101,1</b>	<b>95,9</b>	<b>79,9</b>	<b>86,0</b>	<b>91,2</b>	<b>101,1</b>	<b>114,8</b>	<b>100,5</b>
31X Harina de pescado	66,6	69,5	96,7	36,6	82,6	104,2	141,5	119,4	153,5
323 Cuero	120,2	125,3	102,2	90,0	82,8	77,0	96,2	105,3	83,9
331 Madera	91,7	90,2	77,3	46,5	50,7	56,2	67,7	91,1	79,0
341 Papel	119,7	107,8	81,7	76,3	69,3	66,3	83,4	104,0	91,3
351 Química (industrial)	105,4	112,8	107,3	81,2	102,4	102,5	123,2	135,6	125,7
352 Química (otros)	111,6	114,8	105,0	89,3	74,2	83,6	112,6	147,8	129,9
353 Petróleo (ref.)	103,0	111,4	112,2	104,9	118,9	116,3	119,8	130,8	125,2
355 Caucho	121,2	115,8	102,5	90,2	100,2	100,0	115,4	126,3	102,1
362 Vidrio	103,1	103,4	124,7	90,2	88,6	77,2	110,4	130,8	129,5
369 Minerales no metálicos	126,6	142,9	107,7	106,7	82,3	81,9	118,2	179,5	158,4
371 Metálica básica	112,3	81,2	67,6	55,3	66,3	74,0	91,6	139,9	110,5
372 Metálica básica no ferrosa	94,4	94,5	94,6	84,6	93,1	98,7	88,6	86,9	67,0
<b>III. Ind. may. prod. de bs. de capital</b>	<b>132,8</b>	<b>153,4</b>	<b>115,9</b>	<b>62,9</b>	<b>66,7</b>	<b>78,8</b>	<b>116,3</b>	<b>151,7</b>	<b>102,4</b>
381 Productos metálicos	120,5	121,7	110,8	66,0	70,3	73,9	105,5	155,1	95,7
382 Maquinaria y equipo	138,6	152,1	163,1	35,1	32,9	37,8	92,9	110,2	87,0
383 Maquinaria y aparatos eléctricos	123,2	138,0	135,4	79,7	85,7	104,7	138,4	169,7	121,3
384 Material de transporte	154,7	206,8	67,1	53,5	57,0	74,2	114,8	146,6	96,4
<b>TOTAL ESTRATO FABRIL (Sin 31 X)</b>	<b>109,1</b>	<b>112,4</b>	<b>124,9</b>	<b>89,0</b>	<b>92,5</b>	<b>95,7</b>	<b>113,0</b>	<b>132,7</b>	<b>109,9</b>
<b>TOTAL ESTRATO FABRIL (Con 31 X)</b>	<b>107,8</b>	<b>111,0</b>	<b>124,4</b>	<b>87,4</b>	<b>92,2</b>	<b>96,0</b>	<b>113,8</b>	<b>132,3</b>	<b>114,0</b>

\* Preliminar. MICITI-BCR en base a una sub-muestra de industrias seleccionadas.  
Fuente: Ministerio de Industria, Comercio Interior, Turismo e Integración.

**ANEXO X**  
**INGRESO NACIONAL\*: 1979-1988**  
(Millones de intis)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
Remuneraciones	1 014	1 939	3 514	5 916	10 943	20 486	51 014	109 940	227 018	1 374 333
– Obreros	523	1 018	1 841	3 052	5 576	10 274	24 449	54 088	113 099	739 257
– Empleados	491	921	1 673	2 864	5 367	10 212	26 565	55 852	113 919	635 076
Independientes	616	1 055	2 108	3 434	6 210	13 772	34 645	79 124	159 788	850 426
Renta predial	73	106	168	282	649	1 394	4 226	6 173	10 155	81 662
Utilidad de emp.	1 220	1 847	2 781	4 232	7 006	18 779	53 432	109 030	248 935	1 603 683
Intereses netos	43	77	192	375	733	1 627	3 315	3 603	7 439	28 556
<b>TOTAL</b>	<b>2 966</b>	<b>5 024</b>	<b>8 763</b>	<b>14 239</b>	<b>25 541</b>	<b>56 058</b>	<b>146 632</b>	<b>307 870</b>	<b>653 335</b>	<b>3 938 660</b>

Las cifras consignadas constituyen una estimación efectuada en base a una estructura de distribución obtenida antes de 1979, año base de la serie. Las cifras base son extrapoladas mediante variaciones anuales también estimadas, por lo que los resultados deben tomarse solamente en forma referencial y con la debida reserva.

**ANEXO XI**  
**PRECIOS AL CONSUMIDOR: 1979-1988**  
(Variación porcentual)

	1979		1980		1981		1982		1983		1984		1985		1986		1987		1988	
	Men.	Acum.	Men.	Acum.																
Ene.	5,8	5,8	6,0	6,0	11,7	11,7	4,5	4,5	7,6	7,6	7,3	7,3	13,9	13,9	5,2	5,2	6,6	6,6	12,8	12,8
Feb.	5,2	11,3	3,9	10,2	4,7	16,9	3,8	8,5	7,8	16,0	8,3	16,2	9,5	24,7	4,2	9,6	5,6	12,5	11,8	26,1
Mar.	5,0	16,8	3,4	13,9	6,4	24,5	6,4	15,5	9,9	27,5	6,9	24,3	8,1	34,9	5,3	15,4	5,3	18,5	22,6	54,6
Abr.	4,9	22,6	2,6	16,8	3,9	29,4	4,3	20,5	7,8	37,5	5,6	31,3	12,2	51,4	4,1	20,0	6,6	26,3	17,9	82,3
May.	3,6	26,9	2,4	19,6	4,4	35,1	3,1	24,3	5,3	44,8	6,1	39,3	10,9	67,9	3,3	24,1	5,9	33,8	8,5	97,8
Jun.	3,0	30,8	3,2	23,4	3,1	39,3	4,5	29,9	7,8	56,1	6,0	47,6	11,8	87,7	3,6	28,5	4,7	40,1	8,8	115,3
Jul.	7,6	40,7	4,1	28,4	3,7	44,5	4,2	35,5	8,2	68,8	4,6	54,4	10,3	107,1	4,6	34,4	7,3	50,3	30,9	181,8
Ago.	3,0	44,9	4,4	34,1	3,6	49,8	4,4	41,5	8,8	83,7	7,7	66,3	10,8	129,4	4,0	39,7	7,4	61,4	21,7	243,0
Set.	4,4	51,3	7,8	44,6	3,0	54,3	4,7	48,1	6,8	96,3	4,8	74,3	3,5	137,5	3,6	44,7	6,5	71,8	114,1	634,4
Oct.	4,0	57,3	3,8	50,1	4,3	61,0	6,9	58,4	4,9	105,8	5,6	84,0	3,0	144,6	4,0	50,4	6,4	82,8	40,6	932,5
Nov.	4,0	63,5	4,2	56,4	3,8	67,1	4,5	65,6	4,6	115,3	7,0	96,8	2,7	151,2	3,6	55,8	7,1	95,8	24,4	1 184,5
Dic.	2,0	66,7	2,8	60,8	3,3	72,7	4,5	72,9	4,5	125,1	7,4	111,5	2,8	158,3	4,6	62,9	9,6	114,5	41,9	1 722,3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

**ANEXO XII**  
**COEFICIENTES DE AHORRO-INVERSION\*: 1979-1988**

	Ahorro interno PBI (I)	Inversión/ PBI (II)	(A - )/ PBI (I - II)
1979	27,9	21,7	6,2
1980	28,5	29,0	-0,5
1981	27,3	34,2	-6,9
1982	26,9	33,4	-6,5
1983	19,5	24,1	-4,6
1984	19,5	20,6	-1,1
1985	18,6	17,9	0,7
1986	18,5	22,9	-4,4
1987	17,5	21,7	-4,2
1988	15,2	19,4	-4,2

\* Preliminar.

**ANEXO XIII**  
**TASA DE CRECIMIENTO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS\***  
**1980-1988**  
**(A precios de 1979)**

	PBI	Consumo	Inver- sión	Expor- tación	Impor- tación	Tasa de inflación promedio
1980	4,7	6,0	45,0	-11,6	36,4	59,2
1981	5,5	3,3	23,8	0,2	18,7	75,4
1982	0,0	1,4	-8,8	11,6	1,5	64,5
1983	-12,2	-4,4	-39,1	-11,6	-25,6	111,1
1984	5,1	2,3	-8,1	5,3	-19,5	110,2
1985	1,5	3,2	-14,9	3,5	-7,7	163,4
1986	10,1	10,8	54,9	-13,4	23,8	77,9
1987	7,8	10,7	11,4	-4,8	10,6	85,8
1988	-8,8	-6,5	-17,8	-9,3	-11,8	667,0

\* Preliminar.

## ANEXO XIV

## PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU: 1979-1988

(Miles de intis)

	Encaje	Fondos en moneda extranjera	Colocaciones (1)	Inversiones	Varios	TOTAL DEL ACTIVO
1979	330 140	--	253 672	48 054	287 134	919 000
1980	804 589	--	355 874	68 960	265 011	1 494 434
1981	693 371	--	739 204	95 462	297 366	1 825 403
1982	1 762 004	--	973 226	134 749	509 227	3 379 207
1983	4 014 470	--	4 395 435	283 205	2 499 945	11 193 055
1984	11 498 957	--	7 517 709	787 632	7 934 851	27 739 149
1985	32 396 779	--	10 760 815	2 327 087	23 875 145	69 359 826
1986	25 855 376	--	20 239 196	4 241 262	35 116 722	85 452 556
1987	39 155 327	--	74 851 188	5 141 593	48 641 168	167 789 276
1988	432 102 310	--	335 600 044	11 805 216	1 118 494 465	1 898 002 035

(1) No incluye la reversión de los créditos por refinanciación de la deuda externa otorgados al gobierno en 1983 y 1984.

ANEXO XV

PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU: 1979-1988  
(Miles de intis)

	Capital y reservas	Obligaciones a la vista			Obligaciones a favor de instituciones internacionales	Depósitos en moneda extranjera	Varios	TOTAL DEL PASIVO
		Billetes y monedas en circulación	Depósitos y otras obligaciones	Total				
1979	248	182 885	274 694	457 579	151 537	149 483	160 153	919 000
1980	248	318 250	385 040	703 290	221 619	370 204	199 073	1 494 434
1981	248	526 092	335 471	861 563	282 969	427 991	252 632	1 825 403
1982	248	733 881	286 233	1 020 114	577 107	1 124 664	657 074	3 379 207
1983	248	1 333 003	608 922	1 941 925	1 352 857	5 271 623	2 626 402	11 193 055
1984	248	2 838 197	857 692	3 695 889	3 148 319	16 921 725	3 972 968	27 739 149
1985	248	9 304 277	13 623 857	22 928 134	8 770 763	29 945 260	7 715 421	69 359 826
1986	756	18 414 847	20 603 828	39 018 675	15 321 659	17 899 045	13 212 421	85 452 556
1987	756	46 724 732	39 251 330	85 976 062	18 608 789	45 520 870	17 682 799	167 789 276
1988	756	295 802 882	155 166 421	450 969 303	43 615 986	979 991 469	423 424 521	1 898 002 035

ANEXO XVI

CUENTAS DEL ENCAJE DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU: 1979-1988

(Miles de intis)

	Encaje legal					Total	Otras disponibilidades en el exterior	TOTAL DEL ENCAJE
	Oro disponible en el país	Oro disponible en el exterior	Disponibilidades en el exterior	Aporte del Perú en oro y DEG al FMI	Plata			
1979	21 995	5 000	263 785	18 922	76	309 778	20 362	330 140
1980	68 743	27 126	575 915	62 341	51 835	785 960	18 629	804 589
1981	145 275	57 327	394 837	30 701	44 859	672 999	20 372	693 371
1982	284 044	112 086	1 169 445	58 681	123 482	1 747 738	14 267	1 762 005
1983	651 845	257 223	2 824 480	131 275	60 528	3 925 351	89 119	4 014 470
1984	1 630 716	643 493	8 347 958	438 211	231 823	11 292 201	206 757	11 498 958
1985	4 827 077	1 008 149	24 033 539	1 146 651	710 746	31 726 162	670 617	32 396 779
1986	5 517 208	567 596	17 206 607	1 225 045	632 997	25 149 453	705 924	25 855 377
1987	16 735 621	201 471	15 831 854	3 195 976	2 151 029	38 115 951	1 039 376	39 155 327
1988	124 025 399	32 604 220	159 800 108	46 814 338	45 604 321	408 848 386	23 253 924	432 102 310

ANEXO XVII

COLOCACIONES DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU: 1979-1988  
(Miles de intis)

	Gobierno (1)	Banco de la Nación	Banca comercial y financ.	Banca de fomento		COFIDE	FONAPS*	Bancos y financieras en liquidac.	TOTAL DE COLOCA- CIONES
				Producción	Vivienda				
1979	21 411	128 920	11 204	55 565	20 858	9 893	5 450	371	253 672
1980	185 663	35 292	9 822	88 875	18 585	14 187	3 450	--	355 874
1981	350 017	139 563	35 166	155 468	33 280	20 188	5 522	--	739 204
1982	518 018	1 456	21 720	319 721	31 714	30 164	8 484	41 948	973 225
1983	2 866 636	24 018	433 651	879 508	1 880	87 441	13 604	88 697	4 395 435
1984	3 329 188	719 867	710 190	1 880 543	19 849	149 878	--	708 194	7 517 709
1985	2 986 344	845 066	1 736 283	3 480 947	10 011	261 930	--	1 440 234	10 760 815
1986	5 003 263	1 663 568	3 194 582	8 456 049	238 264	395 124	--	1 288 346	20 239 196
1987	32 513 813	7 844 254	8 746 264	20 603 221	2 175 257	526 752	10 000	2 431 627	74 851 188
1988	54 806 226	67 818 155	79 086 783	117 552 963	4 547 367	998 027	15 800	10 774 723	335 600 044

(1) No incluye la reversión de los créditos por refinanciación de la deuda externa otorgados al gobierno en 1983 y 1984.

\* Fondo Nacional de Propiedad Social.

ANEXO XVIII

OBLIGACIONES A LA VISTA DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU: 1979-1988  
(Miles de intis)

	Billetes y monedas en circulación	Depósitos				Otras depósitos	Total	Otras obliga- ciones	TOTAL DE OBLIGACIONES A LA VISTA
		Supremo Gobierno	Público	Banco de la Nación y banca de fomento	Banca comercial y finan- cieras				
1979	182 885	--	1 571	169 569	92 115	9 079	272 334	2 361	457 580
1980	318 251	1	968	179 146	168 330	28 498	376 943	8 096	703 290
1981	526 092	--	5 169	152 209	149 674	19 636	326 688	8 783	861 563
1982	733 881	--	16 558	110 833	145 249	3 848	276 488	9 745	1 020 114
1983	1 333 003	--	42 198	138 814	250 202	149 646	580 860	28 062	1 941 925
1984	2 838 197	--	92 478	41 076	557 184	103 694	794 432	63 260	3 695 889
1985	9 304 277	--	266 732	4 359 775	8 408 324	28 262	13 063 093	560 764	22 928 134
1986	18 414 847	--	256 805	618 321	18 208 785	496 079	19 579 990	1 023 838	39 018 675
1987	46 724 732	17	153 038	2 169 301	29 233 198	4 468 271	36 023 825	3 227 505	85 976 062
1988	295 802 882	2 191	268 536	8 501 578	117 300 269	8 649 516	134 722 090	20 444 331	450 969 303

## ANEXO XIX

RESERVAS INTERNACIONALES DEL SISTEMA BANCARIO: 1978-1988  
(Millones de US dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>I. ACTIVOS INTERNACIONALES</b>	<b>1 858,2</b>	<b>2 552,7</b>	<b>1 822,2</b>	<b>2 029,4</b>	<b>2 076,2</b>	<b>2 288,2</b>	<b>2 473,7</b>	<b>2 109,1</b>	<b>1 470,3</b>	<b>1 474,4</b>
-Banco Central de Reserva	1 300,7	2 214,9	1 271,9	1 660,1	1 746,3	1 992,1	2 283,0	1 861,0	1 130,0	1 124,8
Oro	106,4	400,3	400,3	400,3	400,3	400,3	419,6	437,4	513,2	649,2
DEG	113,7	44,0	40,3	60,6	26,7	46,3	50,7	56,4	65,1	61,9
Tramo oro en el FMI	69,0	31,7	31,7	31,7	31,7	31,7	31,7	31,7	31,7	31,7
Otros activos	1 011,6	1 738,9	799,6	1 167,5	1 287,6	1 513,8	1 781,0	1 335,5	520,0	382,0
-Banco de la Nación	406,1	229,2	388,4	149,9	77,6	94,4	61,0	71,7	125,9	74,1
Oro	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Otros activos	406,1	229,2	388,4	149,9	77,6	94,4	61,0	71,7	125,9	74,1
-Banca de fomento	24,0	19,4	28,2	57,2	70,3	31,9	19,7	9,0	41,6	37,6
Oro	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Otros activos	24,0	19,4	28,2	57,2	70,3	31,9	19,7	9,0	41,6	37,6
-Banca comercial	127,4	89,2	133,7	162,2	182,0	169,8	110,0	167,4	172,8	237,9
Oro	0,1	--	--	0,2	0,1	0,1	1,1	0,1	0,1	--
Otros activos	127,3	89,2	133,7	162,0	181,9	169,7	108,9	167,3	172,7	237,9
<b>II. PASIVOS INTERNACIONALES</b>	<b>1 304,3</b>	<b>1 276,5</b>	<b>1 050,8</b>	<b>1 133,2</b>	<b>1 220,3</b>	<b>1 185,3</b>	<b>1 091,1</b>	<b>1 243,1</b>	<b>1 389,5</b>	<b>1 782,4</b>
-Banco Central de Reserva	874,5	734,5	478,7	745,9	857,0	867,1	790,2	903,2	1 086,9	1 477,0
-Banco de la Nación	375,6	449,8	456,8	177,7	254,6	212,3	142,8	157,2	168,8	187,0
-Banca de fomento	7,3	61,1	21,7	116,1	37,3	22,6	42,5	50,3	49,5	40,8
-Banca comercial	46,9	31,1	93,6	93,5	71,4	83,3	115,6	132,4	84,3	77,6
<b>III. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>553,9</b>	<b>1 276,2</b>	<b>771,4</b>	<b>896,2</b>	<b>855,9</b>	<b>1 102,9</b>	<b>1 382,6</b>	<b>866,0</b>	<b>80,8</b>	<b>-308,0</b>

\* Preliminar.

## ANEXO XX

CUENTAS FINANCIERAS DEL SISTEMA FINANCIERO: 1979-1988 (1)  
(Millones de intis)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>138,5</b>	<b>436,1</b>	<b>391,1</b>	<b>886,9</b>	<b>1 943,9</b>	<b>6 281,9</b>	<b>19 278,0</b>	<b>12 074,1</b>	<b>2 665,5</b>	<b>-153 993,6</b>
A. Activos	464,5	872,3	923,8	2 008,4	4 715,4	13 033,3	34 491,5	29 401,6	48 521,8	737 201,9
B. Pasivos	326,0	436,2	532,7	1 121,5	2 771,5	6 751,4	15 213,5	17 327,5	45 856,3	891 195,5
<b>II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR</b>	<b>-77,8</b>	<b>-118,3</b>	<b>-308,3</b>	<b>-786,7</b>	<b>-2 103,3</b>	<b>-3 763,0</b>	<b>-6 910,0</b>	<b>-5 443,0</b>	<b>-10 906,6</b>	<b>-88 086,2</b>
<b>III. CREDITO INTERNO (A+B+C)</b>	<b>635,1</b>	<b>1 035,9</b>	<b>2 304,3</b>	<b>4 126,3</b>	<b>8 247,1</b>	<b>16 641,8</b>	<b>30 248,5</b>	<b>63 430,9</b>	<b>157 450,7</b>	<b>-1 239 955,0</b>
A. Sector Público	296,6	474,4	974,4	1 363,5	3 159,9	5 173,1	4 412,9	13 360,7	54 242,3	252 991,1
1. Créditos	498,1	674,5	1 384,6	1 971,6	4 615,6	9 255,7	19 694,5	33 790,4	95 162,0	575 517,8
- Gobierno central	290,1	416,0	811,8	1 247,5	2 965,0	5 882,6	13 044,9	25 089,6	73 591,3	327 452,9
- Resto sector público (2)	208,0	258,5	572,8	724,1	1 650,6	3 373,1	6 649,6	8 700,8	21 570,7	248 064,9
2. Depósitos	201,5	200,1	410,2	608,1	1 455,7	4 082,6	15 281,6	20 429,7	40 919,7	322 526,7
- Gobierno central	77,3	87,9	229,8	223,9	662,8	1 913,5	5 915,2	7 384,3	16 593,9	100 665,1
- Resto sector público	124,2	112,2	180,4	384,2	792,9	2 169,1	9 366,4	13 045,4	24 325,8	221 861,6
B. Sector privado	474,4	938,3	1 937,0	3 736,6	7 246,8	16 127,0	33 202,1	57 842,8	118 212,7	666 990,8
C. Otros activos y pasivos (neto)	-135,9	-376,8	-607,1	-973,8	-2 159,6	-4 658,3	-7 366,5	-7 772,6	-15 004,3	319 973,1
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	<b>695,8</b>	<b>1 353,7</b>	<b>2 387,1</b>	<b>4 226,5</b>	<b>8 087,7</b>	<b>19 160,7</b>	<b>42 616,5</b>	<b>70 062,0</b>	<b>149 209,6</b>	<b>997 875,2</b>
A. Dinero	304,9	524,1	763,8	1 048,7	1 992,0	4 536,9	14 935,5	30 949,8	75 496,6	454 566,3
1. Billetes y monedas en circulación	161,2	272,7	432,6	624,7	1 104,3	2 487,8	8 089,1	16 174,5	41 767,5	261 830,4
2. Depósitos a la vista en moneda nacional	143,7	251,4	331,2	424,0	887,7	2 049,1	6 846,4	14 775,3	33 729,1	192 735,9
B. Cuasidinero en moneda nacional	242,7	449,5	969,5	1 697,0	2 830,9	5 231,4	14 752,1	31 124,0	58 835,6	222 211,7
1. Depósitos a plazo	57,9	111,1	211,2	426,3	846,6	1 756,8	6 047,5	12 837,0	23 650,9	76 321,8
2. Depósitos de ahorro	85,7	176,9	434,2	822,9	1 396,0	2 676,6	6 905,2	13 337,5	25 068,0	123 856,1
3. Cédulas hipotecarias de ahorro	58,6	106,3	241,5	321,5	421,2	540,0	1 101,3	1 962,1	3 908,3	10 725,2
4. Otros valores	40,5	55,2	82,6	126,3	167,1	258,0	698,1	2 987,4	6 208,4	11 308,6
C. Cuasidinero en moneda extranjera	148,2	380,1	653,8	1 480,8	3 264,8	9 392,4	12 928,9	7 988,2	14 877,4	321 097,2
1. Depósitos	142,9	371,3	649,1	1 464,0	3 237,1	9 222,3	12 646,9	7 742,1	13 576,4	246 998,3
2. Certificados de divisas	5,3	8,8	4,3	13,9	15,4	135,3	188,2	179,3	1 131,2	70 698,0
3. Otros	--	--	0,4	2,9	12,3	34,8	93,8	66,8	169,8	3 400,9

\* Preliminar.

(1) La moneda extranjera está valuada al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

(2) Incluye créditos a FONAPS.

## ANEXO XXI

CUENTAS MONETARIAS DEL SISTEMA BANCARIO: 1979-1988 (1)  
(Millones de intis)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>138,5</b>	<b>436,1</b>	<b>391,1</b>	<b>886,9</b>	<b>1 943,9</b>	<b>6 281,9</b>	<b>19 278,0</b>	<b>12 074,1</b>	<b>2 665,5</b>	<b>-153 993,6</b>
A. Activos	464,5	872,3	923,8	2 008,4	4 715,4	13 033,3	34 491,5	29 401,6	48 521,8	737 201,9
B. Pasivos	326,0	436,2	532,7	1 121,5	2 771,5	6 751,4	15 213,5	17 327,5	45 856,3	891 195,5
<b>II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR</b>	<b>-50,4</b>	<b>-76,8</b>	<b>-197,2</b>	<b>-418,2</b>	<b>-1 245,6</b>	<b>-1 712,9</b>	<b>-2 594,3</b>	<b>-1 409,9</b>	<b>-1 304,8</b>	<b>-10 057,1</b>
<b>III. CREDITO INTERNO (A+B-C+D)</b>	<b>552,9</b>	<b>884,5</b>	<b>2 002,7</b>	<b>3 357,9</b>	<b>6 834,4</b>	<b>13 862,8</b>	<b>24 319,0</b>	<b>52 914,2</b>	<b>133 434,1</b>	<b>1 135 501,0</b>
<b>A. Sector público</b>	<b>224,5</b>	<b>385,9</b>	<b>772,0</b>	<b>951,4</b>	<b>2 349,1</b>	<b>3 246,4</b>	<b>-209,8</b>	<b>8 118,4</b>	<b>41 986,9</b>	<b>166 308,0</b>
1. Créditos	427,6	590,9	1 179,7	1 557,0	3 801,3	7 336,9	15 179,5	29 067,8	83 234,9	491 900,5
- Gobierno central	282,3	403,6	792,8	1 230,4	2 925,9	5 677,1	11 628,3	23 567,2	60 339,6	310 055,7
- Resto sector público (2)	145,3	187,3	386,9	326,6	875,4	1 659,8	3 551,2	5 500,6	12 895,3	181 844,8
2. Depósitos	203,1	205,0	407,7	605,6	1 452,2	4 090,5	15 389,3	20 949,4	41 248,0	325 592,5
- Gobierno central	75,5	83,7	214,4	216,1	648,2	1 877,2	5 749,5	7 035,0	16 102,7	99 647,9
- Resto sector público	127,6	121,3	193,3	389,5	804,0	2 213,3	9 639,8	13 914,4	25 145,3	225 944,6
<b>B. Sector privado</b>	<b>391,9</b>	<b>748,9</b>	<b>1 586,6</b>	<b>3 106,2</b>	<b>6 274,5</b>	<b>14 299,9</b>	<b>28 790,3</b>	<b>48 408,4</b>	<b>97 266,2</b>	<b>565 610,5</b>
<b>C. Capital, reservas provisiones y resultados</b>	<b>166,3</b>	<b>262,2</b>	<b>516,9</b>	<b>969,3</b>	<b>1 856,1</b>	<b>5 134,6</b>	<b>13 302,3</b>	<b>21 825,4</b>	<b>43 597,6</b>	<b>298 865,3</b>
<b>D. Otros activos y pasivos (neto)</b>	<b>102,8</b>	<b>11,9</b>	<b>161,0</b>	<b>269,6</b>	<b>66,9</b>	<b>1 451,1</b>	<b>9 040,8</b>	<b>18 212,8</b>	<b>37 778,6</b>	<b>702 447,8</b>
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	<b>641,0</b>	<b>1 243,8</b>	<b>2 196,6</b>	<b>3 826,6</b>	<b>7 532,7</b>	<b>18 431,8</b>	<b>41 002,7</b>	<b>63 578,4</b>	<b>134 794,8</b>	<b>971 450,3</b>
<b>A. Dinero</b>	<b>316,3</b>	<b>541,9</b>	<b>804,0</b>	<b>1 091,7</b>	<b>2 084,3</b>	<b>4 679,1</b>	<b>16 451,6</b>	<b>38 322,9</b>	<b>78 987,6</b>	<b>468 322,7</b>
1. Billetes y monedas en circulación	162,0	273,4	436,2	627,6	1 114,4	2 502,3	8 133,0	16 244,0	41 945,2	263 044,9
2. Depósitos a la vista en moneda nacional	154,3	268,5	367,8	464,1	969,9	2 176,8	8 318,6	17 078,9	37 042,4	205 277,8
<b>B. Cuasidinero en moneda nacional</b>	<b>172,8</b>	<b>314,9</b>	<b>726,2</b>	<b>1 250,1</b>	<b>2 133,7</b>	<b>3 994,1</b>	<b>11 335,5</b>	<b>22 025,1</b>	<b>40 157,8</b>	<b>159 531,0</b>
1. Depósitos a plazo	39,5	60,8	114,5	223,2	526,6	1 167,8	4 014,9	7 735,2	14 334,8	45 070,1
2. Depósitos de ahorro	67,0	137,8	355,7	684,5	1 154,9	2 227,7	5 900,5	11 136,4	20 111,7	100 345,0
3. Cédulas hipotecarias de ahorro	59,1	107,1	242,4	322,3	422,6	540,3	1 101,3	1 963,9	3 912,6	10 729,8
4. Otros valores	7,2	9,2	13,6	20,1	29,6	58,3	318,8	1 189,6	1 798,7	3 386,1
<b>C. Cuasidinero en moneda extranjera</b>	<b>151,9</b>	<b>387,0</b>	<b>666,4</b>	<b>1 484,8</b>	<b>3 314,7</b>	<b>9 758,6</b>	<b>13 215,6</b>	<b>8 230,4</b>	<b>15 649,4</b>	<b>343 596,6</b>
1. Depósitos	146,6	378,2	662,1	1 470,9	3 299,3	9 623,3	13 027,4	8 051,1	14 518,2	272 898,6
2. Certificados de divisas	5,3	8,8	4,3	13,9	15,4	135,3	188,2	179,3	1 131,2	70 698,0

\* Preliminar.

(1) La moneda extranjera está valuada al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.

(2) Incluye créditos a FONAPS y COFIDE.

## ANEXO XXII

Cuentas Monetarias del Banco Central de Reserva del Perú: 1979-1988 (1)  
(Millones de intis)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>106,6</b>	<b>505,9</b>	<b>402,1</b>	<b>904,7</b>	<b>2 019,6</b>	<b>6 408,2</b>	<b>20 813,8</b>	<b>13 351,9</b>	<b>1 422,5</b>	<b>-176 098,7</b>
A. Activos	325,2	756,9	644,8	1 642,9	3 966,1	11 347,2	31 831,5	25 942,6	37 290,4	562 398,6
B. Pasivos	218,6	251,0	242,7	738,2	1 946,5	4 939,0	11 017,7	12 590,7	35 867,9	738 497,3
<b>II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR</b>	<b>-6,3</b>	<b>-7,4</b>	<b>-13,8</b>	<b>-68,7</b>	<b>-576,5</b>	<b>-639,7</b>	<b>-2 093,7</b>	<b>-1 269,0</b>	<b>-1 684,9</b>	<b>-23 188,0</b>
<b>III. CREDITO INTERNO (A+B+C-D+E)</b>	<b>253,2</b>	<b>248,3</b>	<b>759,4</b>	<b>1 002,1</b>	<b>2 473,0</b>	<b>4 262,0</b>	<b>10 844,4</b>	<b>29 093,5</b>	<b>88 025,2</b>	<b>839 541,6</b>
<b>A. Sector público</b>	<b>47,7</b>	<b>200,9</b>	<b>365,1</b>	<b>539,0</b>	<b>1 403,3</b>	<b>988,0</b>	<b>-2 277,3</b>	<b>1 319,0</b>	<b>22 920,0</b>	<b>-96 032,9</b>
1. Créditos	48,0	203,1	376,2	557,0	1 674,6	2 076,6	1 955,4	5 405,0	33 065,6	56 034,3
- Gobierno central	32,6	185,5	350,5	518,3	1 573,6	1 926,7	1 693,3	5 003,2	32 513,7	54 806,1
- Resto sector público (2)	15,4	17,6	25,7	38,7	101,0	149,9	262,1	401,8	551,9	1 228,2
2. Depósitos	0,3	2,2	11,1	18,0	271,3	1 088,6	4 232,7	4 086,0	10 145,6	152 067,2
- Gobierno central	0,2	2,2	0,6	12,8	114,2	169,4	695,6	551,0	707,6	5 821,2
- Resto sector público	0,1	--	10,5	5,2	157,1	919,2	3 537,1	3 535,0	9 438,0	146 246,0
<b>B. Sector privado</b>	<b>--</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>3,0</b>	<b>11,0</b>	<b>31,1</b>	<b>136,4</b>	<b>166,7</b>	<b>243,2</b>	<b>2 231,5</b>
<b>C. Sistema bancario</b>	<b>216,5</b>	<b>152,5</b>	<b>367,9</b>	<b>387,0</b>	<b>1 164,5</b>	<b>3 099,5</b>	<b>6 999,1</b>	<b>14 220,1</b>	<b>37 332,6</b>	<b>269 177,4</b>
- Banco de la Nación	128,9	35,3	139,6	-25,0	24,0	226,8	846,8	1 667,1	4 132,4	64 106,3
- Banca de fomento	76,4	107,4	188,7	351,4	881,4	1 900,7	3 492,1	8 552,6	22 660,9	119 441,1
- Banca comercial	11,2	9,8	39,6	60,6	259,1	972,0	2 660,2	4 000,4	10 539,3	85 630,0
<b>D. Capital, reservas, provisiones y resultados</b>	<b>20,3</b>	<b>5,7</b>	<b>3,5</b>	<b>4,6</b>	<b>54,6</b>	<b>233,4</b>	<b>42,3</b>	<b>70,1</b>	<b>216,7</b>	<b>2 067,3</b>
<b>E. Otros activos y pasivos (neto)</b>	<b>9,3</b>	<b>-99,5</b>	<b>29,2</b>	<b>77,7</b>	<b>-51,2</b>	<b>376,8</b>	<b>6 028,5</b>	<b>13 457,8</b>	<b>27 746,1</b>	<b>666 232,9</b>
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	<b>353,5</b>	<b>746,8</b>	<b>1 147,7</b>	<b>1 838,1</b>	<b>3 916,1</b>	<b>10 030,5</b>	<b>29 564,5</b>	<b>41 176,4</b>	<b>87 762,8</b>	<b>640 254,9</b>
<b>A. Emisión primaria</b>	<b>304,1</b>	<b>536,0</b>	<b>789,0</b>	<b>923,9</b>	<b>1 818,4</b>	<b>3 503,6</b>	<b>22 093,9</b>	<b>37 313,7</b>	<b>78 745,6</b>	<b>423 834,5</b>
1. Billetes y monedas emitidos	183,0	318,3	526,2	734,0	1 333,1	2 838,3	9 304,3	18 415,0	46 724,8	295 803,0
- Banca	21,0	44,9	90,0	106,4	218,7	336,0	1 171,3	2 171,0	4 779,6	32 758,1
- En circulación	162,0	273,4	436,2	627,6	1 114,4	2 502,3	8 133,0	16 244,0	41 945,2	263 044,9
2. Depósitos en moneda nacional	121,1	217,7	262,8	189,9	485,3	665,3	12 789,6	18 898,7	32 020,8	128 031,5
- De banca	119,7	208,4	257,6	178,4	452,5	610,2	12 128,3	17 575,8	30 056,8	121 930,6
- Nación	0,3	0,6	0,4	--	0,6	9,8	3 576,2	242,1	290,1	713,3
- Comercial	90,7	128,9	145,0	135,3	303,2	503,4	7 750,8	16 948,5	27 846,5	113 302,4
- Fomento	28,7	78,9	112,2	43,1	148,7	97,0	801,3	385,2	1 920,2	7 914,9
- Otros	1,4	9,3	5,2	11,5	32,8	55,1	661,3	1 322,9	1 964,0	6 100,9
<b>B. Otras obligaciones</b>	<b>49,4</b>	<b>210,8</b>	<b>358,7</b>	<b>914,2</b>	<b>2 097,7</b>	<b>6 526,9</b>	<b>7 470,6</b>	<b>3 862,7</b>	<b>9 017,2</b>	<b>216 420,4</b>
1. Depósitos en moneda extranjera	44,1	200,2	352,0	895,2	2 056,7	6 386,6	7 274,8	3 682,3	7 868,7	144 541,1
- De banca	42,9	198,9	350,1	889,5	2 028,6	6 290,9	7 146,0	3 621,7	7 662,0	138 253,0
- Resto	1,2	1,3	1,9	5,7	28,1	95,7	128,8	60,6	206,7	6 288,1
2. Certificados de divisas	5,3	10,6	6,7	19,0	41,0	140,3	195,8	180,4	1 148,5	71 879,3
- De banca	--	1,8	2,4	5,1	25,6	5,0	7,6	1,1	17,3	1 181,3
- Sector privado	5,3	8,8	4,3	13,9	15,4	135,3	188,2	179,3	1 131,2	70 698,0

\* Preliminar.

(1) La moneda extranjera está valuada al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.

(2) Incluye créditos a FONAPS y COFIDE.

## ANEXO XXIII

Cuentas Monetarias del Banco de la Nación: 1979-1988 (1)  
(Millones de intis)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	7,6	-75,4	-34,7	-27,4	-401,9	-671,8	-1 140,2	-1 191,7	-1 416,0	-56 420,3
A. Activos	101,5	78,3	196,9	148,4	176,3	537,6	851,1	999,2	4 155,4	37 080,0
B. Pasivos	93,9	153,7	231,6	175,8	578,2	1 209,4	1 991,3	2 190,9	5 571,4	93 500,3
<b>II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR</b>	-9,4	-16,6	-87,3	-129,9	-268,0	-182,8	-245,8	174,1	554,2	5 171,4
<b>III. CREDITO INTERNO (A+B+C-D+E)</b>	31,9	158,5	210,3	296,7	987,3	1 833,6	4 444,3	4 437,2	7 522,0	143 055,6
A. Sector público	120,2	134,7	244,4	189,0	617,3	1 895,6	641,9	5 354,8	13 843,9	193 423,4
1. Créditos	312,6	325,9	606,3	739,1	1 714,1	4 604,0	10 906,9	19 795,4	41 615,8	359 768,4
- Gobierno central	197,7	178,3	281,3	521,0	1 205,0	3 567,0	8 805,0	16 608,5	35 991,0	224 390,9
- Resto sector público	114,9	147,6	325,0	218,1	509,1	1 037,0	2 101,9	3 186,9	5 624,8	135 377,5
2. Depósitos	192,4	191,2	361,9	550,1	1 096,8	2 708,4	10 265,0	14 440,6	27 771,9	166 345,0
- Gobierno central	74,8	80,8	208,7	194,5	509,2	1 637,8	4 873,4	6 288,3	15 009,1	93 420,7
- Resto sector público	117,6	110,4	153,2	355,6	587,6	1 070,6	5 391,6	8 152,3	12 762,8	72 924,3
B. Sector privado	11,0	35,3	55,9	100,1	203,3	403,3	903,2	967,4	2 188,6	16 837,1
C. Operaciones interbancarias (neto)	-102,0	-0,6	-79,0	115,0	445,9	651,1	5 922,2	3 823,3	2 291,8	19 602,3
1. BCRP	-120,2	-26,3	-127,3	41,6	101,9	-114,0	3 467,8	-367,8	-3 049,9	-44 951,2
- Efectivo	2,7	5,2	11,8	15,8	24,9	27,7	304,2	296,9	600,5	3 665,5
- Depósitos	5,8	3,8	0,5	27,3	101,0	85,1	4 010,2	1 002,7	512,5	15 489,6
- Obligaciones	128,7	35,3	139,6	1,5	24,0	226,8	846,6	1 667,4	4 162,9	64 106,3
2. Banca de fomento	5,7	4,1	-5,0	18,0	199,5	463,9	1 289,1	2 337,1	3 166,4	50 860,0
- Créditos y depósitos	6,0	7,5	3,5	19,7	205,8	500,0	1 435,4	2 410,4	3 514,3	51 597,2
- Obligaciones	0,3	3,4	8,5	1,7	6,3	36,1	146,3	73,3	347,9	737,2
3. Banca comercial	12,5	21,6	53,3	55,4	144,5	301,2	1 165,3	1 854,0	2 175,3	13 693,5
- Créditos y depósitos	13,4	23,3	53,6	57,6	172,5	314,4	1 235,2	2 463,7	3 019,5	14 627,8
- Obligaciones	0,9	1,7	0,3	2,2	28,0	13,2	69,9	609,7	844,2	934,3
D. Capital, reservas, provisiones y resultados	23,1	29,6	66,1	142,7	367,8	1 165,8	3 292,2	5 763,8	13 260,6	119 680,0
E. Otros activos y pasivos (neto)	25,8	18,7	55,1	35,3	88,6	49,4	269,2	55,4	2 458,3	32 872,8
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	30,1	66,5	88,3	139,4	317,4	979,0	3 058,3	3 419,5	6 660,2	91 806,7
A. Liquidez en moneda nacional	7,1	11,0	16,4	19,6	55,2	111,8	523,6	1 132,5	2 048,4	7 923,8
1. Depósitos a la vista	4,9	8,4	12,7	13,2	32,3	72,9	317,0	656,6	1 118,3	5 767,5
2. Depósitos a plazo	2,2	2,5	3,4	5,3	17,0	16,8	129,0	323,8	560,1	1 172,2
3. Depósitos de ahorro	--	0,1	0,3	1,1	5,9	22,1	77,6	152,1	370,0	984,1
B. Liquidez en moneda extranjera	23,0	55,5	71,9	119,8	262,2	867,2	2 534,7	2 287,0	4 611,8	83 882,9

\* Preliminar.

(1) La moneda extranjera está valuada al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.

## ANEXO XXIV

CUENTAS MONETARIAS DE LA BANCA DE FOMENTO: 1979-1988 (1)  
(Millones de intis)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>I. RESERVAS</b>										
<b>INTERNACIONALES NETAS</b>	4,2	-4,0	3,3	-58,3	74,9	52,9	-318,3	-574,7	-259,6	-1 593,0
A. Activo	6,0	6,6	14,3	56,6	159,6	181,6	274,7	126,1	1 374,2	18 790,0
B. Pasivos	1,8	10,6	11,0	114,9	84,7	128,7	593,0	700,8	1 633,8	20 383,0
<b>II. OTRAS OPERACIONES</b>										
<b>NETAS CON EL EXTERIOR</b>	-35,8	-54,2	-99,7	-229,3	-456,1	-1 074,1	-735,8	-717,0	-1 497,9	-17 659,0
<b>III. CREDITO INTERNO</b>										
(A+B+C-D+E)	130,3	222,6	422,2	787,5	1 293,6	2 987,0	5 336,9	7 394,2	13 814,8	65 540,0
<b>A. Sector público</b>	41,9	38,5	134,3	172,7	114,2	88,3	877,6	2 090,2	3 606,8	35 020,0
1. Créditos	45,0	42,2	150,4	186,6	155,8	203,4	1 180,1	2 396,7	4 277,6	36 463,0
- Gobierno central	34,3	28,4	132,2	155,2	72,2	53,1	742,8	1 420,7	1 073,1	20 118,0
- Resto sector público	10,7	13,8	18,2	31,4	83,6	150,3	437,3	976,0	3 204,5	16 345,0
2. Depósitos	3,1	3,7	16,1	13,9	41,6	115,1	302,5	306,5	670,8	1 443,0
- Gobierno central	0,3	0,2	4,7	8,1	22,3	56,6	131,3	121,7	322,5	312,0
- Resto sector público	2,8	3,5	11,4	5,8	19,3	58,5	171,2	184,8	348,3	1 131,0
<b>B. Sector privado</b>	171,2	301,1	598,7	1 309,2	2 765,2	6 699,3	12 231,8	22 538,3	48 622,7	231 407,0
<b>C. Operaciones</b>										
<b>interbancarias (neto)</b>	-44,5	-6,2	-28,4	-211,3	-734,9	-2 083,4	-3 465,5	-9 266,2	-22 587,2	-138 705,0
1. BCRP	-44,9	-21,2	-63,3	-287,4	-664,8	-1 648,5	-2 186,4	-7 576,2	-19 671,2	-89 167,0
-Efectivo	1,8	2,6	7,9	9,4	25,4	37,2	148,6	235,1	608,0	3 220,0
- Depósitos	29,7	83,7	117,6	54,2	191,2	215,0	1 172,8	735,7	2 649,9	27 045,0
- Obligaciones	76,4	107,5	188,8	351,0	881,4	1 900,7	3 507,8	8 547,0	22 929,1	119 432,0
2. Banco de la Nación	-10,0	-8,0	-5,3	-23,9	-207,9	-494,0	-1 317,6	-2 355,8	-3 314,8	-51 312,0
- Créditos y depósitos	0,1	0,8	4,8	1,2	1,9	15,9	137,0	64,8	154,4	502,0
- Obligaciones	10,1	8,8	10,1	25,1	209,8	509,9	1 454,6	2 420,6	3 469,2	51 814,0
3. Banca comercial	10,4	23,0	40,2	100,0	137,8	59,1	38,5	665,8	398,9	1 774,0
- Créditos y depósitos	11,0	23,5	42,4	109,0	154,5	123,4	214,8	1 133,0	2 128,3	4 188,0
- Obligaciones	0,6	0,5	2,2	9,0	16,7	64,3	176,3	467,2	1 729,5	2 414,0
<b>D. Capital, reservas,</b>										
<b>provisiones y resultados</b>	61,9	112,0	223,6	361,1	528,3	1 259,7	2 914,6	4 953,5	10 590,0	48 390,0
<b>E. Otros activos</b>										
<b>y pasivos (neto)</b>	23,6	1,2	-58,8	-122,0	-322,6	-457,5	-1 392,4	-3 014,6	-5 237,5	-13 792,0
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS</b>										
<b>CON EL SECTOR PRIVADO</b>										
(I+II+III)	98,7	164,4	325,8	499,9	912,4	1 965,8	4 282,8	6 102,5	12 057,3	46 288,0
<b>A. Liquidez en moneda nacional</b>	97,3	162,1	317,1	475,4	801,5	1 396,3	3 222,1	5 643,3	11 248,2	34 529,0
1. Depósitos a la vista	20,6	32,9	45,9	56,3	128,5	252,0	865,1	1 266,9	3 472,0	14 748,0
2. Depósitos a plazo	11,3	14,2	20,2	33,7	72,5	192,3	289,1	376,5	959,9	2 639,0
3. Depósitos de ahorro	4,8	9,0	22,7	76,5	190,2	431,1	824,6	1 258,0	2 048,3	5 872,0
4. Cédulas hipotecarias de ahorro	54,8	98,1	216,0	289,8	382,0	463,7	925,3	1 553,2	3 035,2	7 885,0
5. Otros valores	5,8	7,9	12,3	19,1	28,3	57,2	318,0	1 188,7	1 732,8	3 385,0
<b>B. Liquidez en moneda extranjera</b>	1,4	2,3	8,7	24,5	110,9	569,5	1 060,7	459,2	809,1	11 759,0

\* Preliminar.

(1) La moneda extranjera está valuada al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

## ANEXO XXV

Cuentas Monetarias de la Banca de Fomento a la Producción: 1979-1988 (1)  
(Millones de intis)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>1,3</b>	<b>-6,8</b>	<b>3,3</b>	<b>-81,3</b>	<b>50,5</b>	<b>5,8</b>	<b>-381,2</b>	<b>-618,4</b>	<b>-367,9</b>	<b>-1 597,0</b>
A. Activos	3,1	3,8	14,3	33,6	135,2	134,5	211,8	82,4	1 265,3	18 786,0
B. Pasivos	1,8	10,6	11,0	114,9	84,7	128,7	593,0	700,8	1 633,2	20 383,0
<b>II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR</b>	<b>-15,6</b>	<b>-25,6</b>	<b>-81,8</b>	<b>-170,2</b>	<b>-332,6</b>	<b>-733,9</b>	<b>-430,2</b>	<b>-416,7</b>	<b>-993,5</b>	<b>-14 423,0</b>
<b>III. CREDITO INTERNO (A+B+C-D+E)</b>	<b>30,2</b>	<b>56,9</b>	<b>125,3</b>	<b>385,0</b>	<b>648,9</b>	<b>1 839,7</b>	<b>3 357,1</b>	<b>4 654,0</b>	<b>8 128,6</b>	<b>47 217,0</b>
<b>A. Sector público</b>	<b>7,0</b>	<b>8,2</b>	<b>5,6</b>	<b>25,9</b>	<b>66,3</b>	<b>95,6</b>	<b>977,1</b>	<b>1 713,9</b>	<b>2 182,8</b>	<b>35 239,0</b>
1. Créditos	10,1	11,9	13,4	27,0	82,9	151,4	1 118,1	1 842,1	2 411,8	36 332,0
- Gobierno central	2,0	3,1	4,4	6,9	10,9	18,6	713,9	1 367,3	949,5	20 041,0
- Resto sector público	8,1	8,8	9,0	20,1	72,0	132,8	404,2	474,8	1 462,3	16 291,0
2. Depósitos	3,1	3,7	7,8	1,1	16,6	55,8	141,0	128,2	229,0	1 093,0
- Gobierno central	0,3	0,2	0,1	--	6,2	14,6	20,1	3,3	25,2	69,0
- Resto sector público	2,8	3,5	7,7	1,1	10,4	41,2	120,9	124,9	203,8	1 024,0
<b>B. Sector privado</b>	<b>123,5</b>	<b>224,4</b>	<b>417,5</b>	<b>888,5</b>	<b>1 985,4</b>	<b>5 359,9</b>	<b>10 357,9</b>	<b>19 263,9</b>	<b>38 874,0</b>	<b>201 201,0</b>
<b>C. Operaciones interbancarias (neto)</b>	<b>-49,6</b>	<b>-77,9</b>	<b>-133,9</b>	<b>-237,7</b>	<b>-844,0</b>	<b>-2 179,2</b>	<b>-4 284,8</b>	<b>-9 994,3</b>	<b>-22 280,0</b>	<b>-141 349,0</b>
1. BCRP	-52,7	-82,2	-141,4	-295,2	-761,0	-1 721,2	-2 838,9	-7 839,4	-18 304,5	-89 471,0
- Efectivo	1,6	2,3	7,2	7,7	22,0	30,6	134,9	206,2	512,1	2 801,0
- Depósitos	1,2	4,4	6,9	16,3	96,5	129,0	523,0	401,4	1 854,9	25 272,0
- Obligaciones	55,5	88,9	155,5	319,2	879,5	1 880,8	3 496,8	8 447,0	20 671,5	117 544,0
2. Banco de la Nación	-5,5	-6,9	-8,1	-24,5	-207,9	-498,7	-1 439,9	-2 077,3	-3 374,4	-51 190,0
- Créditos y depósitos	--	0,4	0,3	0,1	0,2	0,7	8,2	28,7	79,5	449,0
- Obligaciones	5,5	7,3	8,4	24,6	208,1	499,4	1 448,1	2 106,0	3 453,9	51 639,0
3. Banca comercial	8,6	11,2	15,6	82,0	124,9	40,7	-6,0	-77,6	-601,1	-688,0
- Créditos y depósitos	9,1	11,5	16,7	84,6	130,1	88,1	156,1	376,7	795,0	1 189,0
- Obligaciones	0,5	0,3	1,1	2,6	5,2	47,4	162,1	454,3	1 396,1	1 877,0
<b>D. Capital, reservas, provisiones y resultados</b>	<b>53,3</b>	<b>95,7</b>	<b>192,7</b>	<b>308,5</b>	<b>451,2</b>	<b>1 054,0</b>	<b>2 400,8</b>	<b>4 144,6</b>	<b>9 009,9</b>	<b>28 259,0</b>
<b>E. Otros activos y pasivos (neto)</b>	<b>2,6</b>	<b>-2,1</b>	<b>28,8</b>	<b>16,8</b>	<b>-107,6</b>	<b>-382,6</b>	<b>-1 292,3</b>	<b>-2 184,9</b>	<b>-1 638,3</b>	<b>-19 615,0</b>
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	<b>15,9</b>	<b>24,5</b>	<b>46,8</b>	<b>133,5</b>	<b>366,8</b>	<b>1 111,6</b>	<b>2 545,7</b>	<b>3 618,9</b>	<b>6 767,2</b>	<b>31 197,0</b>
<b>A. Liquidez en moneda nacional</b>	<b>14,5</b>	<b>22,2</b>	<b>38,1</b>	<b>109,0</b>	<b>255,9</b>	<b>542,1</b>	<b>1 485,0</b>	<b>3 159,7</b>	<b>5 958,1</b>	<b>19 438,0</b>
1. Depósitos a la vista	10,0	14,2	14,8	16,6	41,5	94,7	376,1	896,1	2 278,6	10 884,0
2. Depósitos a plazo	0,4	0,8	3,9	20,2	30,9	54,6	99,0	89,2	443,3	841,0
3. Depósitos de ahorro	4,1	7,2	19,4	72,2	183,5	392,8	797,7	1 165,0	1 859,4	5 119,0
4. Cédulas hipotecarias de ahorro	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
5. Otros valores	--	--	--	--	--	--	212,2	1 009,4	1 376,8	2 594,0
<b>B. Liquidez en moneda extranjera</b>	<b>1,4</b>	<b>2,3</b>	<b>8,7</b>	<b>24,5</b>	<b>110,9</b>	<b>569,5</b>	<b>1 060,7</b>	<b>459,2</b>	<b>809,1</b>	<b>11 759,0</b>

\* Preliminar.

(1) La moneda extranjera está valuada al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

## ANEXO XXVI

**CUENTAS MONETARIAS DE LA BANCA DE FOMENTO A LA VIVIENDA: 1979-1988 (1)**  
(Millones de intis)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>--</b>	<b>23,0</b>	<b>24,4</b>	<b>47,1</b>	<b>62,9</b>	<b>43,7</b>	<b>108,3</b>	<b>4,0</b>
A. Activos	2,9	2,8	--	23,0	24,4	47,1	62,9	43,7	108,9	4,0
B. Pasivos	--	--	--	--	--	--	--	--	0,6	0,0
<b>II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR</b>	<b>-20,2</b>	<b>-28,6</b>	<b>-17,9</b>	<b>-59,1</b>	<b>-123,5</b>	<b>-340,2</b>	<b>-305,6</b>	<b>-300,3</b>	<b>-504,4</b>	<b>-3 236,0</b>
<b>III. CREDITO INTERNO (A+B+C-D+E)</b>	<b>100,1</b>	<b>165,7</b>	<b>296,9</b>	<b>402,5</b>	<b>644,7</b>	<b>1 147,3</b>	<b>1 979,8</b>	<b>2 740,2</b>	<b>5 686,2</b>	<b>18 323,0</b>
<b>A. Sector público</b>	<b>34,9</b>	<b>30,3</b>	<b>128,7</b>	<b>146,8</b>	<b>47,5</b>	<b>-7,3</b>	<b>-99,5</b>	<b>376,3</b>	<b>1 924,0</b>	<b>-219,0</b>
1. Créditos	34,9	30,3	137,0	159,7	72,4	52,0	62,0	554,6	1 865,8	131,0
- Gobierno central	32,3	25,3	127,8	148,3	60,9	34,5	28,9	53,4	123,6	77,0
- Resto sector público	2,6	5,0	9,2	11,4	11,5	17,5	33,1	501,2	1 742,2	54,0
2. Depósitos	--	--	8,3	12,9	24,9	59,3	161,5	178,3	441,8	350,0
- Gobierno central	--	--	4,6	8,1	16,1	42,0	111,2	118,4	297,3	243,0
- Resto sector público	--	--	3,7	4,8	8,8	17,3	50,3	59,9	144,5	107,0
<b>B. Sector privado</b>	<b>47,7</b>	<b>76,7</b>	<b>181,2</b>	<b>420,7</b>	<b>779,7</b>	<b>1 339,4</b>	<b>1 873,9</b>	<b>3 274,4</b>	<b>9 748,7</b>	<b>30 206,0</b>
<b>C. Operaciones interbancarias (neto)</b>	<b>5,1</b>	<b>71,7</b>	<b>105,5</b>	<b>26,4</b>	<b>109,1</b>	<b>95,8</b>	<b>819,3</b>	<b>728,1</b>	<b>-307,2</b>	<b>2 644,0</b>
1. BCRP	7,8	61,0	78,1	7,8	96,2	72,7	652,5	263,2	-1 366,7	304,0
- Efectivo	0,2	0,3	0,7	1,7	3,4	6,6	13,7	28,9	95,9	419,0
- Depósitos	28,5	79,3	110,7	37,8	94,7	86,0	649,8	334,3	795,0	1 773,0
- Obligaciones	20,9	18,6	33,3	31,7	1,9	19,9	11,1	100,0	2 257,6	1 888,0
2. Banco de la Nación	-4,5	-1,1	2,8	0,6	--	4,7	122,3	-278,5	59,6	-122,0
- Créditos y depósitos	0,1	0,4	4,5	1,1	1,7	15,2	128,8	36,1	74,9	53,0
- Obligaciones	4,6	1,5	1,7	0,5	1,7	10,5	6,5	314,6	15,3	175,0
3. Banca comercial	1,8	11,8	24,6	18,0	12,9	18,4	44,5	743,4	999,9	2 462,0
- Créditos y depósitos	1,9	12,0	25,7	24,4	24,4	35,3	58,7	756,3	1 333,3	2 999,0
- Obligaciones	0,1	0,2	1,1	6,4	11,5	16,9	14,2	12,9	333,4	537,0
<b>D. Capital, reservas, provisiones y resultados</b>	<b>8,6</b>	<b>16,3</b>	<b>30,9</b>	<b>52,6</b>	<b>77,1</b>	<b>205,7</b>	<b>493,1</b>	<b>808,9</b>	<b>1 580,1</b>	<b>20 131,0</b>
<b>E. Otros activos y pasivos (neto)</b>	<b>21,0</b>	<b>3,3</b>	<b>-87,6</b>	<b>-138,8</b>	<b>-214,5</b>	<b>-74,9</b>	<b>-120,8</b>	<b>-829,7</b>	<b>-3 599,2</b>	<b>5 823,0</b>
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	<b>82,8</b>	<b>139,9</b>	<b>279,0</b>	<b>366,4</b>	<b>545,6</b>	<b>854,2</b>	<b>1 737,1</b>	<b>2 483,6</b>	<b>5 290,1</b>	<b>15 091,0</b>
<b>A. Liquidez en moneda nacional</b>	<b>82,8</b>	<b>139,9</b>	<b>279,0</b>	<b>366,4</b>	<b>545,6</b>	<b>854,2</b>	<b>1 737,1</b>	<b>2 483,6</b>	<b>5 290,1</b>	<b>15 091,0</b>
1. Depósitos a la vista	10,6	18,7	31,1	39,7	67,0	157,3	489,0	370,8	1 193,4	3 864,0
2. Depósitos a plazo	10,9	13,4	16,3	13,5	41,6	137,7	190,1	287,3	516,6	1 798,0
3. Depósitos de ahorro	0,7	1,8	3,3	4,3	6,7	38,3	26,9	93,0	188,9	753,0
4. Cédulas hipotecarias de ahorro	54,8	98,1	216,0	289,8	382,0	463,7	925,3	1 553,3	3 035,2	7 885,0
5. Otros valores	5,8	7,9	12,3	19,1	28,3	57,2	105,8	179,2	356,0	791,0
<b>B. Liquidez en moneda extranjera</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

\* Preliminar.

(1) La moneda extranjera está valuada al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.

## ANEXO XXVII

Cuentas Monetarias de la Banca Comercial: 1979-1988 (1)  
(Millones de intis)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>I. RESERVAS</b>										
<b>INTERNACIONALES NETAS</b>	20,1	9,6	20,5	68,0	251,3	492,6	-77,3	488,6	2 918,6	80 118,4
A. Activos	31,8	30,5	67,9	160,5	413,4	966,9	1 534,2	2 333,7	5 701,8	118 933,3
B. Pasivos	11,7	20,9	47,4	92,5	162,1	474,3	1 611,5	1 845,1	2 783,2	38 814,9
<b>II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR</b>	1,1	1,4	3,5	9,7	55,0	183,7	481,0	402,0	1 323,8	25 618,5
<b>III. CREDITO INTERNO (A+B+C-D+E)</b>	321,1	709,2	1 311,0	2 450,9	4 806,7	12 023,8	24 150,1	35 378,5	66 607,3	382 857,3
<b>A. Sector público</b>	14,7	11,8	28,3	50,7	214,3	274,5	548,0	-645,6	1 616,4	33 897,4
1. Créditos	22,0	19,7	46,8	74,3	256,8	452,9	1 137,1	1 470,7	4 276,0	39 634,8
- Gobierno central	17,7	11,4	28,8	36,0	75,1	130,3	387,2	534,8	761,8	10 740,7
- Resto sector público	4,3	8,3	18,0	38,3	181,7	322,6	749,9	935,9	3 514,2	28 894,1
2. Depósitos	7,3	7,9	18,5	23,6	42,5	178,4	589,1	2 116,3	2 659,6	5 737,4
- Gobierno central	0,2	0,5	0,4	0,6	2,5	13,4	49,2	74,0	63,4	94,0
- Resto sector público	7,1	7,4	18,1	23,0	40,0	165,0	539,9	2 042,3	2 596,2	5 643,4
<b>B. Sector privado</b>	209,7	412,5	931,4	1 693,8	3 295,0	7 166,2	15 518,9	24 736,0	46 211,7	315 134,9
<b>C. Operaciones interbancarias (neto)</b>	112,9	293,8	414,4	858,6	1 735,0	5 351,0	10 799,5	14 452,7	23 139,1	143 468,7
1. BCRP	137,1	339,6	511,0	1 012,8	2 030,5	5 740,2	12 047,3	16 915,1	26 155,6	159 014,2
- Electivo	16,4	37,1	70,2	81,2	168,4	271,1	718,5	1 639,0	3 571,1	25 872,6
- Depósitos	133,2	316,3	479,8	991,9	2 109,7	6 451,4	13 999,3	19 388,6	33 571,4	218 771,6
- Obligaciones	12,5	13,8	39,0	60,3	247,6	982,3	2 670,5	4 112,5	10 986,9	85 630,0
2. Banco de la Nación	-13,9	-26,8	-55,7	-68,5	-149,3	-300,2	-1 187,9	-1 847,3	-2 464,8	-13 693,5
- Créditos y depósitos	0,8	0,8	0,2	0,3	22,2	6,5	69,4	670,7	482,6	934,3
- Obligaciones	14,7	27,6	55,9	68,8	171,5	306,7	1 257,3	2 518,0	2 947,4	14 627,8
3. Banca de fomento	-10,3	-19,0	-40,9	-85,7	-146,2	-89,0	-59,9	-615,1	-551,7	-1 852,0
- Créditos y depósitos	0,5	0,3	1,6	13,7	36,6	40,9	171,1	484,3	1 478,3	2 308,0
- Obligaciones	10,8	19,3	42,5	99,4	182,8	129,9	231,0	1 099,4	2 030,0	4 160,0
<b>D. Capital, reservas, provisiones y resultados</b>	61,0	114,9	223,7	460,9	905,4	2 475,7	7 073,9	11 038,0	19 530,3	128 728,0
<b>E. Otros activos y pasivos (neto)</b>	44,8	106,0	160,6	308,7	467,8	1 707,8	4 357,6	7 873,4	15 170,4	19 084,3
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	342,3	720,2	1 335,0	2 528,6	5 113,0	12 700,1	24 553,8	36 269,1	70 849,7	488 594,2
<b>A. Liquidez en moneda nacional</b>	221,3	401,0	755,4	1 207,7	2 214,1	4 608,2	15 250,1	31 011,0	61 942,1	317 515,7
1. Depósitos a la vista	127,4	217,9	304,0	383,1	776,3	1 797,3	6 478,2	13 838,2	30 490,6	179 922,0
2. Depósitos a plazo	26,0	44,1	90,9	184,1	437,1	958,7	3 596,8	7 034,9	12 814,8	41 258,9
3. Depósitos de ahorro	62,2	128,7	332,8	606,9	958,8	1 774,5	4 998,3	9 726,3	17 693,4	93 488,9
4. Cédulas hipotecarias de ahorro	4,3	9,0	26,4	32,5	40,6	76,6	176,0	410,7	877,4	2 844,8
5. Otros valores	1,4	1,3	1,3	1,1	1,3	1,1	0,8	0,9	65,9	1,1
<b>B. Liquidez en moneda extranjera</b>	121,0	319,2	579,6	1 320,9	2 898,9	8 091,9	9 303,7	5 258,1	8 907,6	171 078,5

\* Preliminar.

(1) La moneda extranjera está valuada al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

## ANEXO XXVIII

CUENTAS MONETARIAS DE LA BANCA ASOCIADA: 1979-1988 (1)  
(Millones de intis)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>7,3</b>	<b>10,0</b>	<b>-7,7</b>	<b>64,1</b>	<b>124,3</b>	<b>214,5</b>	<b>-312,8</b>	<b>319,1</b>	<b>1 063,3</b>	<b>43 631,7</b>
A. Activos	10,6	14,2	15,4	73,4	173,0	345,9	559,3	933,1	2 564,8	62 508,7
B. Pasivos	3,3	4,2	23,1	9,3	48,7	131,4	872,1	614,0	1 501,8	18 877,0
<b>II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,7</b>	<b>17,7</b>	<b>26,1</b>	<b>237,8</b>	<b>4 015,8</b>
<b>III. CREDITO INTERNO (A+B+C-D+E)</b>	<b>105,4</b>	<b>224,0</b>	<b>437,8</b>	<b>815,5</b>	<b>1 797,3</b>	<b>4 257,3</b>	<b>8 560,3</b>	<b>11 230,0</b>	<b>25 872,6</b>	<b>123 787,6</b>
<b>A. Sector público</b>	<b>9,4</b>	<b>7,8</b>	<b>10,2</b>	<b>23,3</b>	<b>121,7</b>	<b>110,2</b>	<b>119,3</b>	<b>-739,6</b>	<b>39,9</b>	<b>9 375,3</b>
1. Créditos	12,2	10,4	20,0	35,9	146,3	223,8	522,4	515,8	1 302,9	12 426,1
- Gobierno central	9,4	4,0	5,0	17,3	11,5	32,9	96,5	106,7	166,6	341,5
- Resto sector público	2,8	6,4	15,0	18,6	134,8	190,9	425,9	409,1	1 136,3	12 084,6
2. Depósitos	2,8	2,6	9,8	12,6	24,6	113,6	403,1	1 255,4	1 263,0	3 050,8
- Gobierno central	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	1,2	11,9	27,7	7,9	39,5
- Resto sector público	2,7	2,4	9,5	12,2	24,1	112,4	391,2	1 227,7	1 255,1	3 011,3
<b>B. Sector privado</b>	<b>73,0</b>	<b>147,6</b>	<b>312,7</b>	<b>521,5</b>	<b>1 387,4</b>	<b>2 624,0</b>	<b>5 680,5</b>	<b>9 012,5</b>	<b>18 396,8</b>	<b>100 342,0</b>
<b>C. Operaciones interbancarias (neto)</b>	<b>30,9</b>	<b>72,3</b>	<b>136,6</b>	<b>300,9</b>	<b>435,9</b>	<b>1 727,0</b>	<b>4 162,2</b>	<b>5 087,3</b>	<b>10 609,1</b>	<b>96 268,2</b>
1. BCRP	43,5	96,3	180,6	379,2	623,7	2 047,2	5 132,3	6 666,1	12 850,6	101 239,1
- Efectivo	6,1	15,4	20,4	30,7	61,1	105,7	290,9	649,9	1 291,0	9 180,4
- Depósitos	46,0	87,4	162,3	351,3	649,0	2 207,7	5 418,6	6 881,5	15 149,6	120 630,2
- Obligaciones	8,6	6,5	2,1	2,8	86,4	266,2	577,2	865,3	3 590,0	28 571,5
2. Banco de la Nación	-9,2	-17,8	-34,8	-51,5	-118,7	-237,8	-830,0	-1,206,5	-2 125,2	-5 103,1
- Créditos y depósitos	0,6	0,8	0,2	0,2	18,6	0,1	35,0	434,8	176,7	371,9
- Obligaciones	9,8	18,6	35,0	51,7	137,3	237,9	865,0	1 641,3	2 301,9	5 475,0
3. Banca de fomento	-3,4	-6,2	-9,2	-26,8	-69,1	-82,4	-140,1	-372,3	-116,3	132,2
- Créditos y depósitos	0,4	0,1	0,3	5,5	17,4	8,5	38,6	315,0	1 050,0	812,5
- Obligaciones	3,8	6,3	9,5	32,3	86,5	90,9	178,7	687,3	1 166,3	680,3
<b>D. Capital, reservas, provisiones y resultados</b>	<b>15,3</b>	<b>27,6</b>	<b>53,8</b>	<b>125,0</b>	<b>331,9</b>	<b>805,7</b>	<b>2 734,1</b>	<b>4 341,6</b>	<b>7 115,9</b>	<b>53 118,1</b>
<b>E. Otros activos y pasivos (neto)</b>	<b>7,4</b>	<b>23,9</b>	<b>32,1</b>	<b>94,8</b>	<b>184,2</b>	<b>601,8</b>	<b>1 332,4</b>	<b>2 211,4</b>	<b>3 942,7</b>	<b>-29 079,8</b>
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	<b>113,3</b>	<b>234,6</b>	<b>431,0</b>	<b>878,8</b>	<b>1 921,5</b>	<b>4 474,5</b>	<b>8 265,2</b>	<b>11 575,2</b>	<b>27 173,4</b>	<b>171 435,2</b>
<b>A. Liquidez en moneda nacional</b>	<b>68,2</b>	<b>125,5</b>	<b>225,7</b>	<b>405,6</b>	<b>844,9</b>	<b>1 788,2</b>	<b>5 337,5</b>	<b>9 712,4</b>	<b>23 452,7</b>	<b>95 249,1</b>
1. Depósitos a la vista	45,3	78,5	107,4	163,8	329,8	740,3	1 915,0	4 522,4	12 183,3	62 848,2
2. Depósitos a plazo	3,6	6,9	14,4	38,6	146,3	374,8	1 711,0	1 886,0	4 391,7	6 977,4
3. Depósitos de ahorro	19,3	40,1	103,9	202,3	367,9	672,2	1 710,9	3 303,5	6 877,6	25 422,4
4. Otros valores	--	--	--	0,9	0,9	0,9	0,6	0,5	0,1	1,1
<b>B. Liquidez en moneda extranjera</b>	<b>45,1</b>	<b>109,1</b>	<b>205,3</b>	<b>473,2</b>	<b>1 076,6</b>	<b>2 686,3</b>	<b>2 927,7</b>	<b>1 862,8</b>	<b>3 720,7</b>	<b>76 186,0</b>

\* Preliminar.

(1) La moneda extranjera está valuada al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.

## ANEXO XXIX

**CUENTAS MONETARIAS DEL RESTO DE LA BANCA COMERCIAL: 1979-1988 (1)**  
(Millones de intis)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>I. RESERVAS</b>										
<b>INTERNACIONALES NETAS</b>	12,8	-0,4	28,2	3,9	127,0	278,1	235,5	169,5	1 856,6	36 486,7
A. Activos	21,2	16,3	52,5	87,1	240,4	621,0	974,9	1 400,6	3 137,0	56 424,6
B. Pasivos	8,4	16,7	24,3	83,2	113,4	342,9	739,4	1 231,1	1 281,4	19 937,9
<b>II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR</b>	0,5	0,8	2,6	10,5	55,1	181,0	463,3	375,9	1 086,0	21 602,7
<b>III. CREDITO INTERNO (A+B+C-D+E)</b>	215,7	485,2	873,2	1 635,4	3 009,4	7 766,5	15 589,8	24 148,5	40 734,7	259 069,7
<b>A. Sector público</b>	5,3	4,0	18,1	27,4	92,6	164,3	428,7	94,0	1 576,5	24 522,1
1. Créditos	9,8	9,3	26,8	38,4	110,5	229,1	614,7	954,9	2 973,1	27 208,7
- Gobierno central	8,3	7,4	23,8	18,7	63,6	97,4	290,7	428,1	595,2	10 399,2
- Resto sector público	1,5	1,9	3,0	19,7	46,9	131,7	324,0	526,8	2 377,9	16 809,5
2. Depósitos	4,5	5,3	8,7	11,0	17,9	64,8	186,0	860,9	1 396,6	2 686,6
- Gobierno central	0,1	0,3	0,1	0,2	2,0	12,2	37,3	46,3	55,5	54,5
- Resto sector público	4,4	5,0	8,6	10,8	15,9	52,6	148,7	814,6	1 341,1	2 632,1
<b>B. Sector privado</b>	136,7	264,9	618,7	1 172,3	1 907,6	4 542,2	9 838,4	15 723,5	27 814,9	214 792,9
<b>C. Operaciones interbancarias (neto)</b>	82,0	221,5	277,8	557,7	1 299,1	3 624,0	6 637,3	9 365,4	12 530,0	47 200,5
1. BCRP	93,6	243,3	330,4	633,6	1 406,8	3 693,0	6 915,0	10 249,0	13 305,0	57 775,1
- Efectivo	10,3	21,7	49,8	50,5	107,3	165,4	427,6	989,1	2 280,1	16 692,2
- Depósitos	87,2	228,9	317,5	640,6	1 460,7	4 243,7	8 580,7	12 507,1	18 421,8	98 141,4
- Obligaciones	3,9	7,3	36,9	57,5	161,2	716,1	2 093,3	3 247,2	7 396,9	57 058,5
2. Banco de la Nación	-4,7	-9,0	-20,9	-17,0	-30,6	-62,4	-357,9	-640,8	-339,6	-8 590,4
- Créditos y depósitos	0,2	--	--	0,1	3,6	6,4	34,4	235,9	305,9	562,4
- Obligaciones	4,9	9,0	20,9	17,1	34,2	68,8	392,3	876,7	645,5	9 152,8
3. Banca de fomento	-6,9	-12,8	-31,7	-58,9	-77,1	-6,6	80,2	-242,8	-435,4	-1 984,2
- Créditos y depósitos	0,1	0,2	1,3	8,2	19,2	32,4	132,5	169,3	428,3	1 495,5
- Obligaciones	7,0	13,0	33,0	67,1	96,3	39,0	52,3	412,1	863,7	3 479,7
<b>D. Capital, reservas, provisiones y resultados</b>	45,7	87,3	169,9	335,9	573,5	1 670,0	4 339,8	6 696,4	12 414,4	75 609,9
<b>E. Otros activos y pasivos (neto)</b>	37,4	82,1	128,5	213,9	283,6	1 106,0	3 025,2	5 662,0	11 227,7	48 164,1
<b>IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)</b>	229,0	485,6	904,0	1 649,8	3 191,5	8 225,6	16 288,6	24 693,9	43 676,3	317 159,1
<b>A. Liquidez en moneda nacional</b>	153,1	275,5	529,7	802,1	1 369,2	2 820,0	9 912,6	21 298,6	38 489,4	222 266,5
1. Depósitos a la vista	82,1	139,4	196,6	219,3	446,3	1 057,0	4 563,2	9 315,8	18 307,3	117 073,8
2. Depósitos a plazo	22,4	37,2	76,5	145,5	290,8	583,9	1 885,8	5 148,9	8 423,1	34 281,5
3. Depósitos de ahorro	42,9	88,6	228,9	404,6	590,9	1 102,3	3 287,4	8 422,8	10 815,8	68 066,5
4. Cédulas hipotecarias de ahorro	4,3	9,0	26,4	32,5	40,6	76,6	176,0	410,8	877,4	2 844,8
5. Otros valores	1,4	1,3	1,3	0,2	0,6	0,2	0,2	0,3	65,8	--
<b>B. Liquidez en moneda extranjera</b>	75,9	210,1	374,3	847,7	1 822,3	5 405,6	6 376,0	3 395,3	5 186,9	94 892,5

\* Preliminar.

(1) La moneda extranjera está valuada al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.

## ANEXO XXX

BALANZA DE PAGOS (1): 1979-1988  
(Millones de US dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986*	1987*	1988*
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>953</b>	<b>-102</b>	<b>-1 729</b>	<b>-1 609</b>	<b>-871</b>	<b>-221</b>	<b>125</b>	<b>-1 079</b>	<b>-1 477</b>	<b>-1 128</b>
<b>A. Balanza comercial</b>	<b>1 722</b>	<b>826</b>	<b>-553</b>	<b>-429</b>	<b>293</b>	<b>1 007</b>	<b>1 172</b>	<b>-65</b>	<b>-521</b>	<b>-56</b>
1. Exportaciones FOB	3 676	3 916	3 249	3 293	3 015	3 147	2 978	2 531	2 661	2 694
2. Importaciones FOB	-1 954	-3 090	-3 802	-3 722	-2 722	-2 140	-1 806	-2 596	-3 182	-2 750
<b>B. Servicios financieros (2)</b>	<b>-931</b>	<b>-909</b>	<b>-1 019</b>	<b>-1 033</b>	<b>-1 130</b>	<b>-1 165</b>	<b>-1 011</b>	<b>-821</b>	<b>-714</b>	<b>-776</b>
3. Sector público	-435	-437	-456	-548	-636	-806	-707	-605	-538	-594
4. Sector privado	-496	-472	-563	-485	-494	-359	-304	-216	-176	-182
<b>C. Servicios no financieros</b>	<b>10</b>	<b>-166</b>	<b>-318</b>	<b>-314</b>	<b>-253</b>	<b>-221</b>	<b>-170</b>	<b>-343</b>	<b>-422</b>	<b>-453</b>
<b>D. Pagos de transferencia</b>	<b>152</b>	<b>147</b>	<b>161</b>	<b>167</b>	<b>219</b>	<b>158</b>	<b>134</b>	<b>150</b>	<b>180</b>	<b>157</b>
<b>II. CAPITALS A LARGO PLAZO</b>	<b>656</b>	<b>463</b>	<b>565</b>	<b>1 194</b>	<b>1 384</b>	<b>1 189</b>	<b>691</b>	<b>630</b>	<b>767</b>	<b>814</b>
<b>E. Sector público</b>	<b>617</b>	<b>371</b>	<b>305</b>	<b>989</b>	<b>1 431</b>	<b>1 392</b>	<b>814</b>	<b>606</b>	<b>679</b>	<b>718</b>
5. Desembolsos	1 084	1 208	1 620	1 934	1 530	1 026	693	495	585	350
6. Refinanciación (3)	539	372	80	109	1 024	499	201	--	--	--
7. Amortización (2)	-980	-1 203	-1 394	-1 054	-1 145	-1 441	-1 329	-1 453	-1 591	-1 492
8. Otros capitales (4)	-26	-6	-1	--	22	1 308	1 249	1 564	1 685	1 860
<b>F. Sector privado</b>	<b>39</b>	<b>92</b>	<b>260</b>	<b>205</b>	<b>-47</b>	<b>-203</b>	<b>-123</b>	<b>24</b>	<b>88</b>	<b>96</b>
<b>III. BALANZA NETA BASICA (I+II)</b>	<b>1 609</b>	<b>361</b>	<b>-1 164</b>	<b>-415</b>	<b>513</b>	<b>968</b>	<b>816</b>	<b>-449</b>	<b>-710</b>	<b>-314</b>
<b>G. Capitales a corto plazo (5)</b>	<b>-30</b>	<b>361</b>	<b>660</b>	<b>539</b>	<b>-553</b>	<b>-721</b>	<b>-536</b>	<b>-68</b>	<b>-75</b>	<b>-75</b>
<b>IV. BALANZA DE PAGOS (III+G)</b>	<b>1 579</b>	<b>722</b>	<b>-504</b>	<b>124</b>	<b>-40</b>	<b>247</b>	<b>280</b>	<b>-517</b>	<b>-785</b>	<b>-389</b>

\* Preliminar.

(1) Excluye el costo financiero del servicio impago.

(2) Considera los vencimientos originales de la deuda externa.

(3) Corresponde a los alivios obtenidos en los acuerdos de renegociación firmados.

(4) Registra el movimiento neto de atrasos en el pago del servicio de la deuda externa.

(5) Incluye asignación DEG y errores y omisiones.

ANEXO XXXI

EXPORTACIONES FOB POR GRUPO DE PRODUCTOS: 1979-1988  
(Millones de US dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986*	1987*	1988*
<b>I. PRODUCTOS TRADICIONALES</b>	<b>2 866</b>	<b>3 071</b>	<b>2 548</b>	<b>2 531</b>	<b>2 460</b>	<b>2 421</b>	<b>2 264</b>	<b>1 886</b>	<b>1 952</b>	<b>1 938</b>
Mineros	1 517	1 795	1 493	1 312	1 578	1 368	1 205	1 041	1 219	1 192
Petróleo y derivados	652	792	690	719	544	618	645	232	274	166
Agrícolas	328	225	170	219	195	198	225	336	177	167
Pesqueros	256	195	141	202	80	137	118	206	223	364
Otros	113	64	54	79	63	100	71	71	59	49
<b>II. PRODUCTOS NO TRADICIONALES</b>	<b>810</b>	<b>845</b>	<b>701</b>	<b>762</b>	<b>555</b>	<b>726</b>	<b>714</b>	<b>645</b>	<b>709</b>	<b>756</b>
Textiles	247	224	234	281	186	258	244	232	255	258
Pesqueros	104	117	107	98	80	167	124	111	102	96
Agropecuarios	75	72	61	70	56	74	93	72	85	97
Otros	384	432	299	313	233	227	253	230	267	305
<b>III. TOTAL</b>	<b>3 676</b>	<b>3 916</b>	<b>3 249</b>	<b>3 293</b>	<b>3 015</b>	<b>3 147</b>	<b>2 978</b>	<b>2 531</b>	<b>2 661</b>	<b>2 694</b>

\* Preliminar.

## ANEXO XXXII

EXPORTACIONES FOB POR PRINCIPALES PRODUCTOS: 1979-1988  
(Millones de US dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986*	1987*	1988*
<b>I. PRODUCTOS</b>										
<b>TRADICIONALES</b>	2 866	3 071	2 548	2 531	2 460	2 421	2 264	1 886	1 952	1 938
<b>1. Harina de pescado</b>	256	195	141	202	80	137	118	206	223	364
Volumen (miles TM)	657	417	315	616	205	401	508	716	732	825
Precio (US\$/TM)	389,7	469,4	448,0	328,5	386,7	342,4	232,6	287,7	305,7	441,9
<b>2. Algodón</b>	49	72	63	85	44	23	51	39	19	30
Volumen (miles qq.)	434	702	685	1 287	670	246	624	474	189	218
Precio (US\$/qq.)	113,7	101,8	92,8	66,1	66,4	92,5	82,6	81,6	103,5	136,7
<b>3. Azúcar</b>	34	13	--	20	35	49	23	22	15	16
Volumen (miles TM)	181	53	--	59	89	116	64	55	33	36
Precio (US\$/qq.)	8,7	11,4	--	15,2	17,9	19,4	16,8	18,5	20,4	20,2
<b>4. Café</b>	245	140	107	114	116	126	151	275	143	121
Volumen (miles TM)	69	44	46	43	55	52	60	75	70	49
Precio (US\$/qq.)	162,1	146,9	107,4	119,4	96,8	112,7	115,9	169,1	94,2	114,3
<b>5. Cobre (1)</b>	693	750	529	460	442	442	476	449	559	608
Volumen (miles TM)	377	350	324	335	292	337	363	347	351	283
Precio (c/US\$/lb.)	83,5	97,4	74,1	62,3	68,8	59,5	59,3	58,7	72,2	97,3
<b>6. Hierro</b>	85	95	93	108	75	58	76	60	61	59
Volumen (millones TLN)	5,7	5,8	5,3	5,7	4,3	4,2	5,2	4,2	4,4	4,5
Precio (US\$/TLN)	14,8	16,5	17,7	19,1	17,5	13,9	14,6	14,4	14,0	13,1
<b>7. Oro</b>	13	40	74	56	69	67	43	7	1	3
Volumen (miles Oz.Tr.)	49	65	157	149	164	183	135	20	2	7
Precio (US\$/Oz.Tr.)	265,2	616,5	472,7	375,6	420,8	366,7	320,6	353,1	353,8	395,5
<b>8. Plata refinada</b>	222	315	312	205	391	227	140	107	92	60
Volumen (millones Oz.Tr.)	23,8	16,0	28,0	26,0	32,7	26,8	22,3	19,1	13,6	9,1
Precio (US\$/Oz.Tr.)	9,3	19,7	11,1	7,9	-11,9	8,5	6,3	5,6	6,8	6,6
<b>9. Plomo (1)</b>	330	384	218	215	294	234	202	172	256	202
Volumen (miles TM)	156	152	146	177	191	181	174	136	149	111
Precio (c/US\$/lb.)	96,2	114,4	68,0	55,2	69,6	58,7	52,7	57,4	78,5	82,8
<b>10. Zinc</b>	174	211	267	268	307	340	268	246	250	260
Volumen (miles TM)	422	468	477	491	522	511	459	477	445	395
Precio (c/US\$/lb.)	18,6	20,4	25,4	24,8	26,7	30,2	26,4	23,4	25,5	29,9
<b>11. Petróleo crudo y derivados</b>	652	792	690	719	544	618	645	232	274	166
Volumen (millones Bs.)	24,1	22,4	19,9	22,8	20,5	23,5	27,1	21,6	17,8	15,5
Precio (US\$/B.)	27,1	35,2	34,6	31,6	26,6	26,3	23,9	10,8	15,4	10,7
<b>12. Otros (2)</b>	113	64	54	79	63	100	71	71	59	49
<b>II. PRODUCTOS NO TRADICIONALES</b>	810	845	701	762	555	726	714	645	709	756
<b>III. VALOR TOTAL (I+II)</b>	3 676	3 916	3 249	3 293	3 015	3 147	2 978	2 531	2 661	2 694

\* Preliminar.

(1) Incluye contenido de plata.

(2) Incluye metales menores, principalmente.

ANEXO XXXIII

IMPORTACIONES FOB-CUODE (1) Y POR SECTORES: 1979-1988  
(Millones de US dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986*	1987*	1988*
<b>I. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>135</b>	<b>410</b>	<b>610</b>	<b>503</b>	<b>370</b>	<b>265</b>	<b>129</b>	<b>378</b>	<b>409</b>	<b>276</b>
Sector público	44	146	221	86	117	48	28	142	154	127
Sector privado	91	264	389	417	253	217	101	236	255	149
<b>II. INSUMOS</b>	<b>921</b>	<b>1 134</b>	<b>1 349</b>	<b>1 263</b>	<b>990</b>	<b>924</b>	<b>824</b>	<b>1 242</b>	<b>1 462</b>	<b>1 584</b>
Sector público	275	382	396	337	406	300	279	346	523	638
Sector privado	646	752	953	926	584	624	545	896	939	946
<b>III. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>625</b>	<b>1 087</b>	<b>1 454</b>	<b>1 411</b>	<b>900</b>	<b>771</b>	<b>558</b>	<b>761</b>	<b>976</b>	<b>687</b>
Sector público	257	426	511	518	457	400	169	158	152	66
Sector privado	368	661	943	893	443	371	389	603	824	621
<b>IV. DIVERSOS Y AJUSTE</b>	<b>273</b>	<b>459</b>	<b>389</b>	<b>545</b>	<b>462</b>	<b>180</b>	<b>295</b>	<b>215</b>	<b>335</b>	<b>203</b>
Sector público	210	398	324	480	362	110	227	159	241	129
Sector privado	63	61	65	65	100	70	68	56	94	74
<b>V. TOTAL</b>	<b>1 954</b>	<b>3 090</b>	<b>3 802</b>	<b>3 722</b>	<b>2 722</b>	<b>2 140</b>	<b>1 806</b>	<b>2 596</b>	<b>3 182</b>	<b>2 750</b>
Sector público	786	1 352	1 452	1 421	1 342	858	703	805	1 070	960
Sector privado	1 168	1 738	2 350	2 301	1 380	1 282	1 103	1 791	2 112	1 790
<b>PRINCIPALES ALIMENTOS</b>	<b>229</b>	<b>423</b>	<b>503</b>	<b>371</b>	<b>431</b>	<b>295</b>	<b>204</b>	<b>386</b>	<b>421</b>	<b>418</b>
Trigo	136	141	167	156	151	143	104	114	97	111
Maíz y/o sorgo	18	65	50	55	61	18	32	33	36	55
Arroz	40	93	60	17	40	11	--	31	36	5
Azúcar	--	32	99	--	63	34	--	46	63	50
Lácteos	15	44	55	60	39	29	22	50	59	53
Soya	20	35	44	39	55	39	33	40	50	99
Carnes	--	13	28	44	22	21	13	72	80	45

\* Preliminar.

(1) Clasificación por uso o destino económico.

## ANEXO XXXIV

## COEFICIENTES DE COMERCIO EXTERIOR: 1979-1988

	Exportaciones FOB/ PBI	Importaciones FOB/ PBI	Exportac. + Importac./ PBI	Balanza en cta. cte./ PBI
1979	23,9	12,7	36,6	6,2
1980	19,0	15,0	34,0	-0,5
1981	13,1	15,3	28,4	-7,0
1982	13,2	14,9	28,1	-6,4
1983	15,5	14,0	29,5	-4,5
1984	15,9	10,8	26,7	-1,1
1985	17,9	10,9	28,8	-0,8
1986*	10,4	10,6	21,0	-4,4
1987*	7,5	8,9	16,4	-4,1
1988*	9,0	9,2	18,2	-3,8

\* Preliminar.

**ANEXO XXXV**

**INDICE DE PRECIOS NOMINALES DE LAS PRINCIPALES EXPORTACIONES TRADICIONALES: 1979-1988 (1)  
(1978 = 100)**

	Algodón	Azúcar	Café	Cobre	Hierro	Harina de pescado	Oro	Plata refinada	Plomo	Zinc	Petróleo y derivados	TOTAL (2)
1979	116,1	107,4	112,1	150,1	104,8	96,2	138,4	175,5	213,3	134,5	199,9	149,1
1980	110,0	140,7	101,6	174,4	122,7	115,8	321,8	371,7	241,4	154,1	260,3	189,5
1981	106,5	--	74,3	132,5	131,8	110,5	246,7	209,4	150,6	168,2	255,0	160,4
1982	77,9	187,7	82,6	111,2	140,7	81,1	196,0	149,1	107,3	156,0	231,9	133,0
1983	76,7	221,0	66,9	123,1	130,0	95,4	219,6	224,5	131,1	171,0	190,7	146,0
1984	103,2	239,5	77,9	106,5	98,8	84,5	191,4	160,4	111,1	203,7	187,3	134,6
1985	92,7	207,4	80,2	106,4	101,2	57,4	167,3	118,9	103,3	172,2	170,2	118,2
1986*	89,7	228,4	116,9	105,1	92,1	71,0	184,3	105,7	112,5	157,0	76,4	101,4
1987*	102,3	251,9	65,1	129,8	91,6	75,4	184,7	128,3	145,2	176,9	107,1	112,5
1988*	139,5	249,4	79,0	173,7	83,9	109,0	206,4	124,5	154,6	213,5	74,9	129,5

\* Preliminar.

(1) Calculado en base a los precios promedio de embarque.

(2) Ponderado de acuerdo a la estructura de exportación de cada año.

**ANEXO XXXVI**

**INDICE DE PRECIOS REALES DE LAS PRINCIPALES EXPORTACIONES TRADICIONALES: 1979-1988 (1)  
(1978 = 100)**

	Algodón	Azúcar	Café	Cobre	Hierro	Harina de pescado	Oro	Plata refinada	Plomo	Zinc	Petróleo y derivados	TOTAL (2)
1979	104,7	96,8	101,0	135,2	94,5	86,6	124,7	158,1	192,2	121,2	180,2	134,3
1980	88,5	113,3	81,8	140,4	98,8	93,2	259,0	299,2	194,3	124,1	209,5	152,5
1981	82,9	--	57,8	103,2	102,6	86,1	192,1	163,1	117,3	131,0	198,6	124,9
1982	60,4	145,3	64,0	86,1	109,0	62,8	151,8	115,4	83,1	120,8	179,6	103,0
1983	58,1	167,4	50,7	93,3	98,5	72,3	166,4	170,1	99,3	129,5	144,5	110,6
1984	77,4	179,7	58,5	79,9	74,1	63,4	143,6	120,3	83,3	152,8	140,5	100,9
1985	71,1	158,9	61,4	81,5	77,6	44,0	128,2	91,1	79,2	132,0	130,4	90,6
1986*	58,8	149,6	76,6	68,9	60,3	46,5	120,7	69,2	73,7	102,8	50,0	66,4
1987*	60,9	149,9	38,8	70,2	54,5	44,9	109,9	76,3	86,4	105,3	63,7	66,9
1988*	78,5	140,3	44,5	97,7	47,2	61,3	116,1	70,0	87,0	120,1	42,1	72,8

\* Preliminar.

(1) Calculado en base a los índices de precios nominales de dichos productos, deflactados por el índice de inflación externa.

(2) Ponderado de acuerdo a la estructura de exportación de cada año.

## ANEXO XXXVII

INDICES DE COMERCIO EXTERIOR: 1979-1988  
(1978 = 100)

	Indice de precios de export. trad. (1) (I)	Indice de volúmenes de export. trad. (2) (II)	Indice de precios externos de import.(3) (III)	Indice de términos de intercambio (4) (I/III)
1979	149,1	117,3	111,0	134,3
1980	189,5	100,9	124,2	152,5
1981	160,4	98,8	128,4	124,9
1982	133,0	117,3	129,1	103,0
1983	146,0	104,3	132,0	110,6
1984	134,6	109,8	133,3	100,9
1985	118,2	118,1	130,5	90,6
1986*	101,4	113,9	152,7	66,4
1987*	112,5	107,1	168,1	66,9
1988*	129,5	92,8	177,8	72,8

\* Preliminar.

- (1) Ponderado de acuerdo a la estructura de exportación de cada año.
- (2) Ponderado de acuerdo a la estructura de exportación del año base.
- (3) Inflación externa relevante para el Perú.
- (4) Calculado en base al índice de precios de exportación deflactado por el índice de inflación externa.

**ANEXO XXXVIII**

**COTIZACIONES DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS: 1979-1988 (1)**

	Trigo Kansas City US\$/TM	Maíz Chicago US\$/TM	Azúcar N. York (Contr. 11) US\$/qq.	Algodón (2) Liverpool US\$/qq.		Café Otros Suav. Aráb. US\$/qq.
				Tanguis	Pima	
1979	127,85	103,54	9,66	99,32	135,31	173,53
1980	160,19	118,11	28,67	103,32	129,20	154,20
1981	172,68	124,41	16,89	97,56	129,98	128,09
1982	174,88	99,21	8,41	81,12	105,36	139,72
1983	160,19	127,17	8,47	82,80	106,60	131,61
1984	157,25	128,35	5,20	83,50	106,60	144,17
1985	152,47	104,72	4,05	76,60	120,20	145,56
1986	135,94	82,68	6,05	75,70	109,00	192,74
1987	112,79	67,32	6,76	143,50	154,20	112,29
1988	145,12	n.d	10,19	105,30	178,00	135,10

(1) Valor FOB, promedio anual.

(2) Cotización CIF Mercado de Liverpool. A partir de 1983 corresponde al precio de referencia fijado por ENCI.

(3) Cotización franco en muelle.

**ANEXO XXXIX**

**COTIZACIONES DE PRODUCTOS MINEROS: 1979-1988 (1)**

	Cobre (2) c/US\$/lb.	Plomo (2) c/US\$/lb.	Zinc (2) c/US\$/lb.	Plata (3) US\$/Oz. Troy.	Oro (2) US\$/Oz. Troy
1979	89,91	54,02	33,59	11,05	306,67
1980	98,83	41,19	34,87	20,60	607,87
1981	79,04	32,90	38,38	10,53	460,82
1982	67,20	24,80	33,79	7,94	376,22
1983	72,22	19,58	34,66	11,41	424,76
1984	62,60	20,13	40,69	8,10	360,87
1985	64,25	17,72	34,27	6,15	315,12
1986	62,80	18,60	33,20	5,46	369,50
1987	83,90	27,40	36,30	7,10	451,50
1988	118,31	29,73	56,31	6,54	435,81

(1) Valor CIF, promedio anual

(2) Londres.

(3) Nueva York.

Fuente: Reuter - Banco Central de Reserva del Perú.

## ANEXO XL

**DEUDA EXTERNA TOTAL DEL PERU: 1979-1988**  
(Millones de US dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983*	1984*	1985*	1986*	1987*	1988*
<b>I. LARGO PLAZO</b>	<b>7 941</b>	<b>8 126</b>	<b>8 090</b>	<b>9 197</b>	<b>10 925</b>	<b>11 976</b>	<b>12 629</b>	<b>13 200</b>	<b>14 017</b>	<b>14 744</b>
1. Sector público (1)	5 764	6 043	6 127	6 825	8 256	9 648	10 462	11 068	11 747	12 465
2. Banco Central de Reserva (2)	869	710	455	707	1 089	862	825	788	870	827
3. Sector privado	1 308	1 373	1 508	1 665	1 580	1 466	1 342	1 344	1 400	1 452
<b>II. CORTO PLAZO</b>										
<b>PUBLICO Y PRIVADO</b>	<b>1 393</b>	<b>1 469</b>	<b>1 516</b>	<b>2 268</b>	<b>1 520</b>	<b>1 362</b>	<b>1 092</b>	<b>1 277</b>	<b>1 356</b>	<b>1 749</b>
1. Créditos comerciales y financ.	958	902	920	1 842	1 134	978	728	789	837	794
2. Sistema bancario	435	567	596	426	386	384	364	488	519	955
a. Banco Central de Reserva	6	25	24	39	23	66	63	148	217	650
b. Banco de la Nación	375	450	457	178	255	212	143	158	169	187
c. Banca comercial	47	61	93	93	71	83	115	132	84	78
d. Banca de fomento	7	31	22	116	37	23	43	50	49	40
<b>III. DEUDA EXTERNA TOTAL</b>	<b>9 334</b>	<b>9 595</b>	<b>9 606</b>	<b>11 465</b>	<b>12 445</b>	<b>13 338</b>	<b>13 721</b>	<b>14 477</b>	<b>15 373</b>	<b>16 493</b>

\* Preliminar.

(1) Hasta el año 1982 incluye ajuste por variación del tipo de cambio.

(2) Incluye Tramo de Reserva y Restitución oro con el FMI.

Fuente : Ministerio de Economía y Finanzas - Banco Central de Reserva del Perú.

ANEXO XLI

FLUJOS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA: 1979-1988 (1)  
(Millones de US dólares)

	Desembolsos	Servicio		Total	Otros capitales	Endeudamiento externo neto	Ajuste por variación de tipo de cambio	ADEUDADO
	(2)	Amortización	Intereses					
	I	(2) II	III	II+III	(4) IV	V=I-II+IV (5)		
1979	1 623	980	384	1 364	0	643	-124	5 764
1980	1 580	1 203	492	1 695	0	377	-68	6 043
1981	1 700	1 394	525	1 919 (3)	0	306	-368	6 127
1982	2 043	1 054	551	1 605	0	989	-298	6 825
1983*	2 554	1 145	646	1 791	22	1 431	n.d.	8 256
1984*	1 525	1 441	834	2 275	1 308	1 392	n.d.	9 648
1985*	894	1 329	738	2 067	1 249	814	n.d.	10 462
1986*	495	1 453	606	2 059	1 564	606	n.d.	11 068
1987*	585	1 591	516	2 107	1 685	679	n.d.	11 747
1988*	350	1 492	526	2 018	1 860	718	n.d.	12 465

\* Preliminar.

(1) De mediano y largo plazo excluye BCRP.

(2) Incluye los alivios de renegociación de la deuda pública 1978-1979 y 1983-1985.

(3) Incluye prepago a la banca internacional por US\$ 377 millones.

(4) Registra el movimiento neto de atrasos en el pago del servicio de la deuda externa. No incluye costo financiero del servicio no atendido.

(5) Refleja la variación del stock de la deuda expresada en US dólares resultante de la devaluación o revaluación de dicha moneda respecto a las otras monedas en las cuales está expresada nuestra deuda.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas - Banco Central de Reserva del Perú.

ANEXO XLII

DEUDA PUBLICA EXTERNA (1)  
DESEMBOLSOS NUEVOS POR DESTINO: 1979-1988  
(Millones de US dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983*	1984*	1985*	1986*	1987*	1988*
Proyectos de inversión (2)	369	634	1 085	1 305	993	820	434	368	411	230
Importación de alimentos	109	171	132	95	172	106	65	20	32	62
Para pagos de deuda	389	0	83	50	0	0	0	0	0	0
Defensa	217	403	320	484	365	100	194	107	142	58
<b>TOTAL</b>	<b>1 084</b>	<b>1 208</b>	<b>1 620</b>	<b>1 934</b>	<b>1 530</b>	<b>1 026</b>	<b>693</b>	<b>495</b>	<b>585</b>	<b>350</b>

\* Preliminar.

(1) De mediano y largo plazo excluye créditos al BCRP.

(2) Para 1981-1984 incluye desembolsos provenientes de la banca internacional los mismos que fueron utilizados para diversos fines.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas – Banco Central de Reserva del Perú.

ANEXO XLIII

DEUDA PUBLICA EXTERNA  
DESEMBOLSOS NUEVOS POR FUENTE FINANCIERA: 1979-1988 (1)  
(Millones de US dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983*	1984*	1985*	1986*	1987*	1988*
Agencias oficiales y gobiernos	242	256	149	137	156	161	229	129	148	153
Banca internacional	424	331	853	838	436	181	5	0	0	0
Organismos internacionales	96	177	186	238	200	260	206	205	220	94
Países socialistas	31	137	118	71	108	25	56	22	92	5
Proveedores	291	307	314	650	630	399	197	139	125	98
<b>TOTAL</b>	<b>1 084</b>	<b>1 208</b>	<b>1 620</b>	<b>1 934</b>	<b>1 530</b>	<b>1 026</b>	<b>693</b>	<b>495</b>	<b>585</b>	<b>350</b>

\* Preliminar.

(1) De mediano y largo plazo excluye BCRP.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas - Banco Central de Reserva del Perú.

**ANEXO XLIV**

**DEUDA PUBLICA EXTERNA  
CREDITOS CONCERTADOS POR DESTINO: 1979-1988  
(Millones de US dólares)**

	<b>Proyectos de inversión</b>	<b>Importación de alimentos</b>	<b>Pagos de la deuda</b>	<b>Defensa</b>	<b>TOTAL</b>
1979	926	125	389	317	1 757
1980	994	142	0	403	1 539
1981	1 287	145	133	324	1 889
1982	1 676	125	0	839	2 640
1983*	1 503	173	0	260	1 936
1984*	472	112	0	201	785
1985*	350	25	0	140	515
1986*	242	33	0	64	339
1987*	5	92	0	20	117
1988*	548	20	0	33	601

\* Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas – Banco Central de Reserva del Perú.

**ANEXO XLV**

**DEUDA PUBLICA EXTERNA  
CREDITOS CONCERTADOS POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO: 1979-1988  
(Millones de US dólares)**

	<b>Agencias oficiales y gobiernos</b>	<b>Banca internacional</b>	<b>Organismos internacionales</b>	<b>Países socialistas</b>	<b>Proveedores</b>	<b>TOTAL</b>
1979	282	579 (1)	177	293	426	1 757
1980	297	430	218	56	538	1 539
1981	203	880 (2)	484	139	183	1 889
1982	243	820 (3)	458	33	1 086	2 640
1983*	280	608 (4)	463	16	569	1 936
1984*	255	--	232	1	297	785
1985*	189	--	214	10	102	515
1986*	128	--	85	33	93	339
1987*	97	--	--	20	--	117
1988*	311	23	20	63	184	601

\* Preliminar.

(1) Incluye refinanciación de PETROPERU por US\$ 389 millones.

(2) Incluye US\$ 145 millones del Bank of America, US\$ 120 millones del Wells Fargo Bank, US\$ 115 millones del Toronto Dominion, US\$ 100 millones del Manufacturer Hannover Trust y refinanciación de obligaciones de MINPECO y AEROPERU por US\$ 80 y 3 millones, respectivamente.

(3) Incluye US\$ 350 millones del Wells Fargo Bank y US\$ 300 millones del Morgan Guaranty (DL 253).

(4) Incluye US\$ 450 millones del préstamo sindicado por el Citybank N.A.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas - Banco Central de Reserva del Perú.

**ANEXO XLVI**

**DEUDA PUBLICA EXTERNA  
CREDITOS CONCERTADOS POR PLAZOS DE VENCIMIENTO: 1979-1988  
(Millones de US dólares)**

	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>De 5 a 10 años</b>	<b>De 10 a 15 años</b>	<b>Más de 15 años</b>	<b>TOTAL</b>
1979	547	169	736	305	1 757
1980	149	201	835	354	1 539
1981	299	193	957	440	1 889
1982	178	1 376	627	459	2 640
1983*	168	696	446	626	1 936
1984*	98	116	257	314	785
1985*	1	68	349	97	515
1986*	13	95	107	124	339
1987*	72	0	20	25	117
1988*	36	90	223	242	601

\* Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas -- Banco Central de Reserva del Perú.

**ANEXO XLVII**

**COEFICIENTES DE DEUDA EXTERNA: 1979-1988**

	<b>Deuda total PBI</b>	<b>Deuda pública (1) PBI</b>	<b>Servicio deuda pública (2) Exportaciones de bienes y servicios no financieros</b>
1979	60,6	37,4	19,7
1980	46,5	29,3	28,6
1981	38,7	24,7	45,8
1982	45,8	27,3	36,7
1983*	64,0	42,5	20,1
1984*	67,2	48,6	17,4
1985*	82,5	62,9	16,3
1986*	59,3	45,3	14,7
1987*	43,0	32,9	11,7
1988*	55,2	41,7	4,1

\* Preliminar.

(1) De mediano y largo plazo. Excluye BCRP.

(2) Corresponde al servicio efectivamente pagado, incluye pagos en especie y otros no considerados en el límite del 10 por ciento.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas -- Banco Central de Reserva del Perú.

## ANEXO XLVIII

## TIPO DE CAMBIO: 1979-1988 (1)

	Promedio del período				Fin del período			
	Oficial	CBME 2/	LOYDME** 3/	Paralelo 4/	Oficial	CBME 2/	LOYDME** 3/	Paralelo 4/
1979	0,23	--	--	0,23	0,25	0,25	--	0,25
1980	0,29	0,30	--	0,30	0,34	0,34	--	0,34
1981	0,42	0,43	--	0,42	0,51	0,51	--	0,51
1982	0,70	0,71	--	0,70	0,99	0,99	--	1,00
1983	1,63	1,66	--	1,66	2,27	2,31	--	2,35
1984	3,47	3,65	--	3,67	5,70	5,82	--	5,82
1985	10,98	12,62	--	12,47	13,95	17,38	--	17,38
1986	13,95	17,77	--	17,79	13,95	20,03	--	20,03
1987	16,84	31,55	--	40,18	33,00	62,82	--	92,00
1988	128,83	159,25	--	314,82	500,00	500,00	--	1 700,00
Ene.	33,00	62,95	--	90,25	33,00	63,08	--	89,50
Feb.	33,00	67,86	--	96,25	33,00	71,69	--	103,00
Mar.	33,00	74,33	--	108,63	33,00	75,00	--	105,00
Abr.	33,00	75,00	--	124,06	33,00	75,00	--	150,50
May.	33,00	75,00	168,95	187,07	33,00	75,00	162,87	176,50
Jun.	33,00	75,00	164,40	175,51	33,00	75,00	169,69	177,50
Jul.	33,00	114,47	184,94	191,68	33,00	125,00	206,95	204,00
Ago.	33,00	125,00	222,71	227,52	33,00	125,00	270,90	283,50
Set.	210,55	181,81	343,99	359,45	250,00	250,00	420,56	425,00
Oct.	250,00	250,00	487,47	492,80	250,00	250,00	503,59	505,00
Nov.	321,43	309,52	562,82	576,02	250,00	500,00	677,40	690,00
Dic.	500,00	500,00	1 090,81	1 148,64	500,00	500,00	1 749,50	1 700,00

\* Proyectado.

\*\* Mercado de Libre Oferta y Demanda de Moneda Extranjera.

(1) Promedio compra-venta.

(2) Entre agosto de 1985 y julio de 1986 se considera el tipo de cambio del Mercado Financiero. Entre agosto de 1986 y julio de 1987 se considera el tipo de cambio del Mercado Financiero de Libre Circulación; el tipo de cambio de agosto de 1987 fue fijado por el BCR en tanto se instalaba la Mesa de Negociación de los Certificados Bancarios de Moneda Extranjera (CBME); a partir de setiembre corresponde a la cotización promedio ponderada del total de las operaciones efectuadas en la Mesa de negociación de los CBME, publicada por la Superintendencia de Banca y Seguros.

(3) Se crea por R.C. No. 010-88-EF/90 del 26 de abril de 1988. La Superintendencia de Banca y Seguros comenzó a publicar cotizaciones de este tipo de cambio a partir del primer día útil del mes de mayo de 1988.

(4) Para los años 1970 a 1986 la fuente es Pick, F. *Pick's Currency Yearbook* (varios números).

ANEXO II

TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS: 1979-1988 (1)  
(Datos promedio del período)

	Marco alemán	Florín holandés	Yen japonés	Libra esterlina	Franco francés	Lira italiana	DEG (2)
1979	1,833	2,006	219,10	0,471	4,255	830,9	0,774
1980	1,818	1,988	226,80	0,430	4,226	856,4	0,768
1981	2,261	2,495	220,30	0,493	5,457	1 138,8	0,849
1982	2,426	2,668	248,80	0,571	6,567	1 352,2	0,985
1983	2,553	2,852	237,40	0,660	7,618	1 516,6	0,935
1984	2,847	3,209	237,50	0,748	8,740	1 757,0	0,976
1985	2,944	3,321	238,54	0,779	8,985	1 909,5	0,985
1986	2,171	2,450	168,45	0,683	6,926	1 490,0	0,853
1987	1,797	2,026	144,55	0,612	6,011	1 296,7	0,775
<b>1988</b>	<b>1,755</b>	<b>1,972</b>	<b>128,15</b>	<b>0,562</b>	<b>5,954</b>	<b>1 300,9</b>	<b>0,747</b>
Ene.	1,652	1,856	127,56	0,555	5,575	1 214,1	0,725
Feb.	1,696	1,907	129,26	0,569	5,743	1 250,4	0,737
Mar.	1,678	1,884	127,19	0,546	5,693	1 241,1	0,729
Abr.	1,671	1,875	124,90	0,533	5,676	1 240,8	0,724
May.	1,692	1,897	124,57	0,535	5,718	1 258,0	0,727
Jun.	1,752	1,969	126,99	0,560	5,910	1 300,5	0,742
Jul.	1,842	2,077	133,20	0,586	6,211	1 364,6	0,766
Ago.	1,887	2,131	133,60	0,588	6,390	1 396,9	0,774
Set.	1,867	2,061	134,73	0,594	6,352	1 392,7	0,808
Oct.	1,819	2,051	128,89	0,575	6,207	1 355,5	0,758
Nov.	1,751	1,973	123,26	0,553	5,978	1 301,1	0,737
Dic.	1,758	1,982	123,62	0,548	5,999	1 295,5	0,738

(1) Unidades monetarias por US dólar.

(2) Derecho Especial de Giro.

Fuente: 1976-1987: International Financial Statistics.

1988: Reuter.

## ANEXO L

ESTRUCTURA ARANCELARIA DE LAS IMPORTACIONES: 1980-1988  
(A nivel sección NABANDINA, promedios aritméticos)

	1980		1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
	Jul.	Dic.	Dic.	Dic. (1)	Dic. (2)	Dic. (3)	Dic. (4)	Dic. (4)	Dic. (5)	Dic. (6)
I Animales vivos y productos del reino animal	35	32	30	35	40	46	51	51	54	59
II Productos del reino vegetal	37	35	28	31	36	45	49	49	52	56
III Grasas y aceites	32	31	26	29	35	50	55	56	59	63
IV Productos industriales, alimenticios y bebidas	63	53	51	59	61	79	89	90	93	94
V Productos minerales	20	18	16	18	26	34	37	37	40	44
VI Productos químicos	25	24	21	25	32	47	52	51	54	59
VII Materias plásticas	41	38	34	39	44	61	68	66	69	73
VIII Pieles y cueros	71	51	51	58	60	79	87	87	90	94
IX Madera y carbón vegetal	39	36	36	41	45	62	69	69	72	76
X Materias utilizadas en fabricación de papel	47	41	36	41	46	63	70	69	72	76
XI Materias textiles y sus manufacturas	70	52	51	59	61	80	89	88	91	95
XII Calzado, sombrerería y afines	94	60	60	69	70	91	102	101	104	108
XIII Manufacturas de piedra, yeso y cemento	47	42	37	43	47	65	72	72	75	79
XIV Joyería	65	42	42	48	52	70	78	78	81	85
XV Metales comunes y manufacturas de estos metales	38	35	32	37	42	59	65	65	68	72
XVI Maquinarias y aparatos, material eléctrico	35	33	31	35	41	57	63	63	66	70
XVII Material de transporte	38	34	29	34	39	54	60	60	63	67
XVIII Instrumentos de óptica, foto y cine	40	38	34	38	43	60	66	66	69	73
XIX Armas y municiones	41	40	40	46	50	68	74	73	76	81
XX Productos diversos	58	51	50	58	60	80	89	88	91	95
XXI Objetos de arte	11	10	7	8	17	27	30	30	33	40
<b>ARANCEL PROMEDIO</b>	<b>39</b>	<b>34</b>	<b>32</b>	<b>36</b>	<b>41</b>	<b>57</b>	<b>63</b>	<b>63</b>	<b>66</b>	<b>70</b>

(1) Incluye la sobretasa de 15% sobre el arancel.

(2) Incluye la sobretasa de 10% sobre el valor CIF.

(3) Incluye la sobretasa de 15% sobre el valor CIF, vigente a partir de abril de 1984.

(4) Incluye la sobretasa de 17% sobre el valor CIF, vigente a partir de mayo de 1985.

(5) Incluye la sobretasa de 21% sobre el valor CIF, vigente a partir de octubre de 1987.

(6) Incluye la sobretasa de 24% sobre el valor CIF, vigente a partir de enero de 1988.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

ANEXO LI

RESTRICCIONES PARA-ARANCELARIAS A LAS IMPORTACIONES (1): 1979-1988

	1979	1980	1981	1982	1983	1984		1985		1986		1987		1988	
	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Jul.	Dic.	Jul.	Dic.	Feb.	Abr.	Jun.	Dic.	Set.	Dic.
Partidas de importación libre	3 745	4 990	5 088	5 075	5 136	5 120	4 996	4 757	3 259	3 220	3 224	1 744	--	--	--
Partidas de importación restringida (observada)	1 258	107	112	144	118	116	126	350	1 553	1 557	1 574	2 971	4 715	4 721	4 724
Partidas de importación prohibida	9	7	7	7	8	8	7	8	525	562	541	539	539	539	539
Partidas de importación prohibida temporalmente	--	--	--	--	--	51	172	188	--	--	--	--	--	--	--
Universo arancelario (aproximado)	5 012	5 104	5 207	5 226	5 262	5 295	5 301	5 303	5 337	5 339	5 339	5 254	5 254	5 260	5 263

(1) Hasta abril de 1986 incluye posiciones y subposiciones arancelarias.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas - Banco Central de Reserva del Perú.

## ANEXO LII

OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: 1979-1988  
(Millones de intis)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>1 456</b>	<b>2 700</b>	<b>4 108</b>	<b>7 022</b>	<b>13 991</b>	<b>28 213</b>	<b>85 400</b>	<b>122 125</b>	<b>195 954</b>	<b>1 152 577</b>
1. Tributarios	500	947	1 392	2 272	3 401	8 083	25 450	42 531	65 328	391 130
2. Contribuciones al IPSS (1)	63	110	216	319	502	1 125	3 251	6 948	15 291	57 423
3. No tributarios	893	1 642	2 500	4 431	10 074	18 980	56 687	72 646	115 135	695 479
4. Transferencias	--	1	--	--	14	25	12	--	200	8 545
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>1 302</b>	<b>2 549</b>	<b>4 059</b>	<b>7 031</b>	<b>14 707</b>	<b>27 571</b>	<b>79 194</b>	<b>121 972</b>	<b>214 678</b>	<b>1 293 071</b>
1. Remuneraciones	232	487	922	1 655	3 082	6 505	15 826	32 063	66 161	344 039
2. Bienes y servicios	680	1 321	2 002	3 531	7 540	10 946	33 878	44 940	75 408	545 890
3. Intereses	179	284	504	780	1 855	4 041	10 789	12 013	19 663	131 351
4. Transferencias	211	457	631	1 065	2 230	6 079	18 701	32 956	53 446	271 791
<b>AHORRO EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>154</b>	<b>151</b>	<b>49</b>	<b>-9</b>	<b>-716</b>	<b>642</b>	<b>6 206</b>	<b>153</b>	<b>-18 724</b>	<b>-140 494</b>
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>1</b>	<b>32</b>	<b>72</b>	<b>202</b>	<b>273</b>	<b>438</b>	<b>1 000</b>	<b>1 134</b>	<b>2 284</b>	<b>6 773</b>
1. Reembolso de préstamos	1	4	1	1	2	5	12	25	41	735
2. Otros (2)	--	28	71	201	271	433	988	1 109	2 243	6 038
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>188</b>	<b>418</b>	<b>838</b>	<b>1 508</b>	<b>2 744</b>	<b>5 557</b>	<b>11 943</b>	<b>19 969</b>	<b>33 366</b>	<b>159 612</b>
1. Formación bruta de capital	168	361	771	1 484	2 703	5 411	11 634	18 597	29 802	141 858
2. Inversión financiera	2	14	12	24	15	128	190	310	8	3 453
3. Otros (2)	18	43	55	--	26	18	119	1 062	3 556	14 301
<b>RESULTADO ECONOMICO</b>	<b>-33</b>	<b>-235</b>	<b>-717</b>	<b>-1 315</b>	<b>-3 187</b>	<b>-4 477</b>	<b>-4 737</b>	<b>-18 682</b>	<b>-49 806</b>	<b>-293 333</b>
<b>FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>33</b>	<b>235</b>	<b>717</b>	<b>1 315</b>	<b>3 187</b>	<b>4 477</b>	<b>4 737</b>	<b>18 682</b>	<b>49 806</b>	<b>293 333</b>
1. Externo	80	100	180	1 033	1 809	3 307	7 831	9 261	10 957	90 663
- Largo plazo	53	103	235	671	2 313	3 707	8 223	7 545	11 842	91 743
· Desembolsos	227	329	583	1 322	4 080	8 486	21 895	26 926	36 862	283 171
· Amortización	174	226	348	651	1 767	4 779	13 672	19 381	25 020	191 428
- Corto plazo	27	-3	-55	362	-504	-400	-392	1 716	-885	-1 080
2. Interno	-47	135	537	282	1 378	1 170	-3 094	9 421	38 849	202 670

\* Preliminar.

(1) Instituto Peruano de Seguridad Social.

(2) Incluye transferencias.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas; instituciones públicas; gobiernos locales y Banco Central de Reserva del Perú.

ANEXO LIII

OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: 1979-1988  
(Porcentaje del PBI)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>41,7</b>	<b>45,0</b>	<b>38,9</b>	<b>40,4</b>	<b>44,5</b>	<b>40,9</b>	<b>45,9</b>	<b>33,5</b>	<b>26,3</b>	<b>26,3</b>
1. Tributarios	14,3	15,8	13,2	13,1	10,8	11,7	13,7	11,7	8,8	8,9
2. Contribuciones al IPSS (1)	1,8	1,8	2,0	1,8	1,6	1,6	1,7	1,9	2,0	1,3
3. No tributarios	25,6	27,4	23,7	25,5	32,1	27,5	30,5	19,9	15,5	15,9
4. Transferencias	--	n.s.	--	--	n.s.	0,1	n.s.	--	n.s.	0,2
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>37,2</b>	<b>42,4</b>	<b>38,3</b>	<b>40,4</b>	<b>46,9</b>	<b>40,0</b>	<b>42,6</b>	<b>23,4</b>	<b>28,8</b>	<b>29,5</b>
1. Remuneraciones	6,6	8,1	8,6	9,5	9,9	9,4	8,5	8,8	8,9	7,8
2. Bienes y servicios	19,5	22,0	19,0	20,3	24,0	15,9	18,2	12,3	10,1	12,5
3. Intereses	5,1	4,7	4,8	4,5	5,9	5,9	5,8	3,3	2,6	3,0
4. Transferencias	6,0	7,6	5,9	6,1	7,1	8,8	10,1	9,0	7,2	6,2
<b>AHORRO EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>4,5</b>	<b>2,6</b>	<b>0,6</b>	<b>n.s.</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,9</b>	<b>3,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>-3,2</b>
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>n.s.</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>5,4</b>	<b>7,0</b>	<b>7,9</b>	<b>8,7</b>	<b>8,7</b>	<b>8,1</b>	<b>6,4</b>	<b>5,5</b>	<b>4,5</b>	<b>3,6</b>
<b>RESULTADO ECONOMICO</b>	<b>-0,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>-6,7</b>	<b>-7,6</b>	<b>-10,2</b>	<b>-6,6</b>	<b>-2,7</b>	<b>-5,1</b>	<b>-6,7</b>	<b>-6,7</b>
<b>FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>0,9</b>	<b>3,9</b>	<b>6,7</b>	<b>7,6</b>	<b>10,2</b>	<b>6,6</b>	<b>2,7</b>	<b>5,1</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>
1. Externo	2,3	0,8	1,7	6,0	5,7	4,8	4,2	2,5	1,5	2,1
2. Interno	-1,4	3,1	5,0	1,6	4,5	1,8	-1,5	2,6	5,2	4,6

\* Preliminar

(1) Instituto Peruano de Seguridad Social.

n.s.: No significativo.

ANEXO LIV

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL: 1979-1988  
(Millones de intis)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
Ingresos corrientes	552	1 019	1 523	2 485	3 738	9 554	27 963	45 191	66 424	406 010
Gastos corrientes	442	898	1 504	2 456	5 065	10 306	27 255	47 755	91 387	459 875
<b>AHORRO EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>110</b>	<b>121</b>	<b>19</b>	<b>29</b>	<b>-1 327</b>	<b>-752</b>	<b>708</b>	<b>-2 564</b>	<b>-24 963</b>	<b>-53 865</b>
Ingresos de capital	--	--	--	9	3	92	272	140	--	--
Gastos de capital	128	263	439	595	1 019	2 360	5 052	10 968	17 326	75 168
<b>RESULTADO ECONOMICO</b>	<b>-18</b>	<b>-142</b>	<b>-420</b>	<b>-557</b>	<b>-2 343</b>	<b>-3 020</b>	<b>-4 072</b>	<b>-13 392</b>	<b>-42 289</b>	<b>-129 033</b>
<b>FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>18</b>	<b>142</b>	<b>420</b>	<b>557</b>	<b>2 343</b>	<b>3 020</b>	<b>4 072</b>	<b>13 392</b>	<b>42 289</b>	<b>129 033</b>
1. Externo	55	35	124	409	1 257	2 312	5 003	4 957	6 318	59 057
- Largo plazo	49	42	114	400	1 213	2 098	4 878	4 479	5 959	61 098
· Desembolsos	169	224	388	925	2 676	6 188	15 627	19 604	26 185	209 680
· Amortización	120	182	274	525	1 463	4 090	10 749	15 125	20 226	148 582
- Corto plazo	6	-7	10	9	44	214	125	478	359	-2 041
2. Interno	-37	107	296	148	1 086	708	-931	8 435	35 971	69 976
- Sistema bancario	-112	90	312	444	1 063	1 131	53	10 652	32 982	18 708
· Banco Central de Reserva (1)	-79	32	280	44	920	750	-281	4 300	28 227	25 014
· Banco de la Nación	-33	70	-84	374	212	402	-358	5 541	5 644	-22 275
· Banca de fomento	-4	-6	99	20	-97	-43	526	689	-1 002	12 504
· Banca comercial	4	-6	17	6	28	22	166	122	113	3 465
- Bonos (2)	32	-7	-14	-14	169	270	796	186	-346	2 783
- Otros y discrepancias	43	24	-2	-282	-146	-693	-1 780	-2 403	3 335	48 485

\* Preliminar.

(1) Incluye el crédito directo, el indirecto -apoyo BCR a través del Banco de la Nación- a partir de 1980 y los depósitos congelados en la cuenta intangible, a partir de 1978.

(2) Bonos colocados en el resto del sistema financiero y en el sector privado.

ANEXO LV

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL: 1979-1988  
(Porcentaje del PBI)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
Ingresos corrientes	15,8	17,0	14,4	14,2	11,9	13,9	15,1	12,4	8,9	9,3
Gastos corrientes	12,7	15,0	14,2	14,1	16,1	14,9	14,6	13,1	12,3	10,5
<b>AHORRO EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>3,1</b>	<b>2,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-4,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3,4</b>	<b>-1,2</b>
Ingresos de capital	--	--	--	0,1	n.s.	0,1	0,1	n.s.	--	--
Gastos de capital	3,6	4,4	4,2	3,4	3,3	3,5	2,8	3,0	2,3	1,7
<b>RESULTADO ECONOMICO</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>-7,5</b>	<b>-4,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,7</b>	<b>-5,7</b>	<b>-2,9</b>
<b>FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>0,5</b>	<b>2,4</b>	<b>4,0</b>	<b>3,2</b>	<b>7,5</b>	<b>4,4</b>	<b>2,2</b>	<b>3,7</b>	<b>5,7</b>	<b>2,9</b>
1. Externo	1,6	0,6	1,2	2,4	4,0	3,3	2,7	1,3	0,9	1,3
- Largo plazo	1,4	0,7	1,1	2,3	3,9	3,0	2,6	1,2	0,8	1,4
- Corto plazo	0,2	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,3	0,1	0,1	0,1	-0,1
2. Interno	-1,1	1,8	2,8	0,8	3,5	1,1	-0,5	2,4	4,8	1,6
- Sistema bancario	-3,2	1,5	3,0	2,5	3,4	1,7	0,1	2,9	4,4	0,4
- Otros	2,1	0,3	-0,2	-1,7	0,1	-0,6	-0,6	-0,5	0,4	1,2

\* Preliminar.

## ANEXO LVI

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL: 1979-1988  
(Millones de intis)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>532</b>	<b>1 022</b>	<b>1 480</b>	<b>2 423</b>	<b>3 647</b>	<b>8 617</b>	<b>26 878</b>	<b>43 748</b>	<b>66 788</b>	<b>397 306</b>
<b>1. Impuestos a la renta</b>	<b>118</b>	<b>298</b>	<b>303</b>	<b>480</b>	<b>649</b>	<b>1 422</b>	<b>3 459</b>	<b>9 853</b>	<b>13 126</b>	<b>86 829</b>
- Unico a la renta	98	263	237	369	435	931	2 602	9 726	13 020	86 706
· Personas naturales	12	16	41	34	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6 606
· Personas jurídicas	86	247	196	335	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	80 100
- Remuneraciones	17	34	65	109	211	487	846	120	106	122
- Otros	3	1	1	2	3	4	11	7	--	1
<b>2. Impuestos al patrimonio</b>	<b>18</b>	<b>33</b>	<b>61</b>	<b>96</b>	<b>135</b>	<b>281</b>	<b>666</b>	<b>2 064</b>	<b>2 759</b>	<b>22 526</b>
- Patrimonio empresarial	12	23	46	71	101	226	636	2 057	2 759	22 050
- Alcabala y Registro	4	8	14	23	32	37	--	--	--	--
- Otros	2	2	1	2	2	18	30	7	--	476
<b>3. Impuestos a las importaciones</b>	<b>68</b>	<b>158</b>	<b>321</b>	<b>475</b>	<b>714</b>	<b>1 779</b>	<b>5 592</b>	<b>8 757</b>	<b>14 069</b>	<b>52 266</b>
<b>4. Impuestos a las exportaciones</b>	<b>88</b>	<b>123</b>	<b>116</b>	<b>119</b>	<b>98</b>	<b>81</b>	<b>576</b>	<b>653</b>	<b>239</b>	<b>2 620</b>
<b>5. Impuestos a la producción y consumo</b>	<b>227</b>	<b>379</b>	<b>629</b>	<b>1 170</b>	<b>1 933</b>	<b>4 518</b>	<b>15 479</b>	<b>21 236</b>	<b>34 670</b>	<b>205 212</b>
- Bienes y servicios	141	250	409	674	914	1 797	4 785	5 228	7 973	85 357
· Internos	96	159	223	327	469	922	2 496	3 079	5 193	59 809
· Externos	45	91	186	347	445	875	2 289	2 149	2 780	25 548
- Combustibles	61	91	156	306	676	1 780	8 088	10 808	13 001	44 865
- Otros	25	38	64	190	343	941	2 606	5 200	13 696	74 990
<b>6. Otros ingresos tributarios</b>	<b>13</b>	<b>31</b>	<b>50</b>	<b>83</b>	<b>118</b>	<b>536</b>	<b>1 106</b>	<b>1 185</b>	<b>1 925</b>	<b>27 853</b>
- Amnistía tributaria	2	2	16	9	39	272	532	231	96	1 253
- Revaluación de activos	9	25	27	53	53	119	159	107	6	8
- Otros	2	4	7	21	26	145	415	847	1 823	26 592
<b>INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>56</b>	<b>78</b>	<b>141</b>	<b>236</b>	<b>377</b>	<b>1 597</b>	<b>3 201</b>	<b>4 391</b>	<b>4 476</b>	<b>34 398</b>
<b>DOCUMENTOS VALORADOS</b>	<b>-36</b>	<b>-81</b>	<b>-98</b>	<b>-174</b>	<b>-286</b>	<b>-660</b>	<b>-2 116</b>	<b>-2 948</b>	<b>-4 840</b>	<b>-25 694</b>
<b>TOTAL INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>552</b>	<b>1 019</b>	<b>1 523</b>	<b>2 485</b>	<b>3 738</b>	<b>9 554</b>	<b>27 963</b>	<b>45 191</b>	<b>66 424</b>	<b>406 010</b>

\* Preliminar.

## ANEXO LVII

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL: 1979-1988  
(Porcentaje del PBI)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>15,2</b>	<b>17,1</b>	<b>14,0</b>	<b>13,9</b>	<b>11,6</b>	<b>12,5</b>	<b>14,5</b>	<b>12,0</b>	<b>9,0</b>	<b>9,1</b>
1. Impuestos a la renta	3,4	5,0	2,9	2,8	2,1	2,1	1,9	2,7	1,8	2,0
2. Impuestos al patrimonio	0,5	0,6	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,6	0,4	0,5
3. Impuestos a las importaciones	1,9	2,6	3,0	2,7	2,3	2,6	3,0	2,4	1,9	1,2
4. Impuestos a las exportaciones	2,5	2,1	1,1	0,7	0,3	0,1	0,3	0,2	n.s.	0,1
5. Impuestos a la producción y consumo	6,5	6,3	5,9	6,7	6,1	6,5	8,3	5,8	4,6	4,7
6. Otros ingresos tributarios	0,4	0,5	0,5	0,5	0,4	0,8	0,6	0,3	0,3	0,6
<b>INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>
<b>DOCUMENTOS VALORADOS</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>
<b>TOTAL INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>15,8</b>	<b>17,0</b>	<b>14,4</b>	<b>14,2</b>	<b>11,9</b>	<b>13,9</b>	<b>15,1</b>	<b>12,3</b>	<b>8,9</b>	<b>9,3</b>

\* Preliminar.

## ANEXO LVIII

GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL: 1979-1988  
(Millones de intis)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>442</b>	<b>898</b>	<b>1 504</b>	<b>2 456</b>	<b>5 065</b>	<b>10 306</b>	<b>27 255</b>	<b>47 755</b>	<b>91 387</b>	<b>459 875</b>
1. Remuneraciones	122	239	448	732	1 368	2 928	7 412	14 750	29 955	141 645
2. Bienes y servicios (1)	19	36	65	96	234	579	1 741	3 367	4 987	32 703
3. Transferencias	59	165	237	285	708	1 683	3 460	10 195	21 463	103 713
- Empresas públicas no financieras	1	5	3	1	--	--	--	1 057	991	1 820
- Gob. locales, inst. y benefic. pública	24	55	90	127	266	548	1 047	2 649	6 629	31 993
- Pensiones y otros	34	105	144	157	442	1 135	2 413	6 489	13 843	69 900
4. Intereses	138	214	382	557	1 411	3 060	8 140	8 723	13 177	98 528
- Deuda interna	62	92	204	259	492	724	2 255	2 018	6 473	35 987
- Deuda externa	76	122	178	298	919	2 336	5 885	6 705	6 704	62 541
5. Defensa	104	244	372	786	1 344	2 056	6 502	10 720	21 805	83 221
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>128</b>	<b>263</b>	<b>439</b>	<b>595</b>	<b>1 019</b>	<b>2 360</b>	<b>5 052</b>	<b>10 968</b>	<b>17 326</b>	<b>75 168</b>
1. Formación bruta de capital (1)	92	178	351	541	901	2 075	4 579	8 335	11 209	51 640
2. Transferencias	36	85	86	43	106	279	443	2 539	4 367	16 099
- Empresas públicas no financieras	16	53	21	29	86	225	172	508	255	2 681
- Empresas públicas financieras	13	22	52	--	--	--	57	335	1 017	1 305
- Gob. locales, inst. públ. y beneficencia pública	7	10	13	14	20	54	214	1 696	3 095	12 113
3. Otros	--	--	2	11	12	6	30	94	1 750	7 429
<b>SUBTOTAL</b>	<b>570</b>	<b>1 161</b>	<b>1 943</b>	<b>3 051</b>	<b>6 084</b>	<b>12 666</b>	<b>32 307</b>	<b>58 723</b>	<b>108 713</b>	<b>535 043</b>
<b>AMORTIZACION</b>	<b>141</b>	<b>211</b>	<b>335</b>	<b>582</b>	<b>1 578</b>	<b>4 298</b>	<b>12 007</b>	<b>17 962</b>	<b>22 502</b>	<b>154 876</b>
1. Deuda interna	21	29	61	57	115	208	1 258	2 837	2 276	6 294
2. Deuda externa	120	182	274	525	1 463	4 090	10 749	15 125	20 226	148 582
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>711</b>	<b>1 372</b>	<b>2 278</b>	<b>3 633</b>	<b>7 662</b>	<b>16 964</b>	<b>44 314</b>	<b>76 685</b>	<b>131 215</b>	<b>689 919</b>

\* Preliminar

(1) Incluye corporaciones departamentales de desarrollo (CORDES), INADE e INIED.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas y Banco de la Nación.

## ANEXO LIX

GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL: 1979-1988  
(Porcentaje del PBI)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>12,7</b>	<b>15,0</b>	<b>14,2</b>	<b>14,1</b>	<b>16,1</b>	<b>14,9</b>	<b>14,6</b>	<b>13,1</b>	<b>12,2</b>	<b>10,5</b>
1. Remuneraciones	3,5	4,0	4,2	4,2	4,4	4,2	4,0	4,0	4,0	3,2
2. Bienes y servicios	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	0,8	0,9	0,9	0,7	0,8
3. Transferencias	1,7	2,8	2,2	1,6	2,3	2,4	1,9	2,8	2,9	2,4
4. Intereses	4,0	3,6	3,6	3,2	4,5	4,4	4,4	2,4	1,7	2,2
5. Defensa	3,0	4,0	3,6	4,5	4,2	3,1	3,4	3,0	2,9	1,9
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>3,6</b>	<b>4,4</b>	<b>4,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>
1. Formación bruta de capital (1)	2,6	3,0	3,3	3,1	2,9	3,0	2,5	2,3	1,5	1,2
2. Otros	1,0	1,4	0,9	0,3	0,4	0,5	0,3	0,7	0,8	0,5
<b>SUBTOTAL</b>	<b>16,3</b>	<b>19,4</b>	<b>18,4</b>	<b>17,5</b>	<b>19,4</b>	<b>18,4</b>	<b>17,4</b>	<b>16,1</b>	<b>14,5</b>	<b>12,2</b>
<b>AMORTIZACION</b>	<b>4,0</b>	<b>3,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>5,0</b>	<b>6,2</b>	<b>6,5</b>	<b>4,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,5</b>
1. Deuda interna	0,6	0,5	0,6	0,3	0,4	0,3	0,7	0,8	0,3	0,1
2. Deuda externa	3,4	3,0	2,6	3,0	4,6	5,9	5,8	4,1	2,7	3,4
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>20,3</b>	<b>22,9</b>	<b>21,6</b>	<b>20,8</b>	<b>24,4</b>	<b>24,6</b>	<b>23,9</b>	<b>21,0</b>	<b>17,5</b>	<b>15,7</b>

\* Preliminar.

(1) Incluye CORDES, INADE e INIED.

## ANEXO LX

FORMACION BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO CENTRAL: 1979-1988  
(Millones de intis)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>SECTORES ECONOMICOS</b>	<b>64</b>	<b>107</b>	<b>259</b>	<b>382</b>	<b>524</b>	<b>1 303</b>	<b>2 822</b>	<b>5 186</b>	<b>7 981</b>	<b>36 663</b>
1. Agricultura	31	57	104	174	213	678	1 482	3 041	4 964	29 107
2. Transportes y comunicaciones	26	31	120	176	292	571	1 172	1 723	2 307	5 703
3. Energía y minas	--	8	12	11	6	30	97	158	273	986
4. Industria, comercio, turismo e integración	4	7	15	14	11	13	60	101	153	377
5. Pesquería	3	4	8	7	2	11	11	163	284	490
<b>SECTORES SOCIALES</b>	<b>16</b>	<b>26</b>	<b>45</b>	<b>71</b>	<b>102</b>	<b>188</b>	<b>655</b>	<b>1 435</b>	<b>1 547</b>	<b>6 927</b>
1. Educación	4	4	19	34	28	53	191	414	488	2 834
2. Salud	5	7	15	15	57	84	311	743	646	2 807
3. Vivienda y construcción	7	15	11	21	17	51	153	277	405	1 276
4. Trabajo	--	--	--	1	--	--	--	1	8	10
<b>SECTORES GENERALES (1)</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>16</b>	<b>37</b>	<b>71</b>	<b>90</b>	<b>72</b>	<b>565</b>	<b>172</b>	<b>994</b>
<b>PROGRAMAS MULTISECTORIALES (2)</b>	<b>9</b>	<b>34</b>	<b>31</b>	<b>51</b>	<b>204</b>	<b>494</b>	<b>1 030</b>	<b>1 149</b>	<b>1 509</b>	<b>7 056</b>
<b>TOTAL</b>	<b>92</b>	<b>178</b>	<b>351</b>	<b>541</b>	<b>901</b>	<b>2 075</b>	<b>4 579</b>	<b>8 335</b>	<b>11 209</b>	<b>51 640</b>

\* Preliminar.

- (1) Comprende: Presidencia, Poder Judicial, Poder Electoral, Interior, Relaciones Exteriores, Economía y Finanzas, Instituto Nacional de Planificación, SINADI y SINADEPS, entre otros.
- (2) Incluye aquellos proyectos de ámbito sectorial diverso. En los últimos periodos se incorpora el plan de emergencia y cooperación popular. Asimismo incluye el Programa de Desarrollo Regional Integrado en Junín y Cajamarca y el proyecto de desarrollo microregional en Juliaca, entre otros.

ANEXO LXI

FORMACION BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO CENTRAL: 1979-1988

(Porcentaje del PBI)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
Sectores económicos	1,8	1,8	2,5	2,2	1,7	1,9	1,5	1,4	1,1	0,8
Sectores sociales	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4	0,2	0,2
Sectores generales	n.s.	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1	n.s.	0,2	n.s.	n.s.
Programas multisectoriales	0,3	0,6	0,3	0,3	0,7	0,7	0,6	0,3	0,2	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>

\* Preliminar.

## ANEXO LXII

RESUMEN DE OPERACIONES DE LAS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS: 1979-1988  
(Millones de intis)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>821</b>	<b>1 510</b>	<b>2 271</b>	<b>4 048</b>	<b>9 429</b>	<b>16 852</b>	<b>52 184</b>	<b>66 496</b>	<b>106 919</b>	<b>642 527</b>
1. Venta de bienes y servicios	783	1 453	2 135	3 825	8 963	16 051	49 491	62 207	97 450	582 896
2. Transferencias	1	5	3	1	--	--	--	1 057	1 115	1 870
3. Otros	37	52	133	222	466	801	2 693	3 232	8 354	57 761
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>787</b>	<b>1 519</b>	<b>2 283</b>	<b>4 110</b>	<b>8 820</b>	<b>15 656</b>	<b>47 775</b>	<b>66 353</b>	<b>105 071</b>	<b>734 849</b>
1. Remuneraciones	43	117	208	467	828	1 849	4 680	8 847	15 837	114 536
2. Compra de bienes y servicios	548	984	1 445	2 397	5 699	8 923	27 085	33 495	55 980	457 399
3. Intereses y comisiones	39	66	111	198	409	920	2 436	3 070	6 015	30 734
4. Impuestos	131	273	343	668	1 318	3 148	11 953	16 656	18 824	79 268
5. Otros	26	79	176	380	566	816	1 621	4 285	8 415	52 912
<b>AHORRO EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>34</b>	<b>-9</b>	<b>-12</b>	<b>-62</b>	<b>609</b>	<b>1 196</b>	<b>4 409</b>	<b>143</b>	<b>1 848</b>	<b>-92 322</b>
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>17</b>	<b>80</b>	<b>80</b>	<b>199</b>	<b>331</b>	<b>587</b>	<b>819</b>	<b>1 406</b>	<b>2 406</b>	<b>8 413</b>
1. Transferencias	17	53	21	29	86	225	172	508	255	2 792
2. Otros	--	27	59	170	245	362	647	898	2 151	5 621
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>69</b>	<b>180</b>	<b>359</b>	<b>860</b>	<b>1 664</b>	<b>3 197</b>	<b>6 273</b>	<b>8 177</b>	<b>12 900</b>	<b>66 813</b>
1. Formación bruta de capital	67 (1)	153	352	845	1 638	3 007	6 025	7 669	12 900	64 317
2. Inversión financiera	1	6	5	12	14	125	186	304	--	2 337
3. Otros (2)	1	21	2	3	12	65	62	204	--	159
<b>RESULTADO ECONOMICO</b>	<b>-18</b>	<b>-109</b>	<b>-291</b>	<b>-723</b>	<b>-724</b>	<b>-1 414</b>	<b>-1 045</b>	<b>-6 628</b>	<b>-8 646</b>	<b>-150 722</b>
<b>FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>18</b>	<b>109</b>	<b>291</b>	<b>723</b>	<b>724</b>	<b>1 414</b>	<b>1 045</b>	<b>6 628</b>	<b>8 646</b>	<b>150 722</b>
1. Externo	25	65	47	621	492	900	2 615	4 077	4 403	30 875
- Largo plazo	4	61	115	261	1 041	1 511	3 151	2 870	5 600	27 460
- Corto plazo	21	4	-68	360	-549	-611	-536	1 207	-1 197	3 415
2. Interno	-7	44	244	102	232	514	-1 570	2 551	4 243	119 847

\* Preliminar.

(1) No incluye la formación bruta de capital realizada por CENTROMIN.

(2) Incluye transferencias.

## ANEXO LXIII

RESUMEN DE OPERACIONES DE LAS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS: 1988\*  
(Millones de intis)

	PETRO PERU	ENCI	ECASA	ELECTRO PERU	MINERO PERU	CENTROMIN PERU	SIDER PERU	PESCA PERU	RESTO	TOTAL*
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>161 463</b>	<b>47 196</b>	<b>33 150</b>	<b>19 033</b>	<b>37 360</b>	<b>43 581</b>	<b>30 606</b>	<b>22 619</b>	<b>247 519</b>	<b>642 527</b>
1. Ventas de bienes y serv.	160 303	45 811	29 212	15 897	36 208	43 220	25 970	21 359	204 916	582 896
2. Transferencias	--	--	1 870	--	--	--	--	--	--	1 870
3. Otros	1 160	1 385	2 068	3 136	1 152	361	4 636	1 260	42 603	57 761
<b>II. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>178 227</b>	<b>115 056</b>	<b>64 980</b>	<b>18 376</b>	<b>31 430</b>	<b>40 114</b>	<b>29 700</b>	<b>22 816</b>	<b>234 150</b>	<b>734 849</b>
1. Remuneraciones	20 292	2 490	1 639	5 919	3 875	9 859	4 830	2 120	63 512	114 536
2. Compra de bienes y serv.	93 628	84 295	35 665	9 340	20 744	23 767	17 996	17 667	154 297	457 399
3. Intereses y comisiones	6 844	1 844	7 897	2 556	3 015	2 384	2 500	524	3 170	30 734
4. Impuestos	52 398	1 862	--	194	1 731	4 104	4 374	2 505	12 100	79 268
5. Otros	5 065	24 565	19 779	367	2 065	--	--	--	1 071	52 912
<b>III. AHORRO EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-16 764</b>	<b>-67 860</b>	<b>-31 830</b>	<b>657</b>	<b>5 930</b>	<b>3 467</b>	<b>906</b>	<b>-197</b>	<b>13 369</b>	<b>-92 322</b>
<b>IV. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>456</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>2 350</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>7</b>	<b>--</b>	<b>5 600</b>	<b>8 413</b>
1. Transferencias	111	--	--	--	--	--	--	--	2 681	2 792
2. Otros	345	--	--	2 350	--	--	7	--	2 919	5 621
<b>V. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>10,800</b>	<b>512</b>	<b>137</b>	<b>22 000</b>	<b>794</b>	<b>6 335</b>	<b>1 823</b>	<b>1 582</b>	<b>22 830</b>	<b>66 813</b>
1. Form. bruta de capital	10 800	512	137	22 000	794	6 335	927	582	22 230	64 317
2. Inversión financiera	--	--	--	--	--	--	837	1 000	500	2 337
3. Otros	--	--	--	--	--	--	59	--	100	159
<b>VI. RESULTADO ECONOMICO</b>	<b>-27 108</b>	<b>-68 372</b>	<b>-31,967</b>	<b>-18 993</b>	<b>5 136</b>	<b>-2 868</b>	<b>-910</b>	<b>-1 779</b>	<b>-3 861</b>	<b>-150 722</b>
<b>VII. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>27 108</b>	<b>68 372</b>	<b>31 967</b>	<b>18 993</b>	<b>-5 136</b>	<b>2 868</b>	<b>910</b>	<b>1 779</b>	<b>3 861</b>	<b>150 722</b>
1. Externo	-3 625	3 097	13 433	10 048	1 326	1 998	--	--	4 598	30 875
- Largo plazo	2 084	7 820	1 786	10 112	1 110	830	--	--	2 998	27 460
- Desembolsos	17 535	7 820	1 786	21 937	6 245	5 578	--	--	9 405	70 306
- Amortización	14 731	--	--	11 825	5 135	4 748	--	--	6 407	42 846
- Corto plazo	-6 429	-4 723	11 647	-64	216	1 168	--	--	1 600	3 415
2. Interno	30 733	65 275	18 534	8 945	-6 462	870	910	1 779	-737	119 847

\* Preliminar.

## ANEXO LXIV

FORMACION BRUTA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS (POR SECTORES): 1979-1988  
(Miles de intis)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>ENERGIA Y MINAS</b>	<b>61 129</b>	<b>131 000</b>	<b>312 000</b>	<b>616 000</b>	<b>1 272 000</b>	<b>2 417 000</b>	<b>4 983 000</b>	<b>5 350 000</b>	<b>8 082 000</b>	<b>41 247 000</b>
Pédro Perú	10 782	15 000	59 000	148 000	219 000	546 000	1 362 000	1 923 000	1 914 000	10 800 000
Electro Perú	12 897	50 000	157 000	353 000	786 000	1 424 000	2 829 000	2 737 000	5 431 000	22 000 000
Minero Perú	25 322	33 000	48 000	14 000	2 000	17 000	54 000	68 000	200 000	794 000
Minpeco	135	--	--	--	--	1 000	--	9 000	19 000	83 000
Hierro Perú	--	1 000	1 000	9 000	6 000	5 000	27 000	13 000	17 000	509 000
Centromin	11 993 (1)	32 000	47 000	69 000	94 000	86 000	347 000	506 000	478 000	6 335 000
Tintaya	--	--	--	23 000	165 000	338 000	364 000	94 000	23 000	726 000
<b>TRANSPORTES Y COMUNICACIONES</b>	<b>7 108</b>	<b>12 000</b>	<b>24 000</b>	<b>81 000</b>	<b>170 000</b>	<b>299 000</b>	<b>571 000</b>	<b>1 091 000</b>	<b>1 750 000</b>	<b>9 866 000</b>
Enapu Perú	1 100	2 000	7 000	15 000	21 000	25 000	2 000	27 000	70 000	93 000
C.P.V.	1 985	1 000	--	--	--	--	--	--	--	--
Corpac	1 118	1 000	2 000	5 000	2 000	4 000	108 000	183 000	157 000	500 000
Entel Perú	2 750	8 000	8 000	25 000	60 000	107 000	225 000	457 000	1 211 000	5 587 000
Enafer	155	--	7 000	33 000	14 000	15 000	42 000	404 000	141 000	159 000
Enatru Perú	--	--	--	--	68 000	148 000	184 000	6 000	23 000	2 727 000
Aero Perú	--	--	--	3 000	5 000	--	10 000	14 000	148 000	800 000
<b>INDUSTRIA Y TURISMO</b>	<b>4 743</b>	<b>2 000</b>	<b>3 000</b>	<b>20 000</b>	<b>11 000</b>	<b>16 000</b>	<b>62 000</b>	<b>164 000</b>	<b>450 000</b>	<b>1 954 000</b>
Sider Perú	685	1 000	--	5 000	4 000	--	1 000	71 000	67 000	927 000
Emsal	34	--	--	3 000	1 000	--	6 000	2 000	3 000	10 000
Entur Perú	185	--	1 000	--	--	1 000	4 000	31 000	71 000	261 000
Indu Perú	180	--	1 000	--	--	--	--	--	--	--
Indumil	--	--	--	4 000	2 000	13 000	48 000	35 000	10 000	4 000
Sima Perú	3 659	1 000	1 000	8 000	4 000	2 000	--	12 000	40 000	57 000
Otros	--	--	--	--	--	--	3 000	13 000	259 000	695 000
<b>AGRICULTURA Y ALIMENTACION</b>	<b>199</b>	<b>2 000</b>	<b>3 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>--</b>	<b>23 000</b>	<b>116 000</b>	<b>113 000</b>	<b>649 000</b>
Epsa	67	--	--	--	--	--	--	--	--	--
IIAI (2)	26	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Epchap	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Enci Ecasa	106	2 000	3 000	2 000	2 000	--	23 000	116 000	113 000	649 000
<b>VIVIENDA</b>	<b>2 189</b>	<b>3 000</b>	<b>6 000</b>	<b>119 000</b>	<b>180 000</b>	<b>270 000</b>	<b>343 000</b>	<b>704 000</b>	<b>975 000</b>	<b>7 816 000</b>
Esal-Sedapal	1 750	2 000	5 000	9 000	13 000	23 000	98 000	346 000	329 000	2 676 000
Esar-Sedapar	24	--	--	--	1 000	2 000	10 000	10 000	10 000	15 000
Esat-Senapa	60	--	--	--	7 000	39 000	40 000	108 000	540 000	1 125 000
Emadi-Enace	355	1 000	1 000	110 000	159 000	206 000	195 000	240 000	96 000	4 000 000
<b>PESQUERIA</b>	<b>3 181</b>	<b>2 000</b>	<b>1 000</b>	<b>--</b>	<b>2 000</b>	<b>--</b>	<b>1 000</b>	<b>35 000</b>	<b>33 000</b>	<b>2 000 000</b>
Pesca Perú	3 180	2 000	1 000	--	2 000	--	--	1 000	13 000	582 000
Epsep	1	--	--	--	--	--	--	34 000	20 000	1 418 000
Cerper	--	--	--	--	--	--	1 000	--	--	--
<b>OTROS</b>	<b>44</b>	<b>1 000</b>	<b>3 000</b>	<b>7 000</b>	<b>1 000</b>	<b>5 000</b>	<b>42 000</b>	<b>209 000</b>	<b>1 497 000</b>	<b>785 000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>78 593</b>	<b>153 000</b>	<b>352 000</b>	<b>845 000</b>	<b>1 638 000</b>	<b>3 007 000</b>	<b>6 025 000</b>	<b>7 669 000</b>	<b>12 900 000</b>	<b>64 317 000</b>

\* Preliminar.

(1) Monto no considerado en las operaciones de las empresas públicas durante 1979.

(2) Instituto de Investigación Agro-Industrial.

ANEXO LXV

FORMACION BRUTA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS: 1979-1988  
(Porcentaje del PBI)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
Energía y Minas	1,8	2,2	3,0	3,6	4,1	3,5	2,7	1,5	1,1	0,9
Transportes y Comunicaciones	0,2	0,2	0,2	0,5	0,5	0,5	0,3	0,3	0,2	0,2
Industria y Turismo	0,1	n.s.	n.s.	0,1	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,1	n.s.
Agricultura y Alimentación	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	--	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Vivienda y Construcción	0,1	0,1	0,1	0,7	0,6	0,4	0,2	0,2	0,1	0,2
Otros	0,1	0,1	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,1	0,2	0,1
<b>TOTAL</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>3,3</b>	<b>4,9</b>	<b>5,2</b>	<b>4,4</b>	<b>3,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>

\* Preliminar.

## ANEXO LXVI

OPERACIONES DE OTRAS ENTIDADES DEL SECTOR PUBLICO: 1979-1988 (1)  
(Millones de intis)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988*
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>108</b>	<b>231</b>	<b>407</b>	<b>617</b>	<b>1 090</b>	<b>2 355</b>	<b>6 300</b>	<b>14 144</b>	<b>30 155</b>	<b>137 041</b>
1. Tributarios	4	6	10	23	40	126	688	1 731	3 380	19 518
2. Contribuciones al IPSS	63	110	216	319	502	1 125	3 251	6 948	15 291	57 423
3. No tributarios	16	59	91	148	268	531	1 302	2 816	4 855	28 919
4. Transferencias	25	56	90	127	280	573	1 059	2 649	6 629	31 181
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>99</b>	<b>192</b>	<b>365</b>	<b>593</b>	<b>1 088</b>	<b>2 157</b>	<b>5 211</b>	<b>11 570</b>	<b>25 764</b>	<b>131 348</b>
1. Remuneraciones	41	84	163	246	478	915	1 890	4 886	12 117	56 692
2. Bienes y servicios	26	46	85	139	253	491	1 312	2 621	5 115	25 613
3. Transferencias	30	58	106	183	322	690	1 796	3 843	8 061	46 544
4. Intereses	2	4	11	25	35	61	213	220	471	2 089
<b>AHORRO EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>9</b>	<b>39</b>	<b>42</b>	<b>24</b>	<b>2</b>	<b>198</b>	<b>1 089</b>	<b>2 574</b>	<b>4 391</b>	<b>5 693</b>
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>4</b>	<b>15</b>	<b>26</b>	<b>40</b>	<b>46</b>	<b>97</b>	<b>337</b>	<b>1 364</b>	<b>2 555</b>	<b>6 299</b>
1. Reembolso de préstamos	--	4	--	--	--	--	12	--	--	735
2. Otros (2)	4	11	26	40	46	97	325	1 364	2 555	5 564
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>10</b>	<b>38</b>	<b>74</b>	<b>99</b>	<b>168</b>	<b>338</b>	<b>1 046</b>	<b>2 600</b>	<b>5 817</b>	<b>25 570</b>
1. Formación bruta de capital	9	30	68	98	164	329	1 030	2 593	5 655	25 559
2. Otros	1	8	6	1	4	9	16	7	162	11
<b>RESULTADO ECONOMICO</b>	<b>3</b>	<b>16</b>	<b>-6</b>	<b>-35</b>	<b>-120</b>	<b>-43</b>	<b>380</b>	<b>1 338</b>	<b>1 129</b>	<b>-13 578</b>
<b>FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>-3</b>	<b>-16</b>	<b>6</b>	<b>35</b>	<b>120</b>	<b>43</b>	<b>-380</b>	<b>-1 338</b>	<b>-1 129</b>	<b>13 578</b>
1. Externo	1	--	9	3	60	95	213	227	236	731
- Largo plazo	--	--	6	10	59	98	194	196	283	3 185
- Corto plazo	1	--	3	-7	1	-3	19	31	-47	-2 454
2. Interno	-4	-16	-3	32	60	-52	-593	-1 565	-1 365	12 847

\* Preliminar.

(1) Comprende: Instituto Peruano de Seguridad Social, instituciones públicas, gobiernos locales y beneficencias públicas.

(2) Incluye transferencias.

**BALANCE  
DEL B.C.R.P.**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988**

<b>ENCAJE</b>			
<b>Encaje Legal en el Perú:</b>			
Oro en el País .....	124 025 999 335,00		
Monedas Extranjeras .....	2 277 229 625,00		
Plata en el País .....	34 424 378 270,00	160 727 007 230,00	
<b>Encaje Legal en el Extranjero</b>			
Oro en el Extranjero .....	32 604 220 350,00		
Depósitos a la vista .....	40 157 388 250,00		
Depósitos a Plazo .....	30 133 669 615,00		
Bonos M/E de Organismos Internacionales .....	8 375 000 000,00		
Aporte del Perú en Oro y DEG al Fdo. Monet. Internacional .....	46 814 338 065,00		
Convenios de crédito recíproco .....	16 356 820 615,00		
Plata en el extranjero .....	11 179 942 075,00		
Aporte dólares Fondo Andino de Reservas .....	62 500 000 000,00	248 121 378 970,00	
<b>TOTAL DE ENCAJE LEGAL</b> .....		408 848 386 200,00	
<b>OTRAS DISPONIBILIDADES</b> .....			23 253 923 604,24
<b>OTROS FONDOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>			
<b>COLOCACIONES</b>			
<b>Bancos Comerciales y Empresas Financieras</b>			
Descuentos .....	256 622 702,23		
Créditos con garantía .....	77 769 576 001,91		
Créditos Indexados .....	188 405 596,49	78 214 604 300,63	
<b>Bancos de Fomento:</b>			
Banco Agrario del Perú .....	94 292 214 516,29		
Banco Industrial del Perú .....	9 864 277 544,03		
Banco de la Vivienda del Perú .....	4 441 146 247,80		
Banco Minero del Perú .....	13 396 471 436,10	121 994 109 744,22	
<b>Banco de la Nación</b> .....		67 818 155 180,01	
<b>Banco Central Hipotecario del Perú</b> .....		106 220 860,00	
<b>Caja de Ahorros de Lima</b> .....		872 178 227,08	
<b>Tesoro Público:</b>			
Préstamo - Leyes 9312/9713 .....	46 910,40		
Empréstito Bancario Consolidado - Ley 10536 .....	117 815,18		
Pmo. Susc. Acc. Bco. Interncl. de Reconst. y Fom. Ley 10640 .....	25 679,61		
Aporte del Perú al Bco. Interam. de Desarrollo - Ley 13439 .....	64 860,42		
Aporte del Perú a la Asoc. Interncl. de Fomento - Ley 13785 .....	1 277,04		
Consolidación 1988 Ley 24791 - Art. 5° .....	33 514 096 860,71		
Consolidación 1987 - Ley 24759 - Art. 5° .....	20 692 616 959,46		
Contrato COFIDE D.S. 119-71-EF y D.S. 012-72-EF .....	50 590,25		
Gobierno Operaciones de Crédito D.L. 21877 .....	588 434 128,96		
Préstamo D.S. 482-84-EFC del 8.11.84 .....	10 771 153,99	54 806 226 236,02	
<b>Corporación Financiera de Desarrollo - COFIDE</b> .....		998 027 163,18	
<b>Otras entidades y fondos</b>			
Descuentos .....	15 800 000,00		
<b>Bancos en Liquidación</b> .....	9 163 722 741,56		
<b>Empresas Financieras en Liquidación</b> .....	1 611 000 000,00	335 600 044 452,70	
<b>INVERSIONES</b>			
Inmuebles .....	1,00		
Valores .....	714 266,52		
Valores dados en Garantía .....	225,00		
Adaptaciones y Remodelaciones .....	230 313,61		
Aporte del Perú en M/N al Fondo Monetario Internacional .....		944 806,13	
<b>OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO</b> .....		11 804 270 869,02	11 805 215 675,15
Futuros M/E a recibir .....	154 139 014 934,89		
Reajuste en Valuación Ley Orgánica Art. 109° .....	482 816 762 766,15		
Central y Sucursales .....	18 849 872,22		
Varios .....	481 519 837 095,88	1 118 494 464 669,14	
<b>OTRAS CUENTAS DEL DEBE</b> .....		0,00	
Gastos de Administración y varios .....			
<b>TOTAL</b> .....		1 898 002 034 601,23	

<b>CAPITAL Y RESERVAS</b> .....		756 467,84
<b>OBLIGACIONES</b>		
Billetes y Monedas en circulación .....	295 802 881 385,55	
Depósitos .....	134 722 089 865,79	
Otras obligaciones ..	20 444 331 323,71	450 969 302 575,05
<b>OBLIGACIONES A FAVOR DE INSTITUCIONES INTERNACIONALES</b>		
<b>Fondo Monetario Internacional</b>		
Pagarés .....	42 275 242 563,22	
Depósitos .....	38 110 654,68	
		42 313 353 217,90
Dep. de otras Instituciones Internacionales .....	1 302 632 316,67	43 615 985 534,57
<b>DEPOSITOS Y OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA</b> .....		
		979 991 468 640,00
<b>OTRAS CUENTAS DEL PASIVO</b>		
Futuros M/E a entregar .....	190 082 260 613,79	
Varios .....	233 342 260 769,98	423 424 521 388,77
<b>OTRAS CUENTAS DEL HABER</b>		
Intereses, comisiones y utilidades varias .....		0,00
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		
<b>Valor en Prenda y Custodia:</b>		
a) Títulos Valores en Garantía .....	89 212 395 150,68	
b) Títulos Valores y Otros en Custodia .....	45 068 476 449,18	
		134 280 871 599,86
Fondo para Enfer., Seguro y Pensiones de Empleados .....	2 832 098 101,85	
Otras Cuentas de Orden .....	1 278 363 436 928,50	
<b>TOTAL</b> .....	1 415 676 406 630,21	
<b>TOTAL</b> .....		1 898 002 034 601,23

**PEDRO CORONADO LABO**  
Presidente del Directorio

**SANTIAGO ANTUNEZ DE MAYOLO**  
Gerente General

**CARLOS CAPUÑAY MIMBELA**  
Director

**ENRIQUE CORNEJO RAMIREZ**  
Director

**EMILIO PALLETE CELI**  
C.P.C. Matrícula N° 1324  
Contador General

**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU**

**Ganancias y Pérdidas correspondientes al 31 de diciembre de 1988**

**Cifras en intis**

<b>Debe</b>	<b>Haber</b>
Intereses pagados y por pagar . . . . 69 262 643 839,45	Intereses percibidos y por percibir . . . 80 649 932 325,86
Sueldos, Gratificaciones, etc. . . . . 2 304 402 448,98	Cambios, Comisiones y otras Utilidades . . . . . 3 878 091 795,99
Remuneraciones al Directorio . . . . 135 500,00	
Contribuciones . . . . . 742 856 776,22	
Cambios, Comisiones y otros Gastos de Administración . . . . . 9 781 442 502,79	
Castigos y Provisiones . . . . . 2 436 543 054,41	
<u>84 528 024 121,85</u>	<u>84 528 024 121,85</u>

**Pedro Coronado Labó**  
Presidente

**Carlos Capuñay Mimbela**  
Director

**Enrique Cornejo Ramírez**  
Director

**Santiago Antúnez de Mayolo**  
Gerente General

**Emilio Pallette Celi**  
C.P.C. Matrícula N° 1324  
Contador General

## **DISPOSITIVOS LEGALES A QUE SE REFIERE EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU**

**Leyes 9312, de 10 de febrero de 1941 y 9713, de 5 de enero de 1943.**— Que autorizan al Banco Central de Reserva del Perú, para conceder al Poder Ejecutivo un préstamo hasta por 300 millones de soles para la Defensa Nacional (Leyes Reservadas, según "ANUARIO DE LA LEGISLACION PERUANA" Edición Oficial, Tomos XXXII y XXIV, respectivamente).

**Ley 10536, de 4 de abril de 1946.**— Dispone la consolidación y unificación de las obligaciones contraídas por el Gobierno con el Banco Central de Reserva.

**Ley 10640, de 24 de agosto de 1946.**— Otorgan al Banco Central de Reserva del Perú la representación del Perú ante el Fondo Monetario Internacional y lo designa depositario en el Perú del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento.

**Ley 13439, de 27 de setiembre de 1960.**— Autoriza al Banco Central de Reserva del Perú a pagar por cuenta del Estado, las acciones suscritas y el aporte al Fondo para Operaciones Especiales del Banco Interamericano de Desarrollo.

**Ley 13785, de 23 diciembre de 1961.**— Autoriza al Banco Central de Reserva del Perú para efectuar el pago del aporte del Perú a la Asociación Internacional de Fomento.

**Ley 16906, de 8 de marzo de 1968.**— Suspende durante el ejercicio presupuestario de 1966 los servicios de amortización de capital de las obligaciones del Gobierno, autoriza al Ministerio de Hacienda a celebrar un contrato con el Banco Central de Reserva destinado a unificar el servicio de dichas obligaciones.

**Decreto Ley 17303, de 10 de diciembre de 1968.**— Suspende durante el ejercicio presupuestario de 1969 los servicios de amortización de capital de las obligaciones de Gobierno y autoriza a celebrar contrato con el Banco Central de Reserva, destinado a unificar el servicio de dichas obligaciones.

**Decreto Ley 18958, de 14 de setiembre de 1971.**— Autoriza la acuñación adicional de 75,000 monedas de plata de la denominación de 50 soles oro, conmemorativas del Sesquicentenario de la Independencia Nacional, acuñación autorizada originalmente por el D.L. 18843.

**Decreto Ley 20600, de 7 de mayo de 1974.**— Autoriza al Banco Central de Reserva del Perú para acuñar en el país la cantidad de 200 mil monedas de plata conmemorativas de Jorge Chávez y José Quiñones.

**Decreto Ley 20758, de 15 de octubre de 1974.**— Autoriza al Banco Central de Reserva del Perú acuñar monedas de oro y plata alusivas a la Batalla de Ayacucho.

**Decreto Supremo 119-71-EF, de 16 de setiembre de 1971.**— Aprueba el Convenio de Crédito entre el Supremo Gobierno y el Banco Central de Reserva del Perú, por el cual este último concede un crédito por un monto de S/. 364'250,000 destinados a incrementar el capital pagado de la Corporación Financiera de Desarrollo.

**Decreto Supremo 012-72-EF, de 13 de enero de 1972.**— Modifica el texto del artículo 1° del D.S. 119-71-EF, en cuanto a la forma como están constituidos los diversos aportes que constituyen el monto total del préstamo.

**Decreto Ley 21651, de 5 de octubre de 1976.**— Autoriza al Banco Central de Reserva efectuar operaciones de crédito y celebrar los convenios correspondientes en el exterior para cubrir las deficiencias en la posición de las reservas internacionales, hasta por US\$ 400 millones o su equivalente en otras monedas.

**Decreto Ley 21877, de 5 de julio de 1977.**— Autoriza al Ministerio de Economía y Finanzas y al Banco Central de Reserva concertar operaciones de crédito para facilitar el reajuste en el aporte en moneda nacional al Banco Interamericano de Desarrollo, como consecuencia de la variación cambiaria.

**Decreto Ley 21945, de 4 de octubre de 1977.**— Dispone que la Casa Nacional de Moneda pase a constituir dependencia del Banco Central de Reserva y le transfiera sus Activos, Pasivos y Capital.

**Decreto Ley 22453, de 20 de febrero de 1979.**— Autoriza al Banco Central la acuñación de monedas de curso legal, de las denominaciones de cien mil y cincuenta mil soles oro y de cinco mil y mil soles de plata.

**Decreto Supremo 060-79-EF, de 25 de abril de 1979.**— Aprueba el Contrato de Préstamo con el BIRF por ciento quince millones de dólares para la importación de insumos y bienes prioritarios, disponiendo que los recursos en moneda nacional que origine su utilización contribuyan, a través del Banco Central, al financiamiento de proyectos prioritarios de desarrollo.

**Ley 23233, de 29 de diciembre de 1980.**— Autoriza, en el Art. 125°, incorporar al capital unificado, mediante contrato con el M.E.F. y C., los intereses devengados y diversas acreencias del Gobierno, cuyo total consolidado devengará un interés del 1/10% anual.

**Ley 23337, Art. 31° de 14 de diciembre de 1981.**— Consolida en el Banco Central de Reserva la deuda contraída por el Tesoro Público con el Banco de la Nación, S/. 137,569'000,000, con un interés anual de un décimo del 1%.

**Decreto Supremo 170-82-EFC, de 25 de agosto de 1982.**— Aprueba el contrato de consolidación de la deuda del Gobierno con el BCR, la que será amortizada en cuotas anuales, a razón de 1% del total de la deuda, devengando intereses de 1/10 del 1% anual al rebatir.

**Decreto Supremo 251-82-EFC, de 25 de agosto de 1982.**— Modifica el monto de la consolidación consignada en el D.S. 170-82-EFC, la que debe ser de S/. 334,017'790,505.00.

**Ley 23509, de 11 de diciembre de 1982.**— Autoriza en el Art. 22°, consolidar en el BCR la parte de la deuda contraída por el Tesoro Público, hasta el 31.12.81, con el Banco de la Nación y financiada con recursos del BCR y, en el Art. 24° autoriza, asimismo, la consolidación de la deuda que los gobiernos locales tienen pendiente con el Banco de la Nación.

# CONTENIDO

ACTIVIDAD ECONOMICA .....	5
INTRODUCCION .....	7
I. PRODUCCION .....	9
Producción sectorial .....	10
Sector agropecuario .....	10
Sector pesquero .....	12
Sector minero .....	13
Sector industrial .....	13
Sector construcción .....	15
Gasto agregado .....	15
Precios e ingresos .....	18
Precios .....	18
Ingresos y empleo .....	20
II. MONEDA Y CREDITO .....	25
Intermediación y ahorro financiero .....	25
Oferta monetaria .....	30
Crédito interno .....	32
Banco Central de Reserva del Perú .....	36
Banco de la Nación .....	41
Banca estatal de fomento .....	43
Banca comercial y. de ahorros .....	45
III. SECTOR EXTERNO .....	47
Balanza en cuenta corriente .....	49
Balanza comercial .....	49
Exportaciones .....	49
Importaciones .....	54
Intercambio comercial por países .....	55
Balanza de servicios .....	56
Balanza de capitales .....	57
Deuda externa .....	60
Deuda pública externa .....	61
Concertaciones del sector público .....	61
Política cambiaria .....	62
Política comercial .....	67
IV. FINANZAS PUBLICAS .....	71
Gobierno central .....	72
Ingresos del gobierno central .....	75
Gastos del gobierno central .....	79
Empresas públicas no financieras .....	83
Otras entidades .....	89

ACTIVIDAD INSTITUCIONAL .....	91
Reuniones internacionales .....	93
Reuniones nacionales .....	95
Directorio .....	96
Resoluciones cambiarias .....	96
Circulares .....	102
Cartas circulares .....	107
Capital y reservas .....	111
Obligaciones a la vista .....	112
Encaje .....	113
Operaciones de crédito .....	114
Utilidades .....	114
Fondo Monetario Internacional .....	114
Banco Interamericano de Desarrollo .....	115
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento .....	116
Casa Nacional de Moneda .....	117
Destrucción de numerario .....	119
Valores en garantía .....	119
Especies valoradas .....	121
Presupuesto ejecutado a nivel pliego año 1988 .....	121
Publicaciones del Banco Central de Reserva: 1988 .....	125
Actividades culturales realizadas por el Banco Central de Reserva del Perú .....	125
ANEXOS: INFORMACION ESTADISTICA .....	129
BALANCE DEL BCR AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988 .....	195

## ANEXOS

I.	Flujos macroeconómicos (porcentaje del PBI) .....	131
II.	Producto bruto interno nominal por tipo de gasto: 1979-1988 .....	132
III.	Producto bruto interno real por tipo de gasto: 1979-1988 .....	133
IV.	Producto bruto interno por sectores productivos: 1979-1988 .....	134
V.	Producto bruto interno per-cápita: 1960-1988 .....	135
VI.	Producción agropecuaria por principales productos: 1979-1988 .....	136
VII.	Extracción pesquera por destino: 1979-1988 .....	137
VIII.	Producción minera por principales productos: 1979-1988 .....	138
IX.	Índice de volumen físico de la producción del estrato fabril: 1979-1988 .....	
X.	Ingreso nacional: 1979-1988 .....	140
XI.	Precios al consumidor: 1979-1988 .....	141
XII.	Coeficientes de ahorro-inversión: 1979-1988 .....	142
XIII.	Tasa de crecimiento de los principales indicadores económicos: 1979-1988 .....	142
XIV.	Principales cuentas del activo del Banco Central de Reserva del Perú: 1979-1988 .....	143
XV.	Principales cuentas del pasivo del Banco Central de Reserva del Perú: 1979-1988 .....	144
XVI.	Cuentas del encaje del Banco Central de Reserva del Perú: 1979-1988 .....	145
XVII.	Colocaciones del Banco Central de Reserva del Perú 1979-1988 .....	146
XVIII.	Obligaciones a la vista del Banco Central de Reserva del Perú .....	147
XIX.	Reservas internacional del sistema bancario: 1979-1988 .....	148
XX.	Cuentas monetarias del sistema financiero: 1979-1988 ..	149
XXI.	Cuentas monetarias del sistema bancario: 1979-1988 ..	150
XXII.	Cuentas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú: 1979-1988 .....	151
XXIII.	Cuentas monetarias del Banco de la Nación: 1979-1988 ..	152
XXIV.	Cuentas monetarias de la banca de fomento: 1979-1988 .....	153
XXV.	Cuentas monetarias de la banca de fomento a la producción: 1979-1988 .....	154
XXVI.	Cuentas monetarias de la banca de fomento a la vivienda: 1979-1988 .....	155
XXVII.	Cuentas monetarias de la banca comercial: 1979-1988 ..	156
XXVIII.	Cuentas monetarias de la banca asociada: 1979-1988 ..	157
XXIX.	Cuentas monetarias del resto de la banca comercial: 1979-1988 .....	158
XXX.	Balanza de pagos: 1979-1988 .....	159
XXXI.	Exportaciones FOB por grupo de productos: 1979-1988 ..	160
XXXII.	Exportaciones FOB por principales productos: 1979-1988 .....	161
XXXIII.	Importaciones FOB-CUODE y por sectores. 1979-1988 .....	162
XXXIV.	Coeficientes de comercio exterior: 1979-1988 .....	163
XXXV.	Índice de precios nominales de las principales exportaciones tradicionales: 1979-1988 .....	164

## ANEXOS

XXXVI.	Indice de precios reales de las principales exportaciones tradicionales: 1979-1988 .....	164
XXXVII.	Indices de comercio exterior: 1979-1988 .....	165
XXXVIII.	Cotizaciones de productos agropecuarios: 1979-1988 ..	166
XXXIX.	Cotizaciones de productos mineros: 1979-1988 .....	166
XL.	Deuda externa total del Perú: 1979-1988 .....	167
XLI.	Flujos de la deuda pública externa: 1979-1988 .....	168
XLII.	Deuda pública externa - desembolsos nuevos por destino: 1979-1988 .....	169
XLIII.	Deuda pública externa - desembolsos nuevos por fuente financiera: 1979-1988 .....	170
XLIV.	Deuda pública externa - créditos concertados por destino: 1979-1988 .....	171
XLV.	Deuda pública externa - créditos concertados por fuentes de financiamiento: 1979-1988 .....	171
XLVI.	Deuda pública externa - créditos concertados por plazos de vencimiento: 1979-1988 .....	172
XLVII.	Coefficientes de deuda externa: 1979-1988 .....	172
XLVIII.	Tipo de cambio: 1979-1988 .....	173
IL.	Tipo de cambio de las principales monedas 1979-1988 .....	174
L.	Estructura arancelaria de las importaciones: 1979-1988 .....	175
LI.	Restricciones para-arancelarias a las importaciones: 1979-1988 .....	176
LII.	Operaciones del sector público no financiero: 1979-1988 .....	177
LIII.	Operaciones del sector público no financiero (porcentaje del PBI): 1979-1988 .....	178
LIV.	Operaciones del gobierno central: 1979-1988 .....	179
LV.	Operaciones del gobierno central (porcentaje del PBI): 1979-1988 .....	180
LVI.	Ingresos corrientes del gobierno central: 1979-1988 ...	181
LVII.	Ingresos corrientes del gobierno central (porcentaje del PBI): 1979-1988 .....	182
LVIII.	Gastos del Gobierno Central: 1979-1988 .....	183
LIX.	Gastos del gobierno central (porcentaje del PBI): 1979-1988 .....	184
LX.	Formación bruta de capital del gobierno central: 1979-1988 .....	185
LXI.	Formación bruta de capital del gobierno central (porcentaje del PBI): 1979-1988 .....	186
LXII.	Resumen de las operaciones de las empresas públicas no financieras: 1979-1988 .....	187
LXIII.	Resumen de operaciones de las empresas públicas no financieras: 1988 .....	188
LXIV.	Formación bruta de capital de las empresas públicas no financieras (por sectores): 1979-1988 .....	189
LXV.	Formación bruta de capital de las empresas públicas no financieras (porcentajes del PBI): 1979-1988 .....	190
LXVI.	Operaciones de otras entidades del sector público: 1979-1988 .....	191