BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU

MEMORIA 1990

MEMORIA
1990

Banco Central de Reserva del Perú

JORGE CHAVEZ ALVAREZ
Presidente del Directorio

HECTOR FLORES SAMANEZ
Vice-Presidente

HECTOR FLORES SAMANEZ — ESTEBAN HNYILICZA TASSI
RICARDO RAYGADA VERA — MARTHA RODRIGUEZ SALAS
GERMAN SUAREZ CHAVEZ — JULIO VELARDE FLORES
Directores

SANTIAGO B. ANTUNEZ DE MAYOLO MORELLI
Gerente General

JOSE CHANG ROMERO
Gerente General Adjunto en Asuntos Administrativos

HUMBERTO MENESES ARANCIBIA
Gerente General Adjunto en Asuntos Técnicos

PEDRO ARNILLAS GAMIO
Abogado Consultor

ANA MARIA MEDRANO TASSARA DE QUIROS
Gerente-Secretaria General

JORGE R. ABASOLO ADRIANZEN — OSCAR ARRUS OLIVERA
ARMANDO ARTEAGA QUIÑE — JUAN CANDELA GOMEZ DE LA TORRE
JORGE CONTRERAS OVALLE — JORGE CORAZAO GIESECKE
MARILYN CHOY CHONG — MIGUEL DASSO VIDAURRE
GERMAN DE LA MELENA GUZMAN — JAVIER DE LA ROCHA MARIE
JORGE DEL BUSTO QUIÑONES — MANUEL ESTELA BENAVIDES
ROBERTO MAC LEAN UGARTECHE — JOSE MAZA RODRIGUEZ
RONALD MEJIA LOPEZ — PEDRO MENENDEZ RICHTER
PEDRO MONTANI ARIAS — RICARDO MORZAN LEON
PEDRO MURILLO DE MARTINI — EMILIO PALLETE CELI
JOSE PORTILLO CAMPBELL — JORGE QUIÑONES BALDOMAR
RAUL REY DE LA BARRA — MANUEL RUIZ-HUIDOBRO CUBAS
ROBERTO SERRANO MOCHICO — NELSON SHACK KOO
GERMAN SUAREZ CHAVEZ — MIGUEL VELASCO BOSSHARD
Gerentes

JOSE LUQUE RAMIREZ
Auditor Interno

ACTIVIDAD ECONOMICA

INTRODUCCION

La economía peruana durante 1990 pasó por dos etapas claramente diferenciadas: entre enero y julio una etapa caracterizada por una inflación acelerada, aguda recesión y precios relativos distorsionados; y de agosto a diciembre una etapa signada por la aplicación de un programa de estabilización consistente, conducente a una reducción abrupta de la inflación, sustentado en una drástica corrección de la distorsión de precios previa.

Los primeros siete meses del año se caracterizaron por la existencia de un desequilibrio fiscal creciente, financiado por la expansión continua del crédito del Banco Central al sector público. Para contener los ajustes que este desequilibrio debía generar sobre el nivel general de precios y el tipo de cambio en el mercado paralelo, se indujo una pérdida de reservas internacionales del instituto emisor y se redujo el financiamiento a la actividad privada mediante requerimientos crecientes de encaje y la limitación a la transferencia de la remuneración a éstos. La pérdida de reservas internacionales de la autoridad monetaria estuvo asociada a la continuación del esquema iniciado en octubre de 1989, por el que el Banco Central pasaba a atender la mayor parte de importaciones a un tipo de cambio preferencial, sin contar con un flujo similar de adquisiciones de moneda extranjera. Esta política buscaba además, mediante venta de divisas al sector público a la cotización preferencial del Mercado Unico de Cambios (MUC), sostener un esquema de represión de la inflación mediante el atraso de los precios y tarifas controlados.

La magnitud de los desequilibrios generados hasta julio de 1990 generalizó la expectativas de un cambio abrupto en los precios controlados,

siendo notoria en los meses previos al cambio de gobierno una situación recesiva, de dolarización de los activos financieros y alta incertidumbre en la formación de precios en los distintos mercados.

El programa de estabilización iniciado el 8 de agosto se orientó a eliminar de raíz las fuentes de desequilibrio financiero, anulándose los subsidios sustentados en el tipo de cambio preferencial e iniciándose un manejo estricto en las finanzas públicas, conducente a la eliminación del financiamiento monetario del déficit fiscal. Se unificó el mercado de divisas, adoptándose un sistema de flotación cambiaria, en el cual el Banco Central participó satisfaciendo las demandas de moneda nacional, producto de la contracción del poder adquisitivo de los saldos monetarios.

El aumento en la demanda por moneda nacional se reforzó ante las perspectivas de una desaceleración rápida de la inflación, observándose cambios en los portafolios de los agentes económicos, disminuyendo sus tenencias de moneda extranjera acumuladas en el período hiperinflacionario, lo que mantuvo una tendencia revaluatoria en el tipo de cambio durante la fase de estabilización económica. Sin embargo, las adquisiciones de divisas del Banco Central a las instituciones financieras permitieron sostener el tipo de cambio, además de recuperar su posición de reservas internacionales.

La actividad económica observó un cuadro recesivo desde el segundo trimestre del año, inicialmente en razón de la aceleración de la inflación y luego por la caída de la demanda como consecuencia del inicio del programa de estabilización. Esta tendencia se revirtió durante el cuarto trimestre, facilitada por el inicio de la remonetización de la economía. Cabe anotar que, al tenerse un tercer año consecutivo con caída de la producción, el producto por habitante en el Perú llegó a un nivel menor que el de 1960.

El programa de estabilización se combinó con el inicio de reformas en el sistema de incentivos a la actividad productiva. Así, con la reducción del nivel y dispersión arancelarios y la eliminación de la mayor parte de las restricciones cuantitativas a las importaciones, se dio una señal clara de eliminación de los sesgos contrarios a la exportación y a la sustitución eficiente de importaciones.

La nueva orientación del programa económico priorizó la intensificación de las gestiones orientadas a terminar con el aislamiento financiero que llevó, entre otras consecuencias, al cierre de las fuentes de financiamiento oficiales y de los organismos internacionales, que permiten financiar obras de desarrollo.

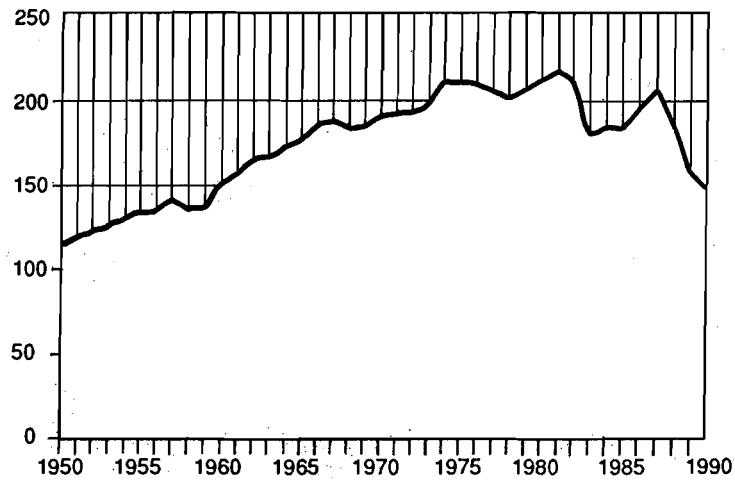
I. PRODUCCION Y PRECIOS

Por tercer año consecutivo la producción en el Perú registró una caída, con lo cual el Producto Bruto Interno (PBI) por habitante descendió a un nivel similar al del año 1960. Cabe precisar que en los últimos cinco años este indicador ha disminuido en 20 por ciento.

La recesión en la actividad económica en 1990 fue agravada por la adopción de un esfuerzo importante de estabilización, orientado a anular la situación de hiperinflación que obstaculizaba el desarrollo de la economía peruana. Con la eliminación de los subsidios al consumo de los precios y tarifas públicos y la puesta en marcha de políticas estrictas de balance fiscal y de expansión de los medios de pago, se observó en el cuarto trimestre un notorio descenso de las tasas promedio de inflación. Sin embargo, el ajuste económico significó una merma adicional en el poder adquisitivo de las remuneraciones, las que ya venían reduciéndose desde 1988.

A pesar de la caída de la tasa de ahorro privado, resultado de la necesidad de preservar los niveles de consumo en un contexto de deterioro de ingresos reales, la brecha ahorro-inversión registró una disminución en 1990, reflejando el efecto predominante de la contracción de la inversión, en especial de la efectuada por el sector público, resultante del limitado acceso a recursos financieros internos y externos.

GRAFICO I: PRODUCTO BRUTO INTERNO REAL POR HABITANTE
(Intis de 1979)



1. PRODUCCION

En 1990 el producto bruto interno mostró una disminución de 5 por ciento respecto al año anterior, aunque a una tasa menor, continuando la tendencia decreciente observada desde 1988. Todos los sectores registraron tasas negativas de variación con excepción del sector construcción, cuya tasa de crecimiento estuvo asociada principalmente a la ejecución de los proyectos como Chavimochic y el llevado a cabo por la Autoridad Autónoma del Tren Eléctrico (A.A.T.E.)

Si se observa la evolución de la actividad productiva a lo largo del año, en términos desestacionalizados, la producción empezó a declinar a partir del segundo trimestre con respecto a los niveles alcanzados a fines de 1989. Ello obedeció principalmente a la contracción en los sectores manufacturero y agropecuario. En el primer caso, constituyen factores explicativos las restricciones en el suministro de fluido eléctrico, las restricciones en la disponibilidad real de financiamiento y el desorden de precios existente en un ambiente de hiperinflación. En el caso del sector agropecuario, se debe tomar en consideración las elevadas importaciones de alimentos efectuadas con divisas del mercado oficial y la prolongada sequía que ocasionó pérdidas en la superficie sembrada.

CUADRO 1

PRODUCTO BRUTO INTERNO 1/
(Millones de Intis de 1979)

	1985	1988	1989	1990	Variación porcentual 1988/ 1987	1989/ 1988	1990/ 1989	1990/ 1985
Agropecuario	414,9	480,5	462,9	420,9	5,9	-3,7	-9,1	1,4
Pesca	24,5	36,3	37,3	36,3	28,8	3,9	-3,7	48,2
Minería	495,4	383,9	395,5	377,3	-16,2	3,0	-4,6	-23,8
Manufactura	794,1	928,5	751,4	718,0	-12,9	-19,1	-4,4	-9,6
Construcción	178,3	246,2	206,5	215,1	-4,0	-16,1	4,2	20,6
Gobierno	279,0	321,7	290,4	282,2	2,7	-9,7	-2,8	1,1
Otros	1 442,1	1 533,8	1 320,2	1 257,0	-10,4	-13,9	-4,8	-12,8
P.B.I.	**3 628,3**	**3 930,9**	**3 464,6**	**3 306,8**	**-8,3**	**-11,9**	**-4,6**	**-8,9**

1/ Preliminar.

La tendencia recesiva existente se agudizó en el tercer trimestre luego de las medidas adoptadas en el mes de agosto, que determinaron una fuerte contracción de la demanda interna, situación que logró revertirse en el cuarto trimestre debido a una cierta recuperación de la demanda interna permitida por la remonetización de la economía.

CUADRO 2

PRODUCTO BRUTO INTERNO TRIMESTRAL DESESTACIONALIZADO 1/
(Variaciones porcentuales de precios en Intis de 1979)

	1989				1990			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Agropecuario	-3,7	3,4	6,2	-4,5	-4,1	-7,6	-3,2	7,8
Pesca	-20,7	26,1	-20,7	-16,3	49,4	-13,0	-23,0	-7,8
Minería	29,8	-7,5	4,9	7,0	-9,7	-0,5	2,1	-2,5
Manufactura	3,1	-0,7	4,8	12,6	2,1	-12,1	-23,0	18,7
Construcción	-8,7	4,7	15,7	10,7	2,3	3,4	-37,2	24,5
Gobierno	-23,2	31,5	-15,2	0,1	4,2	-5,1	5,4	-15,1
Otros	-5,1	2,2	5,6	8,0	-0,4	-9,1	-14,2	4,0
P.B.I.	**-2,2**	**3,2**	**3,6**	**6,4**	**-0,4**	**-7,6**	**-13,2**	**5,6**

1/ Preliminar.

A. Sector Agropecuario

El sector agropecuario en 1990 registró una caída de 9 por ciento respecto al año anterior, debido principalmente a los efectos de una sequía que se prolongó durante toda la campaña agrícola en gran parte del país y a las importaciones subsidiadas efectuadas especialmente durante el primer trimestre del año, ocasionando una disminución de 14 por ciento en el subsector agrícola. De otro lado, el subsector pecuario mostró un incremento de 5 por ciento, asociado a una cierta recuperación de la demanda de carne de ave en relación al año anterior.

CUADRO 3

PRODUCCION AGRICOLA Y SUPERFICIE AVIADA Y SEMBRADA SEGUN CAMPAÑA 1/

	Algodón	Arroz	Maíz	Papa	Trigo	Frijol
PRODUCCION (Miles TM)						
1985	291	878	702	1 557	92	47
1986	304	726	876	1 658	121	54
1987	202	1 169	910	1 707	131	56
1988	282	1 129	908	2 108	153	53
1989	322	1 091	1 010	1 691	159	56
1990	239	967	622	1 190	95	44
1990/1989	-25,8	-11,4	-38,4	-29,6	-40,3	-21,4
1990/1985	-17,9	10,1	-11,4	-23,6	3,3	-6,4
CAMPAÑA AGRICOLA (Miles)						
Has.aviadas						
1984-1985	129	180	68	42	3	11
1985-1986	151	159	149	94	21	22
1986-1987	108	212	215	159	23	18
1987-1988	119	227	265	171	23	17
1988-1989	136	200	248	150	24	15
1989-1990	106	165	167	167	33	19
Has. sembradas						
1984-1985	159	214	403	195	81	63
1985-1986	166	172	447	211	99	71
1986-1987	123	235	486	238	110	81
1987-1988	134	228	487	243	116	69
1988-1989	171	220	505	204	118	72
1989-1990	143	200	387	214	107	61

1/ El período considerado 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.

Otros factores que influyeron negativamente en la producción agrícola fueron la plaga de langostas en la zona del Trapecio Andino, la restricción del crédito real del Banco Agrario y, asociado a ello, la menor utilización de fertilizantes.

Los cultivos agrícolas más afectados fueron : trigo (-41 por ciento), maíz amarillo duro (- 40 por ciento), maíz amiláceo (-33 por ciento), papa (-30 por ciento) y algodón (-26 por ciento).

En cuanto al subsector pecuario, un factor adicional que explica su incremento fue la mayor producción de carne de vacuno debido a la saca forzada de ganado vivo que buscó evitar la pérdida de peso al no disponerse de pastos suficientes para la alimentación. Cabe señalar, sin embargo, que en el caso de la carne de ave se verificó un deterioro significativo después de la aplicación del programa de estabilización.

B. Sector Pesquero

En 1990 la producción pesquera registró una disminución de 4 por ciento en relación a 1989. La pesca para la elaboración de harina y aceite se contrajo en 6 por ciento debido a las prolongadas vedas de anchoveta y sardina, las mismas que se dieron en los meses de marzo-abril (50 días), agosto-setiembre (36 días) y noviembre-diciembre (14 días para el caso de sardinas y 38 días para anchoveta). Sin embargo, la mayor extracción que se observó en el rubro "otras especies" (24 por ciento), en donde la sardina conforma el 90 por ciento, no pudo compensar la caída registrada en el rubro anchoveta (24 por ciento).

CUADRO 4

EXTRACCION PESQUERA POR DESTINO 1/
(Variaciones porcentuales)

	1988/ 1987	1989/ 1988	1990/ 1989	1990/ 1985
Consumo industrial				
Anchoveta	53,1	37,7	-23,6	236,6
Otras especies	52,3	-27,6	23,7	9,2
Consumo humano				
Fresco	2,2	7,8	2,5	36,9
Congelado	105,0	71,8	28,4	52,3
Conservas	-40,6	21,0	-40,1	-9,1
Seco-salado	-0,9	-29,1	24,6	6,9
Pesca Continental 2/				
Fresco	29,6	-8,7	-16,0	17,9
Seco-salado	-8,5	-14,7	-7,6	2,8

1/ Preliminar.
2/ Consumo humano.
Fuente: Ministerio de Pesquería.

La pesca para consumo humano registró un incremento de 4 por ciento, explicado por una mayor extracción en el rubro congelado (28 por ciento). Este resultado se encuentra asociado a la presencia de la flota soviética en el litoral peruano, que ha venido operando desde febrero de 1989. La pesca para conservas disminuyó 40 por ciento, como consecuencia de la mayor orientación de los recursos hacia la elaboración de harina y aceite, justificada por una mayor rentabilidad.

C. Sector Minero

Durante 1990 la producción minera disminuyó 5 por ciento en relación a 1989. Esta evolución obedeció tanto al comportamiento del subsector minero metálico como a la producción de petróleo crudo, los mismos que disminuyeron en 7 y 1 por ciento, respectivamente.

CUADRO 5

PRODUCCION MINERA POR PRINCIPALES PRODUCTOS 1/
(Variaciones porcentuales)

	1988/ 1987	1989/ 1988	1990/ 1989	1990/ 1985
MINERIA METALICA				
Cobre	-22,2	16,5	-13,6	-20,7
Plata	-17,5	17,1	-8,8	-12,4
Plomo	-21,1	26,1	-7,4	-22,0
Zinc	-19,4	24,4	-6,0	-4,7
Hierro	-13,8	4,7	-26,6	-36,2
MINERIA NO METALICA				
Petróleo crudo	-13,4	-8,0	-1,1	-31,6

1/ Preliminar.

En el subsector minero metálico los principales metales registraron una disminución en su producción en relación al año previo, debido al mayor número de horas-hombre perdidas por conflictos laborales, principalmente en las empresas de la gran minería, la Southern Peru Copper Corporation y CENTROMINPERU. La huelga en la primera de las nombradas determinó una producción inferior de cobre y la menor actividad de CENTROMINPERU afectó la producción de plomo y zinc, principalmente.

Otros factores que afectaron negativamente la producción fueron la restricción en el fluido eléctrico y las limitaciones en el financiamiento que

redujeron las adquisiciones de insumos y repuestos necesarios para el sostenimiento de esta actividad.

La disminución de la producción de petróleo crudo se encuentra asociada a la menor actividad de la empresa PETROPERU, la cual se contrajo en 17 por ciento. Todas las unidades disminuyeron sus operaciones debido a la falta de recursos para el mantenimiento oportuno de sus instalaciones. Por el contrario las empresas contratistas Occidental Petrolum Co. y Oxy-Bridas incrementaron su producción en 10 y 6 por ciento respectivamente, luego que PETROPERU reinició el pago de sus deudas pendientes desde 1989.

D. Sector Manufacturero

Durante 1990 la producción manufacturera disminuyó en algo más de 4 por ciento. Dicho resultado se asocia a la contracción observada tanto en las ramas procesadoras de recursos primarios (6 por ciento) como en aquellas agrupadas en el rubro "resto de la industria" (4 por ciento).

La evolución de las industrias procesadoras de recursos primarios, cuyo nivel de actividad no se vincula directamente con la demanda interna, se explica fundamentalmente por la caída de 11 por ciento registrada en la refinación de metales no ferrosos, ocasionada por conflictos laborales en las principales empresas.

La producción de azúcar mostró una ligera disminución de 1 por ciento debido a la menor disponibilidad de caña como consecuencia de la sequía que afectó a las zonas productoras. Similar comportamiento registró la industria pesquera, como consecuencia de la decreciente extracción de anchoveta para consumo industrial, así como de la menor pesca dirigida a la producción de conservas. La refinación de petróleo disminuyó 2 por ciento por la menor disponibilidad de crudo en los primeros meses del año y por problemas de mantenimiento en PETROPERU.

De otro lado, en las agrupaciones que conforman el rubro "resto de la industria", las que, a diferencia de las anteriores, están ligadas en mayor medida al comportamiento de la demanda interna y en menor proporción a la externa, se observó una tendencia decreciente que se acentuó luego de las medidas de ajuste aplicadas por el gobierno en el mes de agosto. En tal sentido, este grupo se vio fuertemente afectado por la caída de la demanda debido a la disminución de los ingresos reales de la población y al sinceramiento de precios y tarifas públicos, lo que obligó a algunas empresas a otorgar vacaciones forzadas a su personal. Las ramas que tuvieron mayor contracción en el año fueron: textiles, plásticos y la industria básica de hierro y acero, las que disminuyeron cada una en alrededor de 13 por ciento. Sin embargo, cabe señalar que en el cuarto trimestre se registró una ligera mejora como consecuencia de la mayor estabilidad relativa de precios y de la recuperación de las ventas asociada a la remonetización de la economía y a una cierta mejoría de la capacidad adquisitiva de la población.

CUADRO 6

PRODUCCION DEL ESTRATO FABRIL POR TIPO DE BIENES 1/
(Variaciones porcentuales)

	1988/ 1987	1989/ 1988	1990/ 1989	1990/ 1985
I. Bienes de consumo 2/	-10,1	-19,1	-5,6	-7,8
Alimentos	-5,2	-16,9	-3,8	-5,2
Bebidas	-20,4	-29,7	-0,4	1,4
Tabaco	-24,2	-5,5	9,6	-14,7
Textil	-6,0	-9,0	-11,7	-10,3
Vestido	-1,5	-16,6	-6,2	-5,8
Calzado	-16,0	-28,1	-26,6	-71,5
Imprentas	9,4	-16,0	-9,1	0,8
Plásticos	-25,2	-36,9	-12,9	-37,4
Diversos	-3,9	-37,6	-0,8	-0,3
II. Bienes intermedios 2/	-10,2	-14,1	-4,8	-9,1
Harina de pescado	37,1	3,8	-1,2	61,1
Cuero	-15,8	-24,7	-17,8	-28,3
Madera	-2,3	-59,6	-7,2	-43,8
Papel	-2,2	-47,0	13,0	-13,9
Química industrial	-9,0	-27,0	-1,2	-12,3
Química diversa	-13,1	-36,1	0,9	-1,0
Petróleo refinado	-1,7	-15,7	-1,5	-8,2
Caucho	-18,3	-15,2	-2,6	-14,4
Vidrio	-7,5	-41,3	-1,6	-5,9
Minerales no metálicos	-5,7	-32,9	-0,4	14,1
Metálica básica	-20,7	-26,1	-12,7	-22,7
Metálica básica no ferrosa	-22,8	26,1	-10,7	-23,6
III. Bienes de capital 2/	-31,4	-39,4	5,1	-20,1
Productos metálicos	-37,1	-45,1	-5,3	-33,3
Maquinaria y equipo	-27,6	-38,6	13,6	-3,1
Maquinaria y aparatos eléctricos	-27,3	-34,7	3,6	-19,6
Material de transporte	-33,8	-43,1	17,7	-12,3
TOTAL	-12,9	-19,1	-4,4	-9,6

1/ Preliminar. Preparado sobre la base de una submuestra de industrias seleccionadas.
2/ Sectores principalmente productores de este tipo de bienes.
Fuente: Ministerio de Industria, Comercio Interior Turismo e Integración.

2. GASTO AGREGADO

Durante 1990 el gasto agregado registró una reducción de 2 por ciento, resultado que obedeció principalmente a la contracción de las

exportaciones (8 por ciento). Desagregando la demanda interna por componentes, la disminución en el consumo privado refleja el deterioro de los niveles de ingreso observado hasta el tercer trimestre del año. Por su parte, la inversión privada aumentó 18 por ciento por las mayores importaciones de bienes de capital durante el primer semestre, asociadas a la política de tipo de cambio preferencial en el MUC.

CUADRO 7

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL 1/
(Millones de Intis de 1979)

	1988	1989	1990	Variaciones porcentuales 1988/ 1987	1989/ 1988	1990/ 1989
I. DEMANDA GLOBAL	**4 534**	**3 981**	**3 894**	**-9,0**	**-12,2**	**-2,2**
1. Demanda interna	3 860	3 146	3 126	-8,7	-18,5	-0,6
a. Consumo	2 895	2 433	2 401	-8,6	-16,0	-1,3
– Privado	2 520	2 125	2 087	-8,7	-15,7	-1,8
– Público	375	308	314	-7,9	-17,9	1,9
b. Inversión bruta interna	965	713	725	-9,2	-26,1	1,7
– Inversión bruta fija	786	653	705	-15,0	-16,9	8,0
. Privada	625	492	578	-13,2	-21,3	17,5
. Pública	161	161	127	-21,4	0,1	-21,1
– Variación de inventarios	179	60	20	29,7	-66,5	-66,7
2. Demanda externa (exportaciones)	674	835	769	-10,4	23,8	-7,9
II. OFERTA GLOBAL	**4 534**	**3 981**	**3 894**	**-9,0**	**-12,2**	**-2,2**
1. Producto Bruto Interno	3 931	3 465	3 307	-8,3	-11,9	-4,6
2. Importaciones	603	516	587	-13,1	-14,4	13,8

1/ Preliminar.

El nivel de ejecución de la inversión pública en 1990 mostró un comportamiento que acentuó profundamente la tendencia decreciente que se registra desde 1983, la que refleja su menor prioridad relativa dentro del gasto fiscal y la insuficiencia en las fuentes de financiamiento. Durante 1990, el denominado resto del sector público (conformado por las instituciones públicas, universidades, gobiernos locales y beneficencias públicas) ejecutó 40 por ciento de la inversión pública, seguido de las empresas

estatales con 36 por ciento y del gobierno central con 17 por ciento. Los gobiernos regionales y las CORDES representaron el 7 por ciento de la inversión total; los primeros han comenzado a constituirse en nuevos agentes de gasto de capital y es previsible que acrecienten su importancia. Analizando por actividad económica, los sectores agropecuario y energía y minas tuvieron la mayor participación relativa llegando a obtener 69 por ciento de la inversión total, mientras que los sectores sociales (vivienda, educación y salud) representan el 7 por ciento.

CUADRO 8

INVERSION DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO 1/
(Estructura porcentual)

SECTOR	1988	1989	1990
Agropecuario	29,8	33,3	37,8
Energía y minas	28,1	28,4	30,8
Transportes y comunicaciones	11,3	10,6	16,4
Vivienda, educación y salud	15,4	13,6	7,0
Otros sectores 2/	4,4	3,1	1,9
Multisectorial 3/	11,0	11,0	6,1
TOTAL 4/	**100,0**	**100,0**	**100,0**

1/ Preliminar.
2/ Incluye industria, comercio, turismo, pesca y trabajo.
3/ Incluye servicios generales, Cooperación Popular y los proyectos multisectoriales de los gobiernos regionales y las CORDES.
4/ El total de la inversión difiere de los montos registrados en las cuentas fiscales debido a que en las primeras se considera la valorización de las obras ejecutadas en tanto que las segundas muestran la ejecución financiera.

La inversión del gobierno general se ha caracterizado por el fuerte apoyo a proyectos considerados prioritarios, tales como Chavimochic y el tren eléctrico, los cuales representaron el 16 y 7 por ciento del nivel global de la inversión pública. Estos fuertes gastos se reflejan en el avance físico logrado, que para el caso de Chavimochic es del orden del 85 por ciento. La meta de dicho proyecto es incorporar 18 000 hectáreas de nuevas tierras y mejorar el riego en 16 000 hectáreas en los valles de Chao y Virú para mediados de 1992. También debe destacarse la ejecución del tren eléctrico, que registró un avance físico global del 20 por ciento en la primera etapa, que comprende 20 km. desde Villa El Salvador hasta el Hospital Dos de Mayo. Su costo ascendió a US$ 547 millones.

Por su parte, la inversión de las empresas estatales estuvo concentrada en los sectores de energía eléctrica, minería e hidrocarburos en un 80 por ciento. En el ámbito eléctrico destacan la entrada en operación

comercial de la central hidroeléctrica Carhuaquero (75 megavatios) con lo que la potencia instalada de ELECTROPERU alcanza los 1 539 megavatios; el inicio de operaciones, a partir de julio, de la línea de transmisión Guadalupe-Cajamarca y, a fines de año, de las líneas de transmisión Carhuaquero-Chiclayo y Mantaro-Lima. En el sector petrolero se acentuó la reducción de las reservas probadas, en cuyo contexto la decisión más importante fue la postergación del desarrollo del proyecto Chambira (lote 8) por la falta de recursos financieros para la perforación de 12 pozos que permitirán la explotación de un estimado de 40 millones de barriles de reservas.

3. PRECIOS

Durante 1990, la inflación anual fue de 7 650 por ciento, tasa significativamente mayor a la registrada el año anterior (2 775 por ciento). Esta aceleración del proceso inflacionario se explica por la profundización de los desequilibrios macroeconómicos fundamentales y por la corrección que fue necesario hacer a los precios y tarifas públicos cuando se anuló la venta de divisas oficiales a una tasa de cambio bastante inferior a la del mercado libre. En este sentido, es importante enfatizar que uno de los objetivos del programa de estabilización fue lograr una corrección de precios relativos de bienes y servicios comercializados por el sector público, los cuales no sólo sustentaban el déficit fiscal, sino que además alentaban el dispendio de recursos.

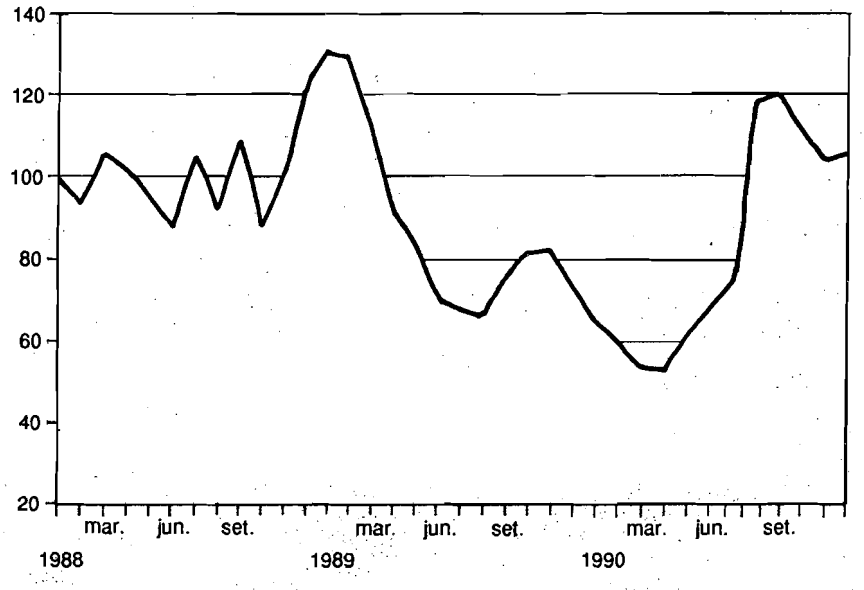
En el período enero-julio, la política económica en relación a la inflación fue la de reprimir el avance de los precios mediante el control de precios de los bienes y servicios públicos, efectivizados por la venta de divisas, provenientes tanto de los ingresos del Banco Central cuanto de sus propias reservas internacionales, a un tipo de cambio subsidiado. Se aceptó igualmente la indexación parcial y limitada de las remuneraciones. En este período se tuvo una tasa promedio mensual de crecimiento de los precios de 38 por ciento, generándose considerables montos de subsidios y la permanencia de la distorsión de precios relativos. En este contexto, la percepción de los agentes económicos sobre la existencia de fuertes desequilibrios en las cuentas fiscales y externas, acentuaron las expectativas inflacionarias.

En el mes julio, el aumento del ritmo inflacionario a una tasa mayor al 60 por ciento se debió a una fuerte escasez de alimentos, principalmente de bienes controlados, consecuencia de acciones de acaparamiento, así como al incremento especulativo en el tipo de cambio, lo cual afectó a los productos no sujetos a control de precios.

Al finalizar el gobierno anterior la distorsión de los precios relativos, acumulada desde julio de 1985, era de tal magnitud que el incremento de los precios de los productos controlados alcanzaba sólo a una tercera parte

del incremento de los no controlados. Por tal motivo, el nuevo gobierno aplicó en el mes de agosto un programa de estabilización que priorizó la eliminación de dicha distorsión de los precios relativos a través del saneamiento de las finanzas públicas y la liberalización del tipo de cambio.

GRAFICO 2: INDICE DE PRECIOS RELATIVOS DE BIENES CON PRECIOS CONTROLABLES VERSUS PRECIOS DE NO CONTROLABLES 1/



1/ BASE 1988 = 100

Para reducir el déficit fiscal se eliminó el sistema de control de precios y se dispuso fuertes aumentos en los precios de los bienes y servicios a cargo del estado, destacando el alza en los combustibles. El tipo de cambio del Mercado Unico de Cambios fue liberalizado, dejándose su fijación a la oferta y demanda del sistema financiero. La aplicación de estas medidas implicó que en el mes de agosto se registrara una tasa de inflación de 397 por ciento, siendo sustancialmente mayor el incremento en los precios controlados, lo que redujo el desfase de éstos en relación a los no controlados.

En el período posterior a la aplicación del programa de estabilización la tasa de inflación se redujo fuertemente hasta una tasa promedio mensual de 13 por ciento.

CUADRO 9

VARIACION PROMEDIO MENSUAL DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1990 trimestres			
							I	II	III	IV
INDICE GENERAL PRECIOS	**8,2**	**4,2**	**6,6**	**27,4**	**32,3**	**43,7**	**31,0**	**37,5**	**109,8**	**12,8**
CONTROLABLES	**7,9**	**1,9**	**4,7**	**28,5**	**27,7**	**47,1**	**20,0**	**47,5**	**141,8**	**9,4**
Alimentos	7,4	2,8	4,8	29,0	30,3	43,4	14,1	49,6	120,4	12,3
Combustibles	7,7	0,1	2,5	30,3	22,5	58,1	23,3	41,6	230,1	8,4
Transportes	9,0	1,7	5,9	29,1	25,5	47,3	29,5	44,8	127,2	10,7
Serv.públicos	7,3	3,6	5,5	21,6	22,7	55,9	35,5	48,5	196,2	-0,9
PRECIOS NO CONTROLABLES	**8,3**	**4,8**	**7,0**	**27,1**	**33,3**	**42,6**	**33,5**	**35,6**	**100,1**	**14,3**
Productos transables	8,3	4,1	6,4	29,4	33,8	41,7	26,2	38,7	107,7	10,8
Alimentos	7,8	4,1	5,5	25,8	29,1	42,7	22,8	35,7	116,9	14,6
Textil y calzado	8,7	6,5	6,0	30,4	31,7	40,7	28,9	40,7	93,7	11,6
Aparat. electrodomésticos	8,3	2,3	8,4	30,1	29,6	35,1	13,4	41,6	89,9	9,1
Otros transables	8,9	3,2	7,3	31,8	38,0	41,8	29,9	40,3	111,9	4,8
Productos no transables	8,4	5,3	7,3	25,6	32,8	43,2	38,0	33,8	95,4	16,6
Alimentos	9,1	4,9	5,4	23,3	30,7	41,8	26,6	34,9	98,5	19,2
Comidas fuera del hogar	8,5	5,6	7,1	25,5	32,2	42,7	34,7	51,3	80,3	16,7
Servicios	8,2	7,0	8,8	24,7	32,4	43,9	27,6	33,9	110,7	15,2
Alquileres	5,9	3,0	5,2	10,6	33,9	47,0	33,9	41,2	75,4	40,9
Otros	8,5	4,6	8,5	28,7	35,9	43,3	63,3	25,4	94,4	5,8

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

En lo que se refiere a los precios de los productos transables, al inicio del programa la mayor parte de los rubros presentaron alzas de precios superiores a los aumentos de las variables básicas de la economía como el tipo de cambio y las remuneraciones. Sin embargo, en los meses siguientes la permanencia del tipo de cambio en un nivel menor de lo esperado y la retracción inicial de la demanda determinaron una notable desaceleración en su ritmo de crecimiento.

En cuanto a los precios de los productos no transables, en un primer momento destacaron los aumentos de los alimentos, conformados principalmente por productos agrícolas. Un factor determinante en este resultado fue el aumento en los costos de transporte, consecuencia del sinceramiento en el precio de la gasolina. Otras alzas relevantes se registraron en los servicios que habían quedado rezagados luego de la aplicación de las medidas económicas, destacando el alza en los alquileres.

CUADRO 10

PRINCIPALES PRECIOS DE PRODUCTOS DISTRIBUIDOS POR EMPRESAS PUBLICAS

	En US dólares 1/			Variación porcentual real	
	Diciembre 1989	Julio 1990	Agosto 1990	Jul/dic.	Ago./jul.
PETROPERU 2/					
Gasolina 84 octanos	0,33	0,14	1,73	-46,3	531,7
Gasolina 95 octanos	0,48	0,27	2,88	-30,1	449,7
Kerosene doméstico	0,19	0,12	1,20	-24,5	422,0
Diesel 1	0,19	0,12	1,20	-24,5	422,0
Diesel 2	0,19	0,12	1,27	-23,8	459,6
Residual 4	0,17	0,09	1,13	-35,7	554,3
Residual 5	0,14	0,07	1,00	-34,1	609,7
Residual 6	0,13	0,07	0,83	-32,7	509,3
Gas licuado	0,12	0,07	0,75	-27,0	449,0
ENCI 3/					
Trigo	48,36	44,59	248,92	14,0	189,1
Leche en polvo descremada	889,02	945,10	2 688,30	31,4	47,3
Grasa anhidra de leche	751,79	1 107,99	2 624,16	82,1	22,7
Leche "ENCI"	157,41	56,26	4 738,80	-55,8	4 262,9
Leche "Deleite"	1 473,88	1 609,52	5 060,16	34,9	62,8
Maíz importado	68,69	91,42	499,41	64,5	183,0
Aceite de soya	224,19	90,71	1 104,05	-50,0	530,5
Azúcar importada	340,35	138,03	716,92	-49,9	169,0
Torta de soya	139,70	49,07	268,08	-56,6	183,0
Fertilizantes	141,17	137,27	496,20	20,2	87,2
ECASA 3/					
Arroz corriente	293,74	208,42	403,53	-12,3	0,3

1/ Conversión empleando el tipo de cambio venta del mercado libre.
2/ Por galón.
3/ Por tonelada métrica.

4. INGRESOS Y EMPLEO

Durante 1990, de acuerdo a los estimados que realiza el Banco Central de Reserva, los ingresos reales de los distintos segmentos laborales continuaron con la trayectoria descendente iniciada en 1988, aunque a un ritmo menor, a pesar de los ajustes macroeconómicos efectuados. Así, las remuneraciones de los trabajadores dependientes e independientes disminuyeron en 18 y 17 por ciento, respectivamente.

CUADRO 11

INGRESO PROMEDIO REAL DE LOS TRABAJADORES 1/
(Intis de 1988)

	1985	1988	1989	1990	Variaciones porcentuales 1988/ 1987	1989/ 1988	1990/ 1989	1990/ 1985
Ingreso promedio	36 619	33 591	22 264	18 448	-27,7	-33,7	-17,1	-49,6
Dependientes	40 412	38 589	19 164	15 782	-22,1	-50,3	-17,6	-60,9
-Obreros	23 627	23 360	12 362	10 766	-23,2	-47,1	-12,9	-54,4
-Empleados	64 274	60 236	28 830	22 911	-21,4	-52,1	-20,5	-64,4
Independientes	33 640	29 664	24 700	20 542	-32,8	-16,7	-16,8	-38,9

1/ Estimado del BCRP.

En relación a las remuneraciones, cabe precisar que antes del inicio del programa de estabilización, la política en materia de remuneraciones fue ejecutada con el interés de indexarlas a las tasas de inflación precedentes. Sin embargo, ante la necesidad de romper con la continuidad en los ajustes de precios, desde agosto se dispuso ajustes en función de tasas de inflación previstas, más bajas y concordantes con el esfuerzo de estabilización de la economía.

Cabe resaltar que, a pesar de los niveles de inflación en el primer período del año y del carácter moderado de la política salarial en el segundo, durante 1990 las tasas de decrecimiento de las remuneraciones de los diversos segmentos laborales observaron valores comprendidos entre 7 y 25 por ciento. Estas disminuciones son significativamente inferiores a aquellas registradas en 1989, las cuales se ubicaron en niveles cercanos a 50 por ciento.

Así, el nivel promedio anual de la Remuneración Mínima Vital registró en 1990 una caída de 7 por ciento respecto al nivel promedio de 1989. Por otro lado, las remuneraciones de los trabajadores no sindicalizados registraron una contracción de 25 por ciento, mientras que en el caso de los trabajadores sujetos a negociación colectiva se observó una caída de 13 por ciento.

CUADRO 12

REMUNERACION MINIMA VITAL 1/
(En Intis)

Trimestres	Fin de período	Promedio del período	Indice real (1989=100) 2/
1988			207,0
I	3 520	2 640	230,0
II	3 520	3 520	205,9
III	15 050	9 030	228,3
IV	21 070	19 063	163,8
1989			100,0
I	49 000	37 667	111,1
II	108 000	84 000	92,3
III	219 000	178 000	101,1
IV	435 000	337 667	95,1
1990			93,2
I	570 000	788 000	99,2
II	2 550 000	1 951 333	99,6
III	25 000 000	15 000 000	89,7
IV	25 000 000	25 000 000	84,1

1/ Desde agosto de 1990 la Remuneración Mínima Vital está constituída por el Ingreso Mínimo Legal, la bonificación por movilidad y la bonificación suplementaria.
2/ Indice promedio del período.

La indexación parcial de remuneraciones que caracterizó la política salarial adoptada entre enero y julio se tradujo en el sector laboral sin negociación colectiva en reajustes mensuales dispuestos por el gobierno, mientras que para los trabajadores sindicalizados se incrementó la frecuencia de los "incrementos adicionales" y se elevó su tope de aumento a dos Ingresos Mínimos. Por otro lado, en el caso de los trabajadores del sector público, los incrementos de los niveles remunerativos de este sector adoptaron la forma de reajustes mensuales de la Remuneración Principal de acuerdo a escalas y categorías ocupacionales.

Desde agosto, la política en materia de remuneraciones se orientó por el objetivo de abatir la inflación mediante el rompimiento con el criterio de ajustes en función con las tasas de inflación pasadas. Así, se dispuso aumentos compatibles con la inflación futura y con una menor frecuencia. En el mismo sentido, a partir de octubre los principales conceptos remunerativos que fija el gobierno fueron congelados durante el resto del año, en concordancia con la política económica que buscaba eliminar el componen-

te inercial de la inflación y, en el caso de las remuneraciones públicas, evitar presiones adicionales sobre la inflación a través del déficit fiscal.

Este período se caracterizó, en general, por una menor intervención del estado en el proceso de determinación de los niveles remunerativos en el sector privado, principalmente para aquellos sujetos al régimen de negociación colectiva. Así, al eliminarse el sistema de reajuste, la periodicidad y los topes para los convenios colectivos a celebrarse a partir de agosto de 1990, se permitió a las empresas acordar pactos de acuerdo a las condiciones económicas de las mismas.

Por otro lado, se buscó flexibilizar algunos mecanismos legales para atenuar el impacto del ajuste sobre los costos laborales de las empresas. Así, por ejemplo, se facultó a los empleadores y trabajadores a pactar Bonificaciones Transitorias no computables para la Compensación por Tiempo de Servicios en el período agosto-diciembre. Se dispuso asimismo, que en el caso de los incrementos que incorporen la inflación correspondiente al mes de agosto, la provisión contable para la compensación por tiempo de servicios correspondiente sería cargada en tres partes iguales durante los años 1991, 1992 y 1993.

Así, la aplicación de estos mecanismos, aunada a una cierta recuperación económica originó aumentos unilaterales otorgados por los empleadores privados que produjeron, en el último trimestre, una recuperación de los niveles reales de las remuneraciones.

En lo referente a la situación del empleo, cabe señalar que ésta refleja fundamentalmente la dinámica observada en los niveles del ingreso real así como en la actividad económica. Así, la Encuesta de Hogares de 1990 en Lima Metropolitana realizada anualmente, indica que el 80,2 por ciento de la población económicamente activa se halla en situación de subempleo, es decir que no logra percibir ingresos superiores al nivel del Salario Mínimo Legal del mes de enero de 1967, actualizado por el incremento del IPC a la fecha de la entrevista. Esta tasa de subempleo no tiene precedentes y se sitúa 6,7 puntos porcentuales por encima de la alcanzada en 1989. La categoría de "subempleo por ingresos agudo" pasó de 31,5 a 32,7 por ciento entre 1989 y 1990.

Finalmente, cabe destacar que a fin de atenuar el impacto social adverso de las medidas de ajuste adoptadas para eliminar a la hiperinflación, se creó el Programa de Emergencia Social. Su objetivo inicial era proteger a la población en extrema pobreza del país, a través de programas de alimentación y salud para posteriormente convertirse en apoyo a la actividad productiva y el empleo. Para este fin se dispuso fondos por US$ 94 millones para el período agosto-diciembre.

CUADRO 13

POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA SEGUN NIVELES DE EMPLEO 1/
(Estructura porcentual)

	1989	1990
Desempleo	7,9	8,3
Subempleo	73,5	72,8
Por ingresos	72,9	71,6
-Agudo	31,5	32,7
-Medio	29,1	25,4
-Leve	12,3	13,5
Por horas	0,6	1,2
Adecuadamente empleados	18,6	18,9
Total	**100,0**	**100,0**

1/ En 1988 no se realizó la encuesta de hogares.
Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción Social.

II. SECTOR EXTERNO

El exceso de demanda agregada impulsado por los desequilibrios fiscales se manifestó no sólo en tasas inflacionarias sin precedentes en la historia económica del país, sino también en una crisis de balanza de pagos durante el primer semestre de 1990. Este resultado fue consecuencia, además, del esquema impulsado desde octubre de 1989, por el cual se mantuvo el pago de la mayor parte de las importaciones con recursos del mercado oficial cuya cotización fue bastante inferior a la prevaleciente en el mercado paralelo.

El inicio del programa de estabilización significó, en el ámbito del sector externo, la unificación cambiaria en el mercado libre interbancario, finalizando así la aplicación de tipos de cambio diferenciados. De esta manera, se adoptó un sistema de flotación interbancaria en el que la autoridad monetaria participó inicialmente con énfasis en la remonetización de la economía y, posteriormente, como un agente más en el mercado cambiario.

El cambio de rumbo dispuesto por las nuevas autoridades implicó, adicionalmente, la adopción de medidas de más largo alcance, como son la remoción de las trabas al comercio exterior y la intensificación de las negociaciones con nuestros principales acreedores. De esta manera, se llevó a cabo las primeras medidas de liberalización del comercio exterior y reducción de los niveles arancelarios y su dispersión, así como la eliminación de los tratos preferenciales y exoneraciones en materia de gravámenes a las importaciones. En materia de exportaciones, se eliminó el subsidio tributario a las exportaciones no tradicionales denominado Certificado de

Reintegro Tributario a las Exportaciones no Tradicionales (CERTEX), el cual llegaba a transferir entre 25 y 45 por ciento del valor exportado.

Junto con el programa de estabilización y el inicio de la anulación de las barreras al intercambio comercial con el exterior, las nuevas autoridades emprendieron las acciones necesarias para romper con el aislamiento financiero internacional. De esta manera, se reanudaron las conversaciones con los acreedores externos y en especial con los organismos internacionales para lograr un esquema de renegociación global de la deuda externa el que, dada la magnitud de los atrasos y las perspectivas de mediano plazo de las cuentas externas, requerirá de un tratamiento concesional. En este marco se inició la negociación de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), institución con la que se aplicaría un nuevo esquema denominado "Acumulación de Derechos", mediante el cual se lograría regularizar los atrasos de la deuda del Banco Central con dicho organismo internacional. Paralelamente, se iniciaron los tratos con el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial, a los que se reanudó el pago del servicio en el mes de octubre.

Como resultado de la aplicación del nuevo programa económico se logró revertir la tendencia negativa de las cuentas externas, sentándose bases más sólidas para el equilibrio externo de mediano plazo.

1. BALANZA DE PAGOS

En 1990 la balanza de pagos presentó un superávit de US$ 146 millones, menor en US$ 717 millones al registrado el año previo. Este menor saldo positivo se explica por un deterioro de la balanza en cuenta corriente, la cual pasó de un superávit de US$ 347 millones en 1989 a un déficit de US$ 665 millones en 1990.

Las políticas expansivas de demanda llevadas a cabo desde el cuarto trimestre de 1989 se tradujeron rápidamente en un desequilibrio creciente en el sector externo, que determinó un déficit de balanza de pagos de US$ 706 millones en el primer semestre de 1990. En contraste, y como consecuencia de la adopción de un esquema global de estabilización económica que permitió un saldo comercial favorable y la captación de divisas por la autoridad monetaria, en el segundo semestre del año el resultado de la balanza de pagos se transformó en un superávit equivalente a US$ 854 millones. Paralelamente, el saldo en cuenta corriente de la balanza de pagos pasó de un déficit de US$ 695 en el primer semestre de 1990 a un superávit de US$ 30 millones en el segundo semestre. Cabe destacar que tanto las adquisiciones de divisas del instituto emisor, cuanto las mayores captaciones de depósitos en moneda extranjera por las

instituciones financieras, explican la transformación del déficit de la balanza neta básica de US$ 215 millones en un resultado superavitario de la balanza de pagos.

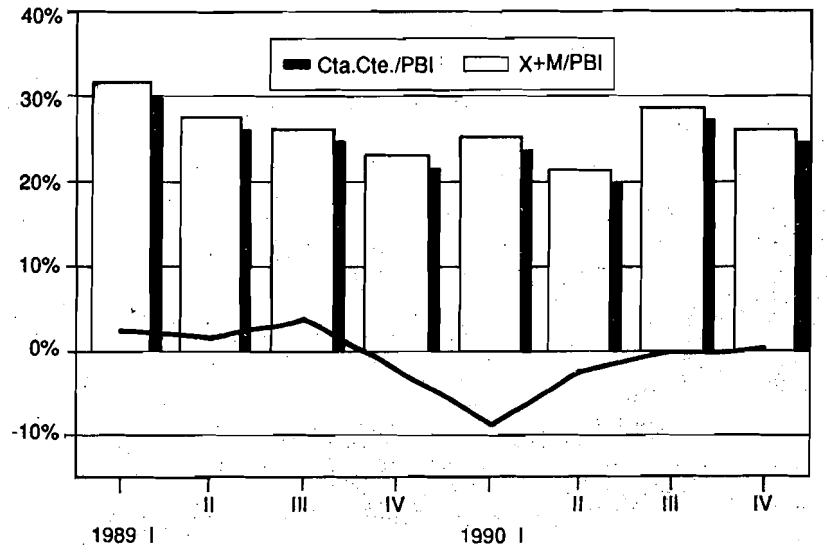
CUADRO 14

BALANZA DE PAGOS 1/,2/
(Millones de US dólares)

	1988	1989					1990				
		I	II	III	IV	AÑO	I	II	III	IV	AÑO
I. BALANZA EN CTA. CTE.	**-1 029**	**118**	**107**	**259**	**-137**	**347**	**-532**	**-163**	**14**	**16**	**-665**
A. Balanza comercial	-99	300	343	470	84	1 197	-238	112	248	269	391
1. Exportaciones FOB	2 691	814	906	929	839	3 488	779	739	913	845	3 276
2. Importaciones FOB	-2 790	-514	-563	-459	-755	-2 291	-1 017	-627	-665	-576	-2 885
B. Servicios financieros	-765	-168	-156	-160	-153	-637	-157	-183	-179	-174	-693
3. Sector público	-594	-127	-118	-125	-113	-483	-128	-146	-137	-144	-555
4. Sector privado	-171	-41	-38	-35	-40	-154	-29	-37	-42	-30	-138
C. Servicios no financieros	-376	-69	-141	-108	-130	-448	-191	-146	-127	-146	-610
D. Pagos de transferencia	211	55	61	57	62	235	54	54	72	67	247
II. CAPITALES A LARGO PLAZO	**743**	**135**	**173**	**132**	**254**	**694**	**121**	**117**	**121**	**91**	**450**
E. Sector público	718	142	165	130	200	637	112	101	122	135	470
5. Desembolsos	350	73	96	79	132	380	56	42	63	84	245
6. Refinanciación 3/	0	699	0	0	0	699	0	0	0	0	0
a. De amortización	0	615	0	0	0	615	0	0	0	0	0
b. De intereses	0	84	0	0	0	84	0	0	0	0	0
7. Amortización	-1 492	-327	-295	-281	-303	-1 206	-276	-262	-278	-327	-1 143
8. Otros capitales 4/	1 860	-303	364	332	371	764	332	321	337	378	1 368
F. Sector privado	25	-7	8	2	54	57	9	16	-1	-44	-20
III. BALANZA NETA BASICA (I+II)	**-286**	**253**	**280**	**391**	**117**	**1 041**	**-411**	**-46**	**135**	**107**	**-215**
G.Capital corto plazo 5/ y Errores y omisiones	-112	13	117	-88	-220	-178	-218	-31	430	180	361
IV. BALANZA DE PAGOS (III+G)	**-398**	**266**	**397**	**303**	**-103**	**863**	**-629**	**-77**	**565**	**287**	**146**

1/ Preliminar
2/ Excluye el costo financiero del servicio impago.
3/ Corresponde a los alivios obtenidos en los acuerdos de renegociación.
4/ Registra el movimiento neto de atrasos en el pago del servicio de la deuda externa.
5/ Incluye asignación de Derechos Especiales de Giro (DEG).

GRAFICO 3: CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS Y TOTAL DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES COMO PORCENTAJES DEL PBI



A. BALANZA COMERCIAL

En 1990 la balanza comercial registró un superávit de US$ 391 millones, menor en US$ 806 millones al de 1989, debido principalmente al incremento en las importaciones, en respuesta tanto a los tipos de cambio preferenciales para importaciones en el primer trimestre, cuanto por el hecho que en 1989 se registró el nivel de importaciones más bajo de los últimos cinco años. Asimismo, se observó un descenso moderado de las exportaciones.

Cabe destacar que la balanza comercial mostró una mejora sostenida a lo largo del año, pasando de un déficit de US$ 238 millones en el primer trimestre hasta alcanzar un saldo favorable en US$269 millones en el último trimestre de 1990. Este comportamiento se debe en primer lugar a la fuerte concentración de importaciones efectuadas durante los primeros meses del año, la cual se fue reduciendo a medida que se iba restringiendo la cobertura del Mercado Unico de Cambios (MUC) y por efecto de las medidas adoptadas por el nuevo gobierno. Adicionalmente las exportaciones también presentan una mejora a lo largo del año sustentada en el mejor desempeño de las exportaciones de hidrocarburos y de productos mineros y agropecuarios.

i. Exportaciones

Las exportaciones de bienes alcanzaron en 1990 un nivel de US$ 3 276 millones, inferior en 6 por ciento al del año precedente como resultado de un menor valor exportado de productos tradicionales. De esta manera, la proporción de exportaciones no tradicionales aumentó de 28 por ciento a 30 por ciento.

La disminución en el valor exportado de los productos tradicionales se debió básicamente a las menores cotizaciones recibidas, registrándose un efecto precio neto negativo de US$ 151 millones. En términos globales, los menores precios de los productos mineros, pesqueros y el café, así como el menor volumen embarcado de algodón, café y plomo, fueron compensados parcialmente por las mayores cotizaciones de los hidrocarburos y el algodón, y los mayores volúmenes de azúcar, oro y zinc.

CUADRO 15

EXPORTACIONES FOB POR GRUPO DE PRODUCTOS 1/
(Millones de US dólares)

	1988	1989					1990				
		I	II	III	IV	AÑO	I	II	III	IV	AÑO
I. Productos tradicionales	**1 944**	**613**	**663**	**673**	**560**	**2 509**	**537**	**502**	**679**	**584**	**2 302**
Mineros	1 205	330	431	398	389	1 548	370	309	427	365	1 471
Petróleo y derivados	166	59	60	46	52	217	50	38	74	101	263
Agrícolas	167	59	44	82	54	239	25	38	72	42	177
Pesqueros	357	134	101	125	50	410	79	107	92	62	340
Otros	49	31	27	22	15	95	13	10	14	14	51
II. Productos no tradicionales	**747**	**201**	**243**	**256**	**279**	**979**	**242**	**237**	**234**	**261**	**974**
Agropecuario	96	27	25	30	30	112	25	24	28	38	115
Textiles	257	67	84	86	109	346	89	85	93	100	367
Pesqueros	95	30	29	33	26	118	32	32	27	26	117
Metal-mecánicos	25	5	5	8	8	26	7	4	7	9	27
Químicos	71	17	24	25	26	92	17	18	15	21	71
Siderometalúrgicos	137	34	49	43	49	175	40	46	35	42	163
Minerales no ferrosos	12	4	3	5	5	17	4	4	5	5	18
Resto 2/	54	17	24	26	26	93	28	24	24	20	96
III. TOTAL	**2 691**	**814**	**906**	**929**	**839**	**3 488**	**779**	**739**	**913**	**845**	**3 276**

1/ Preliminar
2/ Incluye principalmente artículos de joyería de oro y plata, madera, papel, pieles y cueros.

Las exportaciones mineras continuaron siendo el principal grupo de productos en aportar divisas al país, 45 por ciento del total, destacando individualmente el cobre y el zinc, con participaciones de 22 y 13 por ciento, respectivamente, en el total del valor exportado en 1990.

CUADRO 16

1990: EFECTO PRECIO SOBRE EL VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS TRADICIONALES
(Millones de US dólares)

	Valor hipotético 1/	Valor realizado	Efecto precio 2/
Mineros	**1 562**	**1 471**	**-91**
Cobre	760	732	-28
Hierro	53	57	4
Oro	9	9	0
Plata refinada	91	79	-12
Plomo	182	182	0
Zinc	467	412	-55
Petróleo y derivados	**221**	**263**	**42**
Pesqueros	**411**	**340**	**-71**
Agrícolas	**208**	**177**	**-31**
Algodón	55	44	-11
Azúcar	35	36	1
Café	118	97	-21
TOTAL	**2 402**	**2 251**	**-151**

1/ Volúmenes del año 1990 valorizados a precios promedio del año 1989.
2/ Diferencia entre el valor realizado y el valor hipotético.

Exportaciones mineras

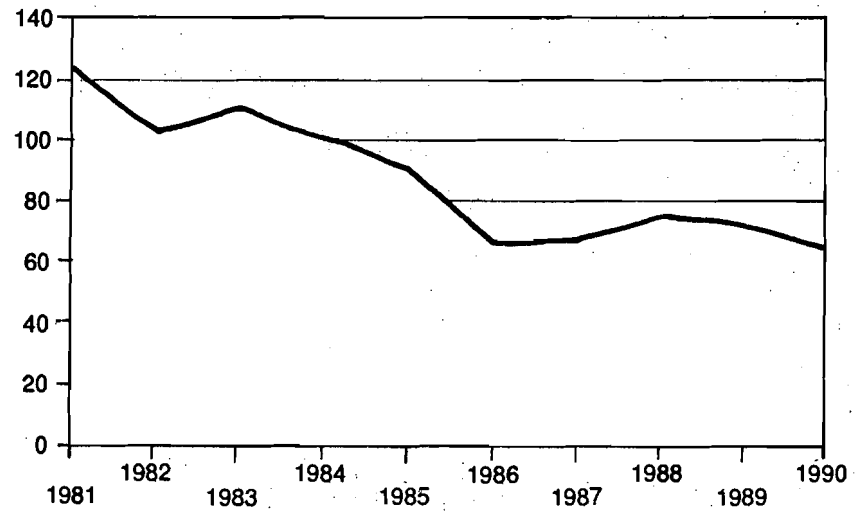
En 1990 la exportación minera descendió en US$ 77 millones, 5 por ciento respecto al año anterior, alcanzando un monto de US$ 1 471 millones. Ello se debió a las menores cotizaciones recibidas por todos los metales a excepción del hierro y el plomo refinado.

Cabe señalar que el descenso de los precios internacionales se produjo después de tres años de incremento de los mismos, ante la

sostenida recuperación de inventarios internacionales comenzada en 1989. Ello fue consecuencia tanto de la mayor oferta mundial, cuanto del menor crecimiento de la demanda, asociado al menor dinamismo de la producción de los países desarrollados.

En relación a los volúmenes, cabe destacar la mayor exportación de oro. Esta mayor oferta exportable se originó por los menores incentivos en el precio que otorgó el Banco Central a sus compras internas auríferas durante el último semestre de 1990.

GRAFICO 4: INDICE DE TERMINOS DE INTERCAMBIO (BASE: 1978 = 100)



1/ Indice de Precios de Exportación.
Deflatado por el índice de inflación externa.

Petróleo y derivados

La exportación de hidrocarburos alcanzó en 1990 un nivel de US$ 263 millones, superior en US$ 46 millones al del período anterior, mostrando un incremento relativo de 22 por ciento. Ello se explica fundamentalmente por la mejora en el precio en el segundo semestre causada por el conflicto en el Golfo Pérsico, período en el cual se produjo además un incremento del

volumen exportado asociado con la menor demanda interna de combustibles inducida por la eliminación de los subsidios a su venta interna.

Pesqueras

En 1990 la exportación de harina de pescado descendió en US$ 70 millones (17 por ciento), alcanzando un nivel de US$ 340 millones. Ello se explica en su totalidad por las menores cotizaciones, producto de la mayor oferta mundial de su principal sustituto, la harina de soya. Si bien el volumen exportado es similar al del año precedente, es necesario destacar la reducción de los inventarios nacionales ante el descenso de la producción.

Agrícolas

Las ventas al exterior de productos agrícolas ascendieron a US$ 177 millones, US$ 62 millones por debajo de lo registrado en 1989. Este fuerte descenso obedeció a las menores exportaciones de café, así como a los menores embarques de algodón, compensados parcialmente por mayores volúmenes exportados de azúcar.

En el caso del café se observó una disminución en el valor de 37 por ciento respecto al año previo, debido tanto al descenso de los precios, cuanto al menor volumen embarcado. Lo primero fue causado por la no reanudación del Acuerdo Internacional del Café, el cual dejó de funcionar en julio de 1989, y lo segundo estuvo asociado a los menores inventarios mantenidos a inicios del período, después del elevado nivel de embarques en 1989.

Por otro lado, las exportaciones de algodón alcanzaron un nivel de US$ 44 millones en 1990, inferior en US$ 22 millones al de 1989. Ello obedeció principalmente a los menores embarques de la variedad tangüis, cuya producción se vió mermada por la sequía que afectó a la costa peruana, y a los menores precios de la variedad pima. Respecto al azúcar, el mayor valor exportado se explica íntegramente por el incremento de la cuota de exportación a los Estados Unidos.

Otras exportaciones tradicionales

Este rubro mostró el mayor descenso porcentual de los productos tradicionales (46 por ciento) alcanzando US$ 51 millones. Este nivel constituye el más bajo de la década pasada, a excepción de 1988, y se

explica básicamente por los menores embarques de aceite de pescado y de estaño.

Exportaciones no tradicionales

La exportación de manufacturas registró en 1990 un nivel de US$ 974 millones, similar al alcanzado en 1989. No obstante, es necesario señalar el descenso de las exportaciones de productos químicos y siderometalúrgicos en 23 y 7 por ciento, respectivamente. Esta evolución se explica porque el valor de estas exportaciones está asociado a la cotización internacional de sus principales insumos, el cobre y el zinc.

En contraste, las ventas al exterior de productos textiles y agrícolas, en razón de una menor demanda interna, aumentaron sostenidamente a lo largo del año, registrando un incremento anual de 6 y 3 por ciento, respectivamente.

ii. Importaciones

Las importaciones en 1990 se incrementaron en 26 por ciento, ascendiendo a US$ 2 885 millones. Cabe resaltar el elevado nivel alcanzado durante el primer trimestre de 1990, en el cual se registró el 35 por ciento del total importado en el año, por efecto del mantenimiento de más del 60 por ciento de las importaciones en el Mercado Unico de Cambios. En dicho trimestre, rigió en este mercado un tipo de cambio que representaba 50 por ciento de la cotización del mercado libre. Las importaciones que lograron el mayor incremento por efecto del tipo de cambio preferencial fueron las de alimentos, cuyo valor en el primer trimestre fue equivalente al 56 por ciento del total de alimentos importados en 1990 y al 68 por ciento del valor del año anterior.

A inicios del segundo trimestre, ante la limitada disponibilidad de divisas del Banco Central y con el fin de restringir las importaciones atendidas en el MUC, se estableció para las mismas los requisitos de depósito previo y autorización de pago. Según el primero, las importaciones en el MUC debían contar con un depósito en moneda nacional, por un mes calendario, equivalente al 50 por ciento del valor C&F de las importaciones, incluyendo los intereses y comisiones. Asimismo, se restableció el requisito de autorización de pago para las importaciones en el MUC, exceptuando a las correspondientes a productos farmacéuticos autorizados por la Comisión Nacional de Medicamentos, Alimentos y Drogas (CONAMAD). No obstante las medidas mencionadas, durante el segundo trimestre las

importaciones atendidas en el MUC representaron aún el 37 por ciento del total de importaciones.

En el tercer trimestre se registró un mayor ritmo de importaciones que durante el segundo trimestre, principalmente en los meses de julio y agosto, ante la expectativa de las medidas del nuevo gobierno. En el mes de setiembre se observó el menor nivel de todo el año, equivalente a US$ 162 millones, debido al impacto de las nuevas medidas económicas, a los elevados inventarios acumulados durante la vigencia del tipo de cambio preferencial y a los anuncios de una importante reducción arancelaria. Durante el cuarto trimestre, si bien las importaciones se fueron recuperando paulatinamente en relación al mes de setiembre, no se llegó a los niveles promedio de los primeros meses.

A nivel de sectores, se observó en 1990 un desplazamiento del sector público por el privado, explicándose todo el aumento de las importaciones por las adquisiciones de este último sector que crecieron en US$ 653 millones. Ello fue compensado sólo parcialmente por menores compras del sector público (US$ 59 millones).

Según la Clasificación por Uso o Destino Económico (CUODE), se presentó un incremento generalizado en todos los rubros, principalmente en los bienes de capital e insumos, que aumentaron en US$ 252 millones y US$ 214 millones, respectivamente. En los bienes de capital, la mayor importación se concentró básicamente en la maquinaria industrial y los equipos de transporte. En el rubro de insumos se realizaron mayores compras al exterior de materias primas industriales, hidrocarburos, soya y maíz, compensados parcialmente por menores importaciones de fertilizantes, otros insumos públicos e insumos siderúrgicos. En lo que se refiere a bienes de consumo se registró un aumento de US$ 78 millones, d e los cuales US$ 46 millones correspondieron a mayores importaciones de alimentos (básicamente arroz y carnes).

En 1990 la importación total de alimentos ascendió a US$ 433 millones, superior en US$ 75 millones al nivel del año anterior. Cabe destacar dos hechos principales: en primer lugar, el elevado nivel de las importaciones de alimentos durante el primer trimestre consecuencia tanto del beneficio de la atención en el MUC cuanto de las rebajas arancelarias. En segundo lugar, se debe resaltar la mayor presencia del sector privado en las compras al exterior de alimentos, cuya participación se elevó de 27 por ciento a 62 po ciento en 1990 principalmente en arroz, maíz, harina de trigo y torta de soya. Este desarrollo se relaciona con los problemas financieros que afrontaron las comercializadoras estatales ENCI y ECASA, así como con la eliminación de los monopolios públicos de importación, exceptuados los del arroz, el azúcar y el trigo en grano.

CUADRO 17

IMPORTACIONES FOB POR USO O DESTINO ECONOMICO 1/
(Millones de US dólares)

	1988	1989					1990				
		I	II	III	IV	AÑO	I	II	III	IV	AÑO
I.BIENES DE CONSUMO	**272**	**42**	**75**	**30**	**104**	**251**	**204**	**46**	**34**	**45**	**329**
Sector público	127	26	60	14	21	121	41	10	16	8	75
Sector privado	145	16	15	16	83	130	163	36	18	37	254
II.INSUMOS	**1 586**	**269**	**266**	**227**	**327**	**1 089**	**451**	**291**	**272**	**289**	**1 303**
Sector público	641	115	123	99	179	516	144	97	96	133	470
Sector privado	945	154	143	128	148	573	307	194	176	156	833
III.BIENES DE CAPITAL	**729**	**147**	**166**	**153**	**200**	**666**	**292**	**213**	**232**	**181**	**918**
Sector público	117	43	75	65	64	247	71	51	64	47	233
Sector privado	612	104	91	88	136	419	221	162	168	134	685
IV.DIVERSOS Y AJUSTE	**203**	**56**	**56**	**49**	**124**	**285**	**70**	**77**	**127**	**61**	**335**
Sector público	129	20	18	13	85	136	37	43	84	19	183
Sector privado	74	36	38	36	39	149	33	34	43	42	152
V.TOTAL	**2 790**	**514**	**563**	**459**	**755**	**2 291**	**1 017**	**627**	**665**	**576**	**2 885**
Sector público	1 014	204	276	191	349	1 020	293	201	260	207	961
Sector privado	1 776	310	287	268	406	1 271	724	426	405	369	1 924
MEMO: Principales alimentos	**415**	**66**	**95**	**40**	**157**	**358**	**244**	**64**	**60**	**65**	**433**
Trigo	111	36	31	23	50	140	42	24	21	32	119
Maíz y/o sorgo	55	6	3	6	8	23	20	3	12	16	51
Arroz	5	3	29	1	35	68	85	6	0	0	91
Azúcar	50	5	12	0	32	49	46	0	6	1	53
Lácteos	53	13	11	4	7	35	14	14	5	7	40
Soya	99	2	8	5	18	33	20	14	14	7	55
Carnes	42	1	1	1	7	10	17	3	2	2	24

1/ Preliminar

iii. Intercambio por países

Al igual que en años previos, durante 1990 Estados Unidos, Japón y Alemania Federal continuaron siendo nuestros principales socios comerciales, aunque la participación conjunta de estos países aumentó de 40 a 44 por ciento en el caso de exportaciones y disminuyó de 49 a 41 por ciento en el caso de las importaciones.

Estados Unidos fue el principal país de destino de nuestras exportaciones, adquiriendo el 22 por ciento del total exportado. Entre los productos embarcados a dicho país destacan petróleo, café, zinc, plomo, harina de pescado, textiles y joyería. El segundo país en importancia fue el Japón, al que se dirigió el 13 por ciento del total exportado, sobresaliendo las ventas de minerales. Por su parte Alemania Federal adquirió principalmente harina de pescado, cobre y productos textiles.

En cuanto a la importaciones, Estados Unidos continuó siendo nuestro principal proveedor con el 32 por ciento de nuestras compras al exterior, principalmente de productos alimenticios, computadoras y grupos electrógenos. Respecto a las compras efectuadas al Japón sobresalen los sistemas desarmados CKD, llantas y grupos electrógenos. De Alemania Federal se importó fundamentalmente productos químicos y máquinas para hilandería.

A nivel latinoamericano destacaron Brasil, Argentina, Colombia y Chile los que captaron en conjunto el 9 por ciento de nuestras exportaciones y proporcionaron el 20 por ciento de nuestras importaciones. Dichos países adquirieron principalmente minerales y productos siderometalúrgicos y nos vendieron productos alimenticios como trigo, aceite de soya, carne de vacuno, arroz, azúcar, hidrocarburos e insumos para la fabricación de papel.

CUADRO 18

COMERCIO POR PAISES
(Estructura porcentual)

	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	1988	1989	1990	1988	1989	1990
Estados Unidos	21,6	22,2	22,3	30,1	38,1	32,1
Japón	12,7	11,9	13,4	4,6	4,7	2,6
Alemania Federal	6,5	5,6	8,2	8,3	6,4	6,6
Brasil	3,2	4,4	3,9	6,8	3,9	5,9
Italia	4,1	5,3	6,4	2,1	1,0	2,2
Reino Unido	5,9	6,0	5,2	3,0	3,0	3,1
Argentina	0,6	0,5	0,9	7,1	7,6	8,2
Colombia	3,1	2,9	2,9	2,6	2,3	2,9
Bélgica-Luxemburgo	4,4	3,4	3,9	2,4	1,6	1,6
Chile	1,5	1,9	1,7	3,1	2,7	2,8
Resto	36,4	35,9	31,2	29,9	28,7	32,0
TOTAL	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**

B. BALANZA DE SERVICIOS

La balanza de servicios mostró un saldo negativo de US$ 1 303 millones, inferior en US$ 218 millones al de 1989. El déficit por servicios financieros alcanzó US$ 693 millones, US$ 56 millones más que en 1989.

CUADRO 19

BALANZA DE SERVICIOS 1/
(Millones de US dólares)

	1988	1989					1990				
		I	II	III	IV	AÑO	I	II	III	IV	AÑO
I. SERVICIOS FINANCIEROS	**-765**	**-168**	**-156**	**-160**	**-153**	**-637**	**-157**	**-183**	**-179**	**-174**	**-693**
Públicos	-594	-127	-118	-125	-113	-483	-128	-146	-137	-144	-555
Privados	-171	-41	-38	-35	-40	-154	-29	-37	-42	-30	-138
1. INGRESOS	43	8	19	22	31	80	18	11	10	35	74
Públicos	25	4	11	13	24	52	9	5	7	28	49
Privados	18	4	8	9	7	28	9	6	3	7	25
2. EGRESOS	808	176	175	182	184	717	175	194	189	209	767
Intereses públicos	619	131	129	138	137	535	137	151	144	172	604
-Deuda pública a largo plazo 2/	526	109	109	111	111	440	102	120	101	142	465
-BCRP 3/	93	22	20	27	26	95	35	31	43	30	139
Privados	189	45	46	44	47	182	38	43	45	37	163
-Utilidades y dividendos	3	0	0	0	1	1	0	0	1	1	2
-Ganancias no distribuidas	36	3	3	4	7	17	0	6	8	1	15
-Intereses	150	42	43	40	39	164	38	37	36	35	146
II. SERVICIOS NO FINANCIEROS	**-376**	**-69**	**-141**	**-108**	**-130**	**-448**	**-191**	**-146**	**-127**	**-146**	**-610**
-Crédito	995	258	229	268	227	982	241	229	262	240	972
-Débito	-1 371	-327	-370	-376	-357	-1 430	-432	-375	-389	-386	-1 582
1. FLETES	-93	-5	-4	4	-20	-25	-42	-16	-12	-7	-77
-Crédito	107	32	36	37	33	138	31	29	36	34	130
-Débito	-200	-37	-40	-33	-53	-163	-73	-45	-48	-41	-207
2. TRANSACCIONES DEL GOBIERNO	-16	-4	-1	-5	-2	-12	-5	-5	-4	-5	-19
-Crédito	81	20	21	21	21	83	20	21	21	22	84
-Débito	-97	-24	-22	-26	-23	-95	-25	-26	-25	-27	-103
3. TRANSPORTES DIVERSOS	-127	-19	-22	-30	-27	-98	-29	-31	-22	-21	-103
-Crédito	195	44	50	48	47	189	45	47	48	48	188
-Débito	-322	-63	-72	-78	-74	-287	-74	-78	-70	-69	-291
4. VIAJES	65	5	-27	-15	-18	-55	-60	-59	-53	-46	-218
-Crédito	409	103	72	102	85	362	95	76	100	82	353
-Débito	-344	-98	-99	-117	-103	-417	-155	-135	-153	-128	-571
5. SERVICIOS DIVERSOS 4/	-205	-46	-87	-62	-63	-258	-55	-35	-36	-67	-193
-Crédito	203	59	50	60	41	210	50	56	57	54	217
-Débito	-408	-105	-137	-122	-104	-468	-105	-91	-93	-121	-410
III. TOTAL	**-1 141**	**-237**	**-297**	**-268**	**-283**	**-1 085**	**-348**	**-329**	**-306**	**-320**	**-1 303**

1/ Preliminar.
2/ Corresponde al total de intereses vencidos y excluye el costo financiero del servicio impago.
3/ Corresponde a intereses de corto y largo plazo.
4/ Incluye reaseguros, comunicaciones y servicios de inversión directa, entre otros.

El saldo negativo de los servicios no financieros ascendió en 1990 a US$ 610 millones, nivel superior en US$ 162 millones a lo registrado durante el año precedente. Ello debido en parte a los mayores egresos por viajes como consecuencia de la gran afluencia de peruanos al exterior y a la disminución por turismo receptivo. Así, el egreso por concepto de viajes experimentó un incremento por sexto año consecutivo, registrando en 1990 una tasa de crecimiento promedio anual de 31 por ciento en número de viajeros, lo cual representó una salida de US$ 154 millones adicionales respecto a 1989. En cuanto a los menores ingresos por turismo receptivo, ello se explica por la disminución en 8 por ciento del número de viajeros, especialmente de ciudadanos norteamericanos y europeos (nuestros principales mercados turísticos) y cuyo descenso viene produciéndose desde 1989 a raíz del deterioro de la imagen de nuestro país en el exterior.

Asimismo, se registró un mayor saldo negativo en fletes durante 1990, lo cual se explica por el incremento de las importaciones y la disminución de las exportaciones.

Estos resultados negativos fueron compensados en parte por el menor déficit registrado en servicios diversos, equivalente a US$ 65 millones. Ello se explica por los menores pagos por servicios de proyectos de inversión pública, asociado a la contracción de la inversión pública por el menor financiamiento externo para tales obras. Asimismo, el menor egreso por concepto de servicios de inversión directa de las empresas que operan en el país y de servicios técnicos contratados en el exterior contribuyó a tal resultado.

C. CAPITALES PRIVADOS

El movimiento de capitales privados registró un saldo negativo de US$ 20 millones, contrastando con el saldo positivo de US$ 57 millones en 1989. Influyó en este resultado el déficit en los préstamos de largo plazo en razón de la regularización de los pagos al exterior al fin de la vigencia del Decreto Supremo No.260-86-EF. Esta norma estuvo vigente por espacio de cuatro años, prohibiendo la remesa al exterior para atender los vencimientos por préstamos privados contraídos antes de julio de 1985.

En el año 1990, la inversión directa neta mostró una reducción de US$ 25 millones respecto a la registrada en el año anterior, debido al poco dinamismo de las empresas petroleras asociado a los retrasos de los pagos pendientes a estas empresas por parte de Petroperú.

Finalmente, se debe destacar que en este año se sustituye la serie estimada del saldo de deuda externa de largo plazo del sector privado por una versión revisada en base a encuestas. De esta manera, se observa una

corrección en el saldo adeudado, que para el caso de 1989 equivale a US$ 1 094 millones.

CUADRO 20

MOVIMIENTO DE CAPITALES PRIVADOS 1/
(Millones de US dólares)

	1988	1989					1990				
		I	II	III	IV	AÑO	I	II	III	IV	AÑO
I. INVERSION DIRECTA	**26**	**-1**	**18**	**15**	**27**	**59**	**12**	**14**	**14**	**-6**	**34**
Aporte, prést. y reinver.	103	27	45	53	57	182	50	45	32	36	163
- Petroleras	56	21	37	33	40	131	37	33	21	33	124
- Mineras y otras	47	6	8	20	17	51	13	12	11	3	39
Pago de préstamos 2/	-77	-28	-27	-38	-30	-123	-38	-31	-18	-42	-129
II. PRESTAMOS A LARGO PLAZO	**-1**	**-6**	**-10**	**-13**	**27**	**-2**	**-3**	**2**	**-15**	**-38**	**-54**
Desembolsos	55	8	5	6	49	68	16	23	31	26	96
Amortización	-104	-22	-22	-19	-24	-87	-21	-23	-21	-19	-84
Otros capitales	48	8	7	0	2	17	2	2	-25	-45	-66
III. CAPITALES PRIVADOS (I+II)	**25**	**-7**	**8**	**2**	**54**	**57**	**9**	**16**	**-1**	**-44**	**-20**

1/ Preliminar.
2/ Incluye amortizaciones y depreciaciones.

2. DEUDA EXTERNA

A fines de 1990 la deuda externa ascendió a US$ 16 301 millones, incrementándose en US$ 505 millones respecto al nivel acumulado en 1989. La deuda de largo plazo subió 2,8 por ciento, mientras que la de corto plazo lo hizo en 6,9 por ciento. Esto último se explica básicamente por el incremento en lo adeudado del Banco Central de Reserva a instituciones financieras del exterior, al tomar nuevos préstamos con garantía de oro desde agosto de 1990.

CUADRO 21

DEUDA EXTERNA TOTAL 1/
(Millones de US dólares)

	1988	1989	1990
LARGO PLAZO	**13 678**	**14 278**	**14 678**
Sector público	12 465	13 102	13 572
Banco Central de Reserva 2/ 3/	827	792	776
Sector privado	386	384	330
CORTO PLAZO PUBLICO Y PRIVADO 2/	**1 749**	**1 518**	**1 623**
Créditos comerciales y financieros	781	842	802
Sistema bancario	968	676	821
- Banco Central de Reserva	650	330	494
- Banco de la Nación	182	208	187
- Banca comercial	78	90	65
- Banca de fomento	58	48	75
DEUDA EXTERNA TOTAL	**15 427**	**15 796**	**16 301**

1/ Preliminar.
2/ Incluye efecto tipo de cambio.
3/ Incluye tramo de reserva y restitución de oro del FMI.

A. Deuda pública externa

Durante 1990 la deuda pública externa de mediano y largo plazo alcanzó US$ 13 572 millones, lo que representó el 83 por ciento de la deuda externa total. Cabe mencionar que, al cierre del año, la deuda vencida y no pagada ascendía a US$ 9 597 millones, lo que representa 70,7 por ciento de lo adeudado.

i. Concertaciones

En 1990 los créditos concertados por el sector público alcanzaron un nivel de US$ 277 millones, nivel ligeramente superior al del año precedente. Sin embargo, este monto sólo fue el 27 por ciento del promedio registrado durante 1981-1989, lo cual refleja la restricción de financiamiento externo que aún sigue enfrentando el Perú.

CUADRO 22

CREDITOS EXTERNOS CONCERTADOS DEL SECTOR PUBLICO POR FUENTE FINANCIERA 2/ (Millones de US dólares)

				Estructura porcentual		
	1988 1/	1989 1/	1990 1/	1988	1989	1990
Agencias y gobiernos	287	66	71	48,9	25,6	25,6
Banca internacional	23	0	0	3,9	0,0	0,0
Organismos internacionales	20	94	40	3,4	36,4	14,4
Países socialistas	45	98	34	7,7	38,0	12,3
Proveedores	212	0	132	36,1	0,0	47,7
TOTAL	**587**	**258**	**277**	**100,0**	**100,0**	**100,0**

1/ Preliminar.
2/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos de apoyo a la balanza de pagos.

Durante 1990 los países con los que se concertó mayores recursos fueron Brasil y Argentina, los que en conjunto comprometieron el 59 por ciento del total. Dichos recursos fueron canalizados a la irrigación Chavimochic (US$ 99 millones), a la importación de alimentos (US$ 45 millones) y el saldo a gastos de defensa.

Asimismo, cabe destacar que la Corporación Andina de Fomento (CAF) otorgó un crédito por US$40 millones cuya finalidad fue el Programa de Crédito Global para proyectos de exportación de manufacturas y minería. La ejecución de esta línea está a cargo de COFIDE.

En 1990, el monto concertado con plazo de vencimiento de repago superior a 10 años representó 61 por ciento del total (US$ 170 millones), porcentaje superior en 23 puntos al del año precedente.

ii. Desembolsos

En 1990, el total de nuevos desembolsos por deuda pública externa ascendió a US$ 245 millones, nivel inferior en US$ 135 millones al obtenido durante 1989. Dicho monto representa la cuarta parte del promedio obtenido durante el período 1981-89 y sólo el 13 por ciento de lo registrado

en 1982, año en que el país obtuvo el nivel más alto de recursos externos de la década y cuyo monto ascendió a US$ 1 934 millones.

Cabe señalar que desde 1985 el nivel de desembolsos experimentó una drástica reducción, debido básicamente a las dificultades que enfrentó el país para atender normalmente sus obligaciones con el exterior. Como resultado de ello, se suspendieron los desembolsos de los créditos concertados, principalmente con la banca internacional, y disminuyó sensiblemente la contratación de nuevos préstamos. Un factor explicativo adicional fue la finalización de los proyectos más importantes.

CUADRO 23

DESTINO DE LOS DESEMBOLSOS NUEVOS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA 2/
(Millones de US dólares)

				Estructura porcentual		
	1988 1/	1989 1/	1990 1/	1988	1989	1990
Proyectos de inversión	230	242	170	65,7	63,7	69,4
Importación de alimentos	62	54	20	17,7	14,2	8,2
Defensa	58	84	55	16,6	22,1	22,4
TOTAL	**350**	**380**	**245**	**100,0**	**100,0**	**100,0**

1/ Preliminar.
2/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos de apoyo a la balanza de pagos.

Durante el año, el 69 por ciento de los nuevos recursos se destinó a proyectos de inversión, el 22 por ciento a gastos de defensa y el saldo a la importación de alimentos. De los US$ 170 millones destinados a proyectos de inversión el 71 por ciento fue otorgado por países y agencias oficiales, entre los que destacan Italia con US$ 55 millones, Brasil con US$ 32 millones y la República Democrática Alemana (RDA) con US$ 17 millones. Los nuevos recursos otorgados por Italia se orientaron principalmente a los proyectos del tren eléctrico, la irrigación Majes-Sihuas, el sistema hidroeléctrico del Mantaro y la adquisición de maquinaria agrícola. De otro lado, los recursos de Brasil se destinaron básicamente a la irrigación Chavimochic (US$ 29 millones), convirtiéndose en el proyecto que más recursos externos

recibió durante 1990. En cuanto a los recursos provenientes de la RDA, éstos fueron canalizados hacia la irrigación Jequetepeque-Zaña y Plan Maestro.

Las fuentes de financiamiento más importantes continuaron siendo al igual que en 1989 las agencias y gobiernos (US$ 118 millones) y los proveedores (US$ 71 millones). Cabe señalar que los desembolsos de organismos internacionales en 1990 alcanzaron un nivel de US$40 millones que, comparados con los de 1989, experimentaron un incremento de 135 por ciento, debido fundamentalmente a que la Corporación Andina de Fomento (CAF) otorgó mayores recursos externos destinados a programas de crédito al sector industrial. Asimismo, se debe destacar que no hubieron desembolsos del Banco Mundial (BIRF), y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) sólo ha desembolsado US$ 4 millones destinados a los proyectos Exploración Geofísica y Oleoducto Nor Peruano a cargo de PETROPERU. El flujo reducido de desembolsos de estos organismos financieros internacionales se debe a que recién se ha iniciado negociaciones orientadas a resolver el problema originado por la deuda impaga a dichos organismos. Al cierre de 1990 los atrasos con el BID y el BIRF superan los US$ 1 300 millones.

iii. Servicio pagado

El servicio pagado en 1990 fue de US$ 240 millones, de los cuales US$ 86 millones correspondieron a las agencias oficiales y gobiernos, US$ 60 millones a los organismos internacionales, US$ 46 millones a los proveedores y la diferencia a países de Europa Oriental y a la banca internacional.

Con respecto al pago en especie, durante 1990 disminuyó su importancia como forma de cancelar deuda. Ello se explica por las restricciones en la caja fiscal para pagar a los exportadores peruanos. Por otro lado, la Dirección General de Crédito Público del Ministerio de Economía y Finanzas suspendió a fin de año la entrega de autorizaciones para efectuar nuevos embarques bajo esta modalidad de pago.

Cabe destacar que desde octubre de 1990 se reanudaron los pagos al BIRF y al BID, los que ascendieron a US$ 21 millones y US$ 19 millones, respectivamente hasta fines de año. Ello fue muestra de las intenciones del país de llegar a un acuerdo con las fuentes multilaterales y con el resto de la comunidad financiera internacional.

CUADRO 24

TRANSFERENCIA NETA POR FUENTE FINANCIERA 2/
(Millones de US dólares)

	1988 1/	1989 1/	1990 1/
Agencias y gobiernos	108	118	32
Desembolsos nuevos	153	174	118
Amortización pagada	30	28	59
Intereses pagados	15	28	27
Banca internacional	-3	13	-2
Desembolsos nuevos	0	18	4
Amortización pagada	1	5	3
Intereses pagados	2	0	3
Organismos internacionales	20	-11	-20
Desembolsos nuevos	94	17	40
Amortización pagada	35	19	38
Intereses pagados	39	9	22
Países socialistas	-6	-1	-30
Desembolsos nuevos	5	62	12
Amortización pagada	7	55	23
Intereses pagados	4	8	19
Proveedores	73	78	25
Desembolsos nuevos	98	109	71
Amortización pagada	15	18	29
Intereses pagados	10	13	17
TOTAL	**192**	**197**	**5**
Desembolsos nuevos	350	380	245
Amortización pagada	88	125	152
Intereses pagados	70	58	88

1/ Preliminar.
2/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos de apoyo a la balanza de pagos.

3. POLITICA CAMBIARIA

Durante los siete primeros meses de 1990, la política cambiaria se caracterizó por el mantenimiento de una elevada proporción de importacio-

nes en el ámbito del mercado oficial y por el ajuste continuo del tipo de cambio de dicho mercado mediante el esquema de minidevaluaciones diarias iniciado en junio de 1989. Con la nueva administración gubernamental se pasó a un sistema de flotación cambiaria en el que el tipo de cambio equilibra la oferta y demanda de divisas. Asimismo, fueron adoptadas medidas de liberalización en relación a las operaciones cambiarias.

Durante los dos primeros meses del año el ritmo de devaluación diaria fue inferior al de la inflación. Sin embargo, esto fue corregido en marzo cuando se aceleró el ritmo de devaluación, lo cual permitió revertir la tendencia decreciente del tipo de cambio real del MUC. Paralelamente, a pesar de las minidevaluaciones, el tipo de cambio libre mostraba niveles significativamente mayores a los del oficial. Así, entre enero y julio la cotización del mercado libre llegó a representar entre 1.9 y 2.8 veces la del mercado oficial.

CUADRO 25

DETERMINANTES DE LA EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO REAL 1/
(Variaciones Porcentuales)

	Inflación Interna I	Inflación Externa 2/ II	Inflación relativa III=I:II	Devaluación nominal 3/ IV	Devaluación 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
1987	114,5	13,3	89,3	100,6	6,0
1988	1 722,3	2,0	1 686,9	1 682,5	-0,2
1989	2 774,8	1,3	2 737,0	892,7	-65,0
I trim.	198,1	-1,5	202,6	140,0	-20,7
II trim.	135,2	-2,1	140,3	80,5	-24,9
III trim.	97,7	1,0	95,6	78,8	-8,6
IV trim.	107,4	4,0	99,4	28,1	-35,8
1990	7 639,5	12,3	6 792,5	10 316,1	51,1
I trim.	124,6	1,5	121,4	94,7	-12,0
II trim.	160,0	1,7	155,8	185,4	11,6
III trim.	823,0	5,8	772,7	1 466,0	79,5
IV trim.	43,6	2,9	39,5	19,7	-14,2

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 (MUC).

Con respecto a la estructura de importaciones, en el primer trimestre de 1990, a fin de reducir la presión de divisas en el Mercado Unico de Cambios, se trasladó gradualmente partidas arancelarias de importación del mercado oficial al mercado libre, con lo cual a marzo el 43 por ciento del total de importaciones se atendía en el mercado oficial, mientras que en el mes de diciembre previo este porcentaje fue de 72 por ciento. Cabe señalar que posteriormente se trasladó partidas del mercado libre al MUC (Resolución Cambiaria No.027-90), pero a la semana regresaron al mercado libre, con lo cual la estructura de importaciones vigente a julio de 1990 era la misma que regía a fines de marzo.

En agosto, y como parte de un programa integral de medidas, se modificó el sistema cambiario, pasando a un esquema de flotación en el cual las demandas de moneda extranjera se satisfacían con Certificados de Libre Disponibilidad (CLD), emitidos contra los ingresos por exportación, y por dólares billete adquiridos por las instituciones financieras. Asimismo, se autorizó a las entidades del sistema financiero a recibir y mantener depósitos en moneda extranjera bajo la modalidad de cuentas corrientes, ahorros y depósitos a plazo. Se eliminó la línea de crédito Fondo de Exportaciones no Tradicionales (FENT) la cual había sido suspendida desde junio por acuerdo del directorio del Instituto Emisor. Asimismo, se facultó al BCRP a adquirir moneda extranjera y CLD de instituciones financieras para atender los objetivos de remonetización y de recuperación de reservas internacionales.

Con respecto al tipo de cambio libre, éste se había elevado fuertemente entre junio y los primeros días de agosto, es así que la cotización del dólar en el mercado paralelo pasó de I/. 49 mil a fines de mayo a I/. 355 mil el 8 de agosto, día previo a la aplicación del paquete de medidas. Se estimaba que las medidas aplicadas por el nuevo gobierno iban a llevar la cotización del dólar por encima de los I/. 500 mil, por lo cual los agentes transformaron sus tenencias de intis en dólares ante la posibilidad de una fuerte devaluación de la divisa. Sin embargo, las nuevas medidas no elevaron la cotización del dólar paralelo a los niveles esperados por lo que después del ajuste la cotización disminuyó a I/. 320 mil por dólar.

Por otra parte, la intervención por parte del Instituto Emisor en el mercado cambiario permitió elevar el nivel de reservas internacionales. Así, entre agosto y diciembre de 1990, éstas aumentaron en US$ 636 millones, habiéndose adquirido en el mercado cambiario un total de US$ 738 millones, de los cuales US$ 351 millones correspondieron a compras de billetes y el resto a CLD, oro y Certificados en Moneda Extranjera. Durante el mes de agosto y la primera quincena de setiembre se adquirió dólares billete a niveles crecientes de tipo de cambio hasta que se llegó al nivel de I/. 445 mil por dólar, en adelante las compras se efectuaron a este tipo de cambio.

CUADRO 26

TIPOS DE CAMBIO NOMINALES Y REALES
(Intis por US$ dólar, datos promedio del período)

	NOMINAL							Indice de tipo de cambio real Multilateral (Julio 1985=100)		
	EXPORTACIONES				IMPORTACION		Tipo de cambio libre venta			
	TRADICIONAL	NO TRADICIONAL		PROMEDIO TOTAL	Prioritaria (MUC)	Promedio				
		No Priorizada	Priorizada					Export.	Import.	Libre
1985										
DIC	14,02	14,59	14,59	14,15	13,98	13,98	18,24	103	102	133
1986										
DIC	15,00	19,14	20,88	16,09	13,98	16,17	20,00	80	80	99
1987										
DIC	34,98	38,19	38,19	35,88	28,05	32,40	81,80	94	82	215
1988										
DIC	543,89	543,89	543,89	543,89	500,00	738,86	1 108,93	80	103	163
1989										
ENE	842	842	931	844	655	1 149	1 913	83	113	188
FEB	1 012	1 012	1 184	1 015	909	1 201	1 470	70	83	102
MAR	1 229	1 229	1 524	1 233	1 200	1 276	1 346	60	62	65
ABR	1 584	1 584	1 951	1 589	1 536	1 660	1 773	52	55	58
MAY	2 142	2 142	2 495	2 147	1 947	2 407	2 827	54	61	71
JUN	2 508	2 508	2 853	2 513	2 166	2 719	3 225	51	55	65
JUL	2 689	2 689	3 392	2 699	2 671	2 843	3 001	45	47	50
AGO	3 270	3 270	4 151	3 283	3 268	3 330	3 386	43	44	45
SET	4 250	4 250	4 943	4 260	3 874	4 403	4 886	44	46	51
OCT	4 989	4 989	5 509	4 996	4 268	4 877	5 797	43	42	50
NOV	6 978	6 978	7 529	6 985	4 537	6 076	9 396	48	41	64
DIC	9 545	11 993	12 221	10 239	4 963	7 504	14 030	53	38	73
1990										
ENE	9 218	11 094	11 360	9 751	5 804	8 000	12 827	40	32	52
FEB	10 053	11 740	12 072	10 533	7 219	9 432	13 286	33	30	42
MAR	13 845	15 697	16 159	14 374	9 664	14 370	18 194	34	34	43
ABR	21 054	24 127	24 768	21 929	13 548	21 584	27 613	38	37	47
MAY	27 408	33 085	33 917	29 021	19 259	30 451	38 848	38	40	51
JUN	49 485	59 463	60 546	52 314	27 580	51 968	69 834	48	48	64
JUL	75 413	93 083	94 515	80 416	44 215	84 616	114 929	46	48	66
AGO	272 416	283 628	284 137	275 585	303 811	319 750	319 750	32	38	38
SET	428 947	428 947	428 947	428 947	434 334	434 334	434 334	45	46	46
OCT	441 223	441 223	441 223	441 223	446 399	446 399	446 399	43	44	44
NOV	434 595	434 595	434 595	434 595	439 481	439 481	439 481	41	41	41
DIC	505 338	505 338	505 338	505 338	528 641	528 641	528 641	38	40	40

En octubre se sustituyó la entrega de CLD por la entrega directa de divisas a través de las cuentas que los exportadores mantienen en el sistema financiero, mediante un mecanismo de emisión y liquidación simultánea de Certificados Convertibles. Así, en el contexto en que el íntegro de los ingresos por exportación era trasladado a los exportadores, a excepción del monto correspondiente al impuesto que gravó inicialmente con 10 por ciento la entrega de moneda extranjera por concepto de exportaciones de bienes, el BCRP adquiría divisas para atender sus requerimientos de moneda extranjera en concordancia con las metas de emisión establecidas en el programa monetario. Como resultado de este nuevo esquema el BCRP desaceleró el ritmo de compras en el mercado cambiario, de US$ 271 millones en setiembre a US$ 178 millones en octubre. Asimismo, en concordancia con lo establecido en el programa monetario, el ritmo de compras de dólares del BCRP a las instituciones

financieras durante el mes de noviembre ascendió a US$ 2 millones diarios en promedio. Con respecto al tipo de cambio libre, en los primeros días del mes de diciembre se registró un alza importante en la cotización del dólar paralelo llevando este tipo de cambio hasta I/. 580 mil. Esta alza respondió tanto a la existencia de importantes saldos de liquidez bancaria no colocada, cuanto a los anuncios de nuevas medidas de reajuste de precios controlados, lo cual alimentó las expectativas devaluatorias crecientes que se presentaron en el último mes del año. En el caso de las instituciones financieras, se llegó a registrar una reversión de la posición superavitaria en su encaje a un déficit originado por sus mayores compras especulativas de moneda extranjera. Sin embargo, una vez que se anunciaron importantes ajustes en los precios de los combustibles a mediados de diciembre, el tipo de cambio comenzó a reducir su cotización cerrando el año en I/. 550 mil por dólar.

4. POLITICA COMERCIAL

Entre enero y julio de 1990, la estructura arancelaria no sufrió modificaciones importantes. Así, a julio de 1990 se tenía una estructura similar a la de diciembre del año previo. Esta estructura estaba constituida por 39 tasas ad valorem que iban desde 15 por ciento hasta 84 por ciento, y 14 sobretasas que se encontraban entre 0 y 24 por ciento. En conjunto, ello implicaba la existencia de 56 tasas arancelarias con una tasa mínima de 15 por ciento y una máxima de 108 por ciento. Cabe señalar que, a pesar del elevado número de tasas sólo cuatro de ellas concentraban el 55 por ciento del total de importaciones.

CUADRO 27

NIVEL Y ESTRUCTURA ARANCELARIA

	Dic. 1980	Dic. 1985	Dic. 1988	Dic. 1989	Set. 1990	Dic. 1990
1. Arancel promedio con sobretasas	34	63	70	66	32	26
2. Desviación estándar	18	24	20	25	17	13
3. Arancel máximo (sin sobretasa)	60	120	84	84	50	50
4. Arancel máximo (con sobretasa)	60	137	108	110	60	50
5. Sobretasa al valor CIF	0	17	24	19	10	0
6. Número de partidas con tasa ad-valorem:						
(a) De 0%	31	6	0	10	0	0
(b) De más de 0% y hasta 10%	388	179	462	683	0	0
(c) De más de 10% y hasta 20%	755	614	325	298	2177	2177
(d) De más de 20% y hasta 30%	1577	576	574	530	1945	1945
(e) De más de 30% y hasta 40%	768	749	736	689	0	0
(f) De más de 40% y hasta 50%	436	1223	1204	1143	1147	1147
(g) De más de 50% y hasta 60%	1149	580	569	562	0	0
(h) De más de 60% y hasta 70%	0	130	127	126	0	0
(i) De más de 70% y hasta 80%	0	313	307	285	0	0
(j) De más de 80%	0	967	950	940	0	0
TOTAL	**5104**	**5337**	**5254**	**5266**	**5269**	**5269**

Teniendo en cuenta los efectos negativos de esta elevada dispersión y de la existencia generalizada de exoneraciones al pago de derechos aduaneros, en agosto se dieron los primeros pasos en el proceso de liberalización comercial. Así, se redujo el arancel mínimo de 15% a 10%. Dicha tasa mínima se aplicaría incluso a los regímenes exoneratorios, los que gozaban de tasas arancelarias menores al 15%. Al mismo tiempo se redujo la tasa máxima de 84% a 50%.

En materia de restricciones cuantitativas, se redujo el número de partidas de importación prohibida de 539 a 25 y se suspendió la exigencia de la licencia previa de importación, la cual era exigida para las importaciones efectuadas al tipo de cambio del MUC, así como el dictamen de no competencia y las demás restricciones para-arancelarias, salvo las de carácter sanitario.

CUADRO 28
RESTRICCIONES PARAARANCELARIAS A LAS IMPORTACIONES

Categoría	Dic. 1980	Dic. 1985	Dic. 1988	Dic. 1989	Jul. 1990	Ago. 1990	Dic. 1990
1. Número de partidas arancelarias NABANDINA							
Libre	4 990	3 259	0	4 192	4 721	5 244	5 269
Restringida	107	1 553	4 724	535	6	0	0
Prohibida	7	525	539	539	539	25	0
Prohibida temporalmente	0	0	0	0	0	0	0
Total 1/	**5 104**	**5 337**	**5 263**	**5 266**	**5 266**	**5 269**	**5 269**
2. Estructura porcentual							
Libre	97,8	61,1	0,0	79,6	89,7	99,5	100,0
Restringida	2,1	29,1	89,8	10,2	0,1	0,0	0,0
Prohibida	0,1	9,8	10,2	10,2	10,2	0,5	0,0
Prohibida temporalmente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total 1/	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**

1/ Incluye posiciones y subposiciones arancelarias para el período 1980-1985.

Con respecto al CERTEX, se estableció que se aplicaría con un porcentaje único de 10 por ciento. Este porcentaje era también de aplicación para las exportaciones de confecciones y productos de acuicultura. Adicionalmente, se estableció que el CERTEX por descentralización, equivalente al 10 por ciento, sólo se otorgaría a los productos agrarios y agroindustriales y que el correspondiente a productos artesanales no excedería del 20 por ciento.

En setiembre se llevó a cabo una reestructuración del Arancel General de Aduanas estableciéndose sólo tres tasas arancelarias para las importaciones: 15, 25 y 50 por ciento. Se eliminó las sobretasas a la importación existentes y se estableció una sobretasa temporal de 10 por ciento para las importaciones afectas a las tasas de 25 y 50 por ciento. Por otro lado, se dejó sin efecto todas las exoneraciones y beneficios arancelarios que establecían tasas distintas a las señaladas, a excepción de las aplicadas a convenios internacionales, zonas francas, donaciones y universidades, así como a las importaciones efectuadas por el Banco Central (billetes, oro, plata, monedas y cuñas). Asimismo, se eliminó definitivamente todas las prohibiciones a importar, así como una serie de impuestos aplicables a la importación.

En términos generales, la tasa de 15 por ciento se aplicaría a la mayor parte de los insumos, la de 25 por ciento a los bienes de capital y la de 50 por ciento a los bienes de consumo. Con esta modificación el arancel promedio simple pasó de 66 por ciento a 32 por ciento, lo cual llevaría a una elevación de la recaudación aduanera, dado que el arancel efectivo anteriormente cobrado (incluyendo sobretasas) era de 17% por efecto de las exoneraciones arancelarias.

La vigencia de la sobretasa arancelaria temporal implicó una postergación de las importaciones necesarias para forzar la deflación de precios industriales y para alentar la demanda de dólares en el mercado libre. Al mismo tiempo, esta sobretasa elevó el margen entre la tasa arancelaria de los productos y la de sus componentes. En noviembre se eliminó la sobretasa de 10 por ciento, con lo cual el promedio arancelario se redujo a 26 por ciento.

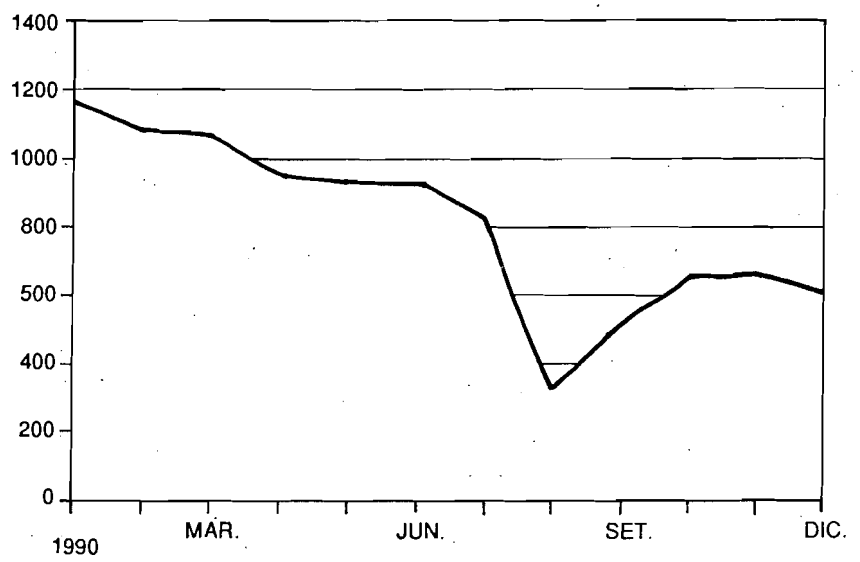
En noviembre, se modificó el impuesto selectivo al consumo de bienes reduciéndose el número de tasas de 8 a 3 (10, 30 y 50 por ciento). Por otro lado, se permitió la importación de bienes de capital usados, se modificó el régimen de admisión temporal y se estableció la exigencia de visación consular para la importación de vehículos. Asimismo, en el marco de la reforma tributaria, se eliminó el CERTEX. Estas medidas fueron complementadas en diciembre con la publicación de un cronograma de unificación a 15 por ciento de los derechos arancelarios a la importación.

III. MONEDA Y CREDITO

En la medida que la tributación explícita y la venta de bienes y servicios a precios realistas no alcanzó a financiar al sector público, durante los primeros siete meses de 1990 se empleó intensivamente el financiamiento monetario del déficit fiscal. Sin embargo, en ese mismo período el resto de instrumentos de la política monetaria, especialmente los requerimientos de encaje y la remuneración de éstos, se definieron para evitar un desborde hiperinflacionario, lo cual implicó reducir la disponibilidad de recursos financieros del sector privado. En ese mismo lapso, la caída en US$ 462 millones de las reservas internacionales netas del Banco Central de Reserva, inducida por la aplicación de un tipo de cambio preferencial para las importaciones atendidas en el Mercado Unico de Cambio (MUC), atenuó también la expansión de la liquidez nominal.

Desde agosto, con el inicio del programa de estabilización, la política monetaria recobró su independencia del marco fiscal y se constituyó en una pieza clave del esfuerzo antiinflacionario. Asimismo, en consistencia con la mayor demanda por la moneda nacional generada por la contracción del poder adquisitivo de los saldos monetarios, la autoridad monetaria apoyó la remonetización de la economía y evitó una caída no deseada del tipo de cambio por medio de compras de moneda extranjera. Esto a su vez permitió recuperar rápidamente el nivel de reservas internacionales de esta institución, el cual pasó de un saldo negativo en US$ 105 millones en julio a uno positivo en US$ 531 millones al cierre del año.

GRAFICO 5: LIQUIDEZ REAL EN MONEDA NACIONAL DEL SISTEMA FINANCIERO
(Billones de intis de diciembre de 1990)



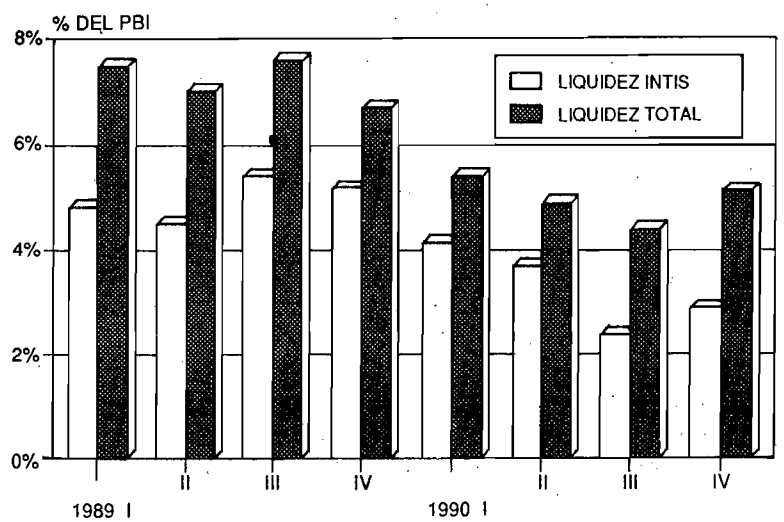
A fin de asegurar la restitución a la moneda nacional de sus funciones como medio de atesoramiento y de reserva de poder de compra, desde mediados de agosto se dejó a las instituciones financieras en libertad implícita para fijar las tasas de interés activas y pasivas. Para ello, se mantuvo los límites máximos vigentes a niveles superiores a los del mercado y se redujo sólo las tasas de interés con las que opera directamente el instituto emisor. Con el éxito en la reducción de las elevadas tasas de inflación que precedieron el esfuerzo de estabilización, se observó la existencia de tasas de interés reales altas, las que fueron cediendo rápidamente con el abatimiento de las expectativas inflacionarias.

1. INTERMEDIACION Y AHORRO FINANCIERO

La desconfianza del público en el signo monetario nacional producida por su rápida desvalorización implicó que los coeficientes de intermediación y ahorro financiero formal alcanzaran durante 1990 sus niveles históricos más bajos. Así, los valores de la liquidez total y de la liquidez en intis del sistema financiero como proporción del PBI llegaron a representar 3,4 y 1,8 por ciento, respectivamente, en el tercer trimestre de 1990. La

remonetización de la economía y la mayor confianza en el sistema financiero formal se tradujeron en una reversión de este proceso desde el cuarto trimestre, cuando los coeficientes de monetización iniciaron su proceso de recuperación.

GRAFICO 6: COEFICIENTES DE MONETIZACION PARA LA LIQUIDEZ EN INTIS Y TOTAL DEL SISTEMA FINANCIERO



Entre enero y julio, la evolución de la liquidez en intis, y en particular del ahorro financiero, estuvo asociado a la aceleración del proceso inflacionario que implicó tasas de interés pasivas altamente negativas en términos reales a pesar de que el instituto emisor las incrementó en cuatro oportunidades (enero, marzo, junio y julio). Por ejemplo, la tasa de interés efectiva real de los depósitos de ahorro en dicho lapso fue negativa en 8,5 por ciento como promedio mensual, acumulándose una pérdida de capital de 46 por ciento. Asimismo, contribuyeron a esta evolución las crecientes expectativas devaluatorias, en particular en los meses de junio y julio, previos al cambio de las autoridades políticas del país. Todo esto llevó a que los agentes económicos se alejaran de la posesión de moneda nacional y del sistema financiero formal con la finalidad de mantener el valor real de su patrimonio, propiciándose así una creciente dolarización de la economía fuera del sistema financiero y el impulso de las actividades financieras informales. Este aumento de la velocidad de circulación monetaria redundó en una profundización del desequilibrio monetario y en la conformación de un contexto de hiperinflación.

CUADRO 29

COEFICIENTES DE INTERMEDIACION Y AHORRO FINANCIERO 1/
(En porcentajes del PBI)

	Liquidez		Ahorro	
	M/N	Total	M/N	Total
1981	11,9	16,5	6,3	10,8
1982	12,1	18,0	7,2	13,0
1983	10,6	18,0	6,3	13,6
1984	9,3	17,4	5,2	13,2
1985	8,1	15,6	4,1	11,5
1986	12,2	14,9	6,3	8,9
1987	12,5	13,7	6,3	7,4
1988	6,3	7,9	2,5	3,9
1989	4,6	6,3	2,7	4,0
1990 2/	2,5	4,3	1,1	2,7

1/ Corresponde a los coeficientes de saldos promedios anuales de liquidez y ahorro respecto al PBI nominal (base 1979).
2/ Preliminar.

Entre enero y julio la liquidez total del sistema financiero disminuyó 36,6 por ciento en términos reales, en tanto que el ahorro financiero total lo hizo en 46,1 por ciento. A nivel de componentes se observa que la liquidez en intis registró una caída de 40,2 por ciento, mientras que la liquidez en moneda extranjera se contrajo en 23,3 por ciento, equivalente a una disminución de US$ 250 millones. Al interior de la liquidez en intis los depósitos remunerados disminuyeron en conjunto en 53,3 por ciento en términos reales, siendo afectados todos sus componentes de manera similar, mientras que las formas dinerarias lo hicieron en 23,0 por ciento.

A partir de agosto, luego de una reducción inicial significativa de los niveles de liquidez y de ahorro financiero en moneda nacional como resultado de las medidas de ajuste adoptadas por las nuevas autoridades, éstos comenzaron a recuperarse paulatinamente a través de la ganancia de reservas internacionales e inducidos por la disminución de los niveles inflacionarios y devaluatorios, que aumentaron las tasas de interés reales y propiciaron una mayor confianza de los agentes económicos en el sistema financiero.

En el período setiembre-noviembre la liquidez en moneda nacional del sistema financiero registró una continua recuperación, aumentando en 105 por ciento en términos reales, para finalmente disminuir en 7,9 por ciento en el mes de diciembre, como resultado de la menor intervención del BCRP en el mercado cambiario y del aumento en el nivel de precios impulsado por el reajuste de los precios de los combustibles registrado en

dicho mes. Al 31 de diciembre la liquidez en intis del sistema financiero equivalía en términos de poder de compra al 74 por ciento de la liquidez de fines de julio.

CUADRO 30

TASAS DE INTERES EFECTIVAS MAXIMAS DEL SISTEMA FINANCIERO EN MONEDA NACIONAL
(En porcentajes mensuales)

Vigentes a partir de la Circular No.:	003-89 89-03-01	032-89 89-10-01	041-89 89-11-16	001-90 90-01-16	016-90 90-03-16	033-90 90-06-01	044-90 90-07-01
I. TASAS DE INTERES PASIVAS							
Depósitos a la vista 1/	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos de ahorro 2/	21,32	21,32	19,29	21,32	25,39	32,51	35,56
Depósitos a plazo 1/							
. Hasta 30 días	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
. De 31-89 días	24,26	24,26	21,78	24,26	29,36	38,78	43,02
. De 90-179 días	24,26	24,26	21,78	24,26	29,36	38,78	43,02
. De 180-359 días	24,89	24,89	22,40	24,89	30,01	39,48	43,74
. De 360-539 días	25,52	25,52	23,02	25,52	30,67	40,18	44,46
. De 540-719 días	25,52	25,52	23,02	25,52	30,67	40,18	44,46
. De 720 a más	26,47	26,47	23,95	26,47	31,66	41,24	45,55
Certificados de Depósitos de Fomento 3/							
. De 30-89 días	24,37	24,37	22,34	24,37	28,44	39,13	43,71
. De 90-179 días	24,37	24,37	22,34	24,37	28,44	39,13	43,71
. De 180-359 días	25,13	25,13	23,10	25,13	29,20	39,89	44,48
. De 360-539 días	25,64	25,64	23,61	25,64	29,71	40,40	44,99
. De 540-719 días	25,64	25,64	23,61	25,64	29,71	40,40	44,99
. De 720 a más días	26,66	26,66	24,63	26,66	30,73	41,42	46,00
II. TASAS DE INTERES ACTIVAS 4/							
Hasta 360 días	25,00	23,50	21,50	24,00	30,00	39,00	42,50
De 361-539 días	26,00	24,50	22,50	26,00	33,00	42,00	46,50
De 540-719 días	26,00	24,50	22,50	26,00	33,00	42,00	46,50
De 720 a más	27,50	26,00	24,00	28,00	36,00	45,00	50,50

1/ Período de capitalización diaria.
2/ Período de capitalización mensual.
3/ Período de capitalización mensual. Los certificados fueron creados por Circular No.066-85-EF/90 de octubre de 1985, en la que se estableció una tasa nominal anual 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.

Los depósitos remunerados observaron el mayor dinamismo al interior de la liquidez en intis durante el período setiembre-noviembre. Así, el ahorro financiero se incrementó en 131,1 por ciento en términos reales, en tanto que las formas dinerarias lo hicieron sólo en 87,4 por ciento. Por el contrario, en el mes de diciembre, mientras éstas últimas continuaron su recuperación, con un incremento de 10,7 por ciento, el ahorro financiero observó una merma real de 29,1 por ciento.

CUADRO 31

AHORRO FINANCIERO EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE DEPOSITOS
(Saldos en billones de intis de diciembre de 1990)

	1987	1988	1989	1990 1/	VARIACIONES PORCENTUALES 1988/ 1987	1989/ 1988	1990/ 1989
I. Sistema bancario	**1 584**	**383**	**516**	**155**	**-76%**	**35%**	**-70%**
Depósitos de ahorro	810	255	341	110	-69%	34%	-68%
Depósitos a plazo	543	87	128	32	-84%	47%	-75%
Cédulas hipotecarias de ahorro	158	33	36	8	-79%	9%	-78%
Certificados de Depósitos de Fomento	56	5	11	4	-91%	120%	-64%
Otros 2/	17	3	0	1	-82%	-100%	–
II. Sistema no bancario	**790**	**169**	**266**	**64**	**-79%**	**57%**	**-76%**
Depósitos de ahorro	207	60	55	13	-71%	-8%	-76%
Depósitos a plazo	417	85	204	48	-80%	140%	-76%
Certificados de Depósitos de Fomento	4	0	0	0	-100%	–	–
Bonos Tipo "C" de COFIDE 3/	69	4	2	0	-94%	-50%	-100%
Otros 4/	93	19	5	3	-80%	-74%	-40%
III. TOTAL	**2 374**	**552**	**782**	**219**	**-77%**	**42%**	**-72%**
Depósitos de ahorro	1 017	315	396	123	-69%	26%	-69%
Depósitos a plazo	960	172	332	80	-82%	93%	-76%
Cédulas hipotecarias de ahorro	158	33	36	8	-79%	9%	-78%
Certificados de Depósitos de Fomento	60	6	11	4	-90%	83%	-64%
Bonos Tipo "C" de COFIDE	69	4	2	0	-84%	-50%	-100%
Otros	110	22	5	4	-80%	-77%	-20%

1/ Preliminar.
2/ Incluye otras cédulas hipotecarias y bonos de fomento hipotecario.
3/ Corporación Financiera de Desarrollo.
4/ Incluye aportaciones de capital en cooperativas, reservas técnicas de seguros y bonos de arrendamiento financiero.

A nivel institucional, cabe anotar que la banca comercial, en particular en el último trimestre, mejoró su participación relativa en la captación de cuasidineros, pasando de un 55 por ciento a fines de 1989 a 58 por ciento al cerrar 1990, a costa principalmente de las empresas financieras y del sistema mutual. Por modalidad de captación, los depósitos de ahorro en la banca comercial fueron los que mostraron en el año la menor merma real.

El dinamismo observado por los depósitos en moneda extranjera a partir del mes de octubre, los que aumentaron en US$ 372 millones en los últimos tres meses de 1990, respondió a las primeras medidas de liberali-

zación financiera y cambiaria adoptadas por el nuevo gobierno. Entre éstas se cuenta a la autorización de cuentas de ahorro en moneda extranjera y la entrega de las divisas a los exportadores en cuentas en moneda extranjera en el sistema financiero. Todo esto contribuyó a dar la confianza necesaria para inducir un traslado de las tenencias privadas de moneda extranjera hacia las instituciones financieras formales.

Por otro lado, debe mencionarse que a partir de setiembre las tasas de interés pasaron a ser determinadas por el mercado, ya que si bien se mantuvieron los topes máximos para las tasas de interés activas y pasivas en moneda nacional en los niveles de julio, las instituciones financieras operaron a niveles menores, en razón de la remonetización de la economía y la disminución de los niveles inflacionarios y del encaje marginal para los depósitos en moneda nacional.

CUADRO 32

AHORRO FINANCIERO POR INSTITUCIONES
(Saldos en billones de intis de diciembre de 1990)

	1987	1988	1989	1990 1/	VARIACION PORCENTUAL 1988/ 1987	1989/ 1988	1990/ 1989
I. En moneda nacional							
1. Sistema bancario	1 584	383	516	155	-76%	35%	-70%
Banca comercial	1 235	319	436	128	-74%	37%	-71%
Banca de Fomento	312	57	70	22	-82%	23%	-69%
Banco de la Nacion	37	7	10	5	-81%	43%	-50%
2. Sistema no bancario	790	169	266	64	-79%	57%	-76%
Financieras	344	78	192	44	-77%	146%	-77%
Mutuales	231	55	62	11	-76%	13%	-82%
COFIDE	73	5	2	1	-94%	-60%	-50%
Otros	142	32	10	8	-77%	-69%	-20%
II. En moneda extranjera 2/	**547**	**573**	**313**	**514**	**5%**	**-45%**	**64%**
1. Sistema bancario	539	558	301	456	4%	-46%	51%
2. Sistema no bancario	8	15	12	58	87%	-20%	383%
III. TOTAL	**2 921**	**1 125**	**1 095**	**733**	**-61%**	**-3%**	**-33%**
1. En moneda nacional	2 374	552	782	219	-77%	42%	-72%
2. En moneda extranjera	547	573	313	514	5%	-45%	64%

1/ Preliminar.
2/ La moneda extranjera se valua al tipo de cambio promedio compra-venta del Mercado Unico de Cambios de fin de período.

2. OFERTA MONETARIA

La oferta monetaria, medida como la liquidez en moneda nacional del sistema financiero, registró una tasa de crecimiento nominal de 3 332 por

ciento durante 1990. Sin embargo, en términos reales se verificó una severa contracción equivalente a 55 por ciento, superior a la disminución real observada el año anterior por este agregado monetario (10 por ciento) y a la caída de la actividad productiva en 1990 (4,6 por ciento). El nivel real de la oferta monetaria a diciembre de 1990 representó sólo el 44 por ciento y 11 por ciento del registrado en diciembre de 1989 y 1988, respectivamente.

CUADRO 33

DETERMINANTES DE LA OFERTA MONETARIA DEL SISTEMA FINANCIERO
(Saldos en miles de millones de intis)

		EMISION PRIMARIA	MULTIPLICADOR FINANCIERO 1/	OFERTA MONETARIA
1981	DIC.	0,8	2,20	1,7
1982	DIC.	0,9	2,97	2,7
1983	DIC.	1,8	2,65	4,8
1984	DIC.	3,5	2,79	9,7
1985	DIC.	22,1	1,34	29,6
1986	DIC.	37,3	1,66	62,2
1987	DIC.	78,7	1,71	134,2
1988	DIC.	423,8	1,64	696,6
1989	ENE.	496,9	1,64	814,2
	FEB.	612,1	1,79	1 096,7
	MAR.	817,3	1,95	1 590,6
	ABR.	1 194,7	1,78	2 122,5
	MAY.	1 457,0	1,89	2 750,1
	JUN.	1 849,7	1,97	3 650,8
	JUL.	2 813,2	1,82	5 126,9
	AGO.	3 817,1	1,76	6 715,5
	SET.	4 865,8	1,81	8 815,9
	OCT.	6 034,6	1,90	11 489,3
	NOV.	6 965,0	2,04	14 218,6
	DIC.	7 982,3	2,24	17 862,9
1990 2/	ENE.	9 355,9	2,09	19 566,3
	FEB.	10 875,7	2,18	23 719,6
	MAR.	15 530,2	2,00	31 022,2
	ABR.	18 597,8	2,04	37 988,2
	MAY.	25 575,0	1,92	49 073,3
	JUN.	41 008,9	1,71	70 219,6
	JUL.	58 805,5	1,73	101 940,7
	AGO.	161 108,6	1,23	198 276,3
	SET.	291 790,3	1,24	363 271,7
	OCT.	388 428,5	1,28	498 612,3
	NOV.	414 357,7	1,30	537 815,7
	DIC.	419 246,0	1,46	612 961,8

1/ Coeficiente
2/ Preliminar

La variación nominal de la liquidez en intis se sustentó en el crecimiento de la emisión primaria a lo largo del año (5 152 por ciento), en tanto que el multiplicador financiero ejerció una influencia contractiva, al disminuir de 2,24 a 1,46.

La evolución de la oferta monetaria no fue homogénea a lo largo del año, reflejando los diferentes manejos monetarios aplicados. Durante los primeros siete meses, la oferta monetaria se expandió a un ritmo mensual creciente (cuyo promedio fue de 28,2 por ciento y su tasa máxima 45,2 por ciento en julio) para financiar el déficit fiscal y cuasifiscal, impulsando un proceso inflacionario en aumento. A partir de agosto, luego del fuerte reajuste de precios públicos incluido en el programa económico del nuevo gobierno, la oferta monetaria creció (si bien a tasas nominales mayores durante agosto y setiembre) en base a compras de divisas y en el marco de un proceso de remonetización en el cual el aumento de la liquidez real iba acompañado de una inflación decreciente. En este proceso, el BCRP fue elevando paulatinamente su tipo de cambio de intervención. Sin embargo, en los últimos meses del año la remonetización a través de la compra de divisas fue controlada, al imponerse metas monetarias que priorizaban la estabilización de la economía, por lo que la tasa de expansión de la base monetaria fue decreciente.

En el período enero-julio el multiplicador financiero se redujo desde 2,24 hasta 1,73 como resultado del aumento de la tasa de encaje medio efectivo en 45 por ciento y de la tasa de preferencia por circulante en 31 por ciento. Con el fin de aminorar el efecto de la mayor emisión primaria derivada del financiamiento al sector público y a la banca de fomento, el BCRP mantuvo hasta junio la tasa de encaje marginal en 64 por ciento y 50 por ciento para recursos captados en Lima y provincias, respectivamente, elevándola y unificándola en 80 por ciento a partir de julio. Adicionalmente, durante ese mes el instituto emisor dictó otras medidas a fin de evitar que una expansión de la liquidez sustentara mayores niveles inflacionarios y devaluatorios. Entre estas medidas cabe señalar la suspensión del pago de intereses de encaje correspondientes a la segunda quincena de junio y de intereses de los bonos que se computaban como encajes. Respecto a estos últimos, en junio el BCRP otorgó un crédito al Banco de la Nación para recomprar dichos bonos, incluyendo intereses. Estos últimos fueron depositados en cuentas especiales no computables como encaje en el BCRP y su cronograma de retiros fue suspendido.

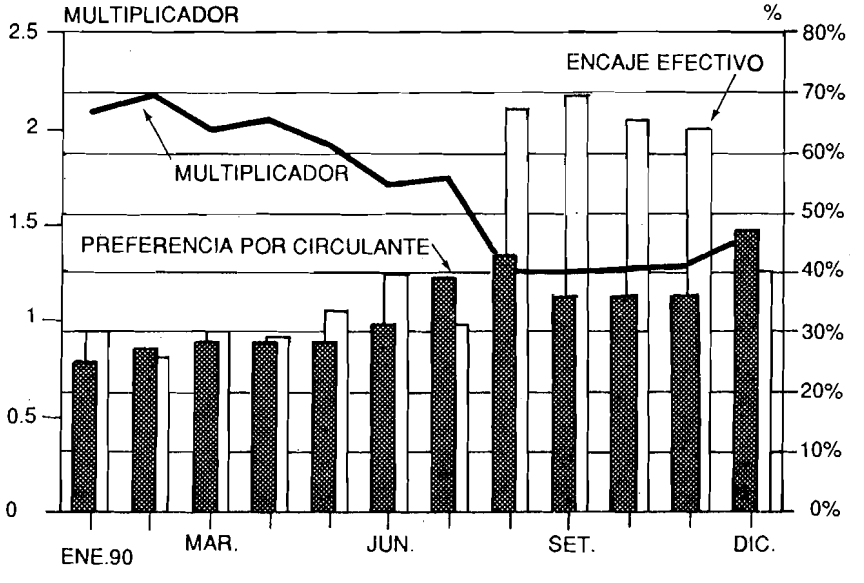
El aumento de la tasa de encaje marginal elevó la tasa media de encaje exigible para la banca comercial desde 53 por ciento, como promedio en el período enero-junio, hasta 56 por ciento para julio. Simultáneamente, la suspensión del pago de intereses por parte de la autoridad monetaria, así como la dolarización de los recursos disponibles de ciertas instituciones financieras, originada en la expectativa de que el nuevo programa económico incluiría una fuerte devaluación del inti, determinó que en conjunto,

estas instituciones mostraran déficit sustanciales de encaje en julio y en la primera quincena de agosto.

El coeficiente de preferencia por circulante, durante el primer semestre del año se mantuvo estable, creciendo sólo en 5 por ciento al aumentar de 29,7 por ciento en diciembre de 1989 a 31,1 por ciento en junio de 1990. Sin embargo, en el mes de julio dicho coeficiente se elevó a 38,9 por ciento debido a factores estacionales, así como a las expectativas asociadas a la aplicación de un nuevo programa económico.

A partir de agosto, el multiplicador financiero se redujo sustancialmente al pasar de 1,73 en julio a 1,30 en noviembre, recuperándose a 1,46 en el mes de diciembre. En el período agosto-noviembre la disminución del multiplicador financiero se explica principalmente por el aumento de la tasa media de encaje efectiva, resultado del significativo crecimiento de los depósitos del Banco de la Nación en el Banco Central, derivados de la mejora de la situación fiscal, así como por el excedente de encaje mantenido por las instituciones financieras en la mayor parte del período. Estos desarrollos se produjeron a pesar de las sucesivas reducciones de la tasa de encaje marginal. En efecto, en la segunda quincena de agosto se redujo el encaje marginal de 80 por ciento a 64 y 50 por ciento para captaciones en Lima y provincias, respectivamente, y en la segunda quincena de setiembre a 40 por ciento para todas las captaciones.

GRAFICO 7: MULTIPLICADOR FINANCIERO Y SUS COMPONENTES



En diciembre aumentó el valor del multiplicador financiero por la caída del encaje de las instituciones financieras, las cuales pasaron a una posición deficitaria en el segundo período de encaje del mes debido a que destinaron parte de sus recursos a la compra de moneda extranjera sin prever la disminución del ritmo de crecimiento de la emisión primaria. La reducción de la tasa de encaje efectivo en este mes fue parcialmente atenuada por la elevación de la tasa de preferencia por circulante a 40 por ciento debido a factores estacionales y a la mayor actividad en el mercado cambiario.

3. CREDITO INTERNO

Durante 1990 el saldo de crédito total del sistema financiero a los sectores público (neto) y privado se contrajo en 25,8 por ciento en términos reales. El crédito al sector privado se contrajo en 27,1 por ciento y el destinado al sector público, descontando el cambio de sus depósitos, lo hizo en 21,5 por ciento.

CUADRO 34

CREDITO TOTAL DEL SISTEMA FINANCIERO
(Saldos en miles de millones de intis de diciembre de 1990)

	1987	1988	1989	1990 1/	VARIACIONES PORCENTUALES 1988/ 1987	1989/ 1988	1990/ 1989
I. Sector Privado	**4 795**	**1 555**	**1 029**	**750**	**-68%**	**-34%**	**-27%**
En moneda nacional	3 796	868	666	290	-77%	-23%	-56%
En moneda extranjera	999	687	363	460	-31%	-47%	27%
II. Sector público (neto) 2/	**2 209**	**471**	**292**	**230**	**-79%**	**-38%**	**-21%**
En moneda nacional	1 754	209	161	-36	-88%	-23%	-122%
En moneda extranjera	455	262	131	266	-42%	-50%	103%
III. TOTAL	**7 004**	**2 026**	**1 321**	**980**	**-71%**	**-35%**	**-26%**
En moneda nacional	5 550	1 077	827	254	-81%	-23%	-69%
En moneda extranjera	1 454	949	494	726	-35%	-48%	47%

1/ Preliminar.
2/ Incluye Fondo Nacional de Propiedad Social (FONAPS) y depósitos por refinanciación de la deuda externa de las empresas públicas.

A. Crédito al Sector Privado

La retracción real del financiamiento a la actividad privada se originó en la disminución del crédito otorgado en moneda nacional (56,4 por ciento).

El saldo de crédito en moneda extranjera, por el contrario, se expandió en US$ 57,3 millones, significando un crecimiento real de 26,8 por ciento.

La evolución del financiamiento en moneda nacional tuvo un comportamiento diferenciado a lo largo del año. En el período enero-julio se redujo en 42,8 por ciento en términos constantes, ante la severa retracción de la captación en intis, que limitó la capacidad de financiamiento del sistema financiero, además de elevar sus costos operativos. En esta evolución influyó también el aumento de los gravámenes a las transacciones financieras formales, como el impuesto selectivo al consumo de 10 por ciento sobre los intereses y el impuesto de 1 por ciento a los débitos de cuentas corrientes. Asimismo, la necesidad creciente de financiamiento del sector público restó recursos a la actividad privada, al restringirse al sistema financiero con elevados requerimientos de encaje.

Luego de la fuerte contracción de los saldos prestables en agosto (74,1 por ciento de caída real en el saldo de crédito), se observa una recuperación en los meses siguientes conforme aumentó el grado de monetización en la economía. Consecuentemente, las altas tasas de interés reales registradas en los inicios del programa de estabilización, que alcanzaron niveles de hasta 23 por ciento al mes, se redujeron rápidamente a un nivel de 8 por ciento en entre octubre y noviembre. Sin embargo, al cierre del año el saldo de crédito real en moneda nacional es aún inferior en 25 por ciento al de julio.

CUADRO 35

CREDITO DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO
(Saldos en miles de millones de intis de diciembre de 1990)

	1987	1988	1989	1990 1/	VARIACIONES PORCENTUALES 1988/ 1987	1989/ 1988	1990/ 1989
I. Sistema Bancario	**7 447**	**2 516**	**1 718**	**1 196**	**-66%**	**-32%**	**-30%**
Banca Comercial	3 760	1 275	868	610	-66%	-32%	-30%
Banca de Fomento	1 815	715	561	437	-61%	-22%	-22%
Banco de la Nación	1 872	526	289	149	-72%	-45%	-48%
II. Sistema no bancario	**1 815**	**448**	**279**	**238**	**-75%**	**-38%**	**-15%**
Financieras	1 039	279	161	140	-73%	-42%	-13%
Mutuales	382	59	66	45	-85%	12%	-32%
COFIDE	272	38	24	13	-86%	-37%	-46%
Seguros	122	72	28	40	-41%	-61%	43%
III. TOTAL	**9 262**	**2 964**	**1 997**	**1 434**	**-68%**	**-33%**	**-28%**

1/ Preliminar.

A nivel institucional, la banca comercial observó una retracción más severa de sus créditos en el período enero-julio (42,1 por ciento), mientras que de agosto a diciembre éstos crecieron en 9,5 por ciento. En ello influyó la recuperación de los niveles de liquidez en moneda nacional luego del ajuste de agosto, aunque no se alcanzaron los niveles de julio. En contraste, la banca de fomento mantuvo un mismo comportamiento durante el año, al reducirse su financiamiento en el primer período en 47,4 por ciento y en el segundo en 41,8 por ciento. La evolución de los créditos de la banca de fomento, particularmente en el período agosto-diciembre, estuvo asociada al recorte drástico de los recursos crediticios del Banco Central, en concordancia con la prioridad antiinflacionaria. Sin embargo, en atención de las dificultades para sustituir el financiamiento inflacionario por una efectiva intermediación financiera hacia las actividades agropecuarias, en los dos últimos meses del año el instituto emisor puso a disposición del Banco Agrario un crédito por US$ 60 millones para el financiamiento de la campaña agrícola 1990-1991 y aprobó en setiembre el aumento a 15 por ciento del porcentaje de la cartera de la banca comercial destinado al agro.

El financiamiento en moneda extranjera al sector privado tuvo también un comportamiento diferenciado a lo largo del año, contrayéndose de enero a julio en US$ 50,6 millones, y expandiéndose luego del inicio del programa de estabilización en US$ 107,9 millones. En el primer período la caída, en el caso de la banca comercial, fue de US$ 80,1 millones, en la cual influyó la amortización en US$ 164,1 millones de los créditos FENT. A partir de agosto se observó un mayor dinamismo en las colocaciones, aunque a un ritmo menor al del incremento de las captaciones de moneda extranjera, demostrando las instituciones financieras cautela durante la fase de estabilización.

B. Crédito Neto al Sector Público

El saldo de crédito neto al sector público registró un aumento de I/. 225,8 billones, debido a las mayores acreencias en moneda extranjera, tanto por el efecto de revalorización del tipo de cambio como por el incremento en US$ 193,7 millones. Simultáneamente, el financiamiento neto en moneda nacional se redujo en I/. 38,7 billones como resultado de la mejora de las cuentas fiscales inducida por el programa de estabilización iniciado en agosto. Así, se observó un aumento de depósitos, particularmente del gobierno central, en I/. 109 billones.

La limitación del crédito al sector público impuesta por el programa de estabilización determinó que en este período el Banco de la Nación sólo contara con un apoyo financiero del Banco Central a inicios de agosto por I/. 13,6 billones para financiar el pago de bonificaciones extraordinarias a los empleados públicos y el programa de emergencia social. Este crédito fue

cancelado entre agosto y setiembre mediante la retención directa del impuesto a la entrega de moneda extranjera proveniente de las exportaciones.

CUADRO 36

CREDITO NETO DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PUBLICO 1/
(Saldos en miles de millones de Intis)

	1987	1988	1989	1990 2/
I. Sistema Bancario	**42**	**157**	**3 135**	**179 043**
Banco Central de Reserva	22	-97	-1 038	-134 388
Banco de la Nación	14	188	2 744	276 728
Banca de Fomento	4	50	559	32 919
Banca Comercial	2	16	870	3 784
II. Sistema no bancario	**12**	**55**	**638**	**50 538**
Financieras	0	-1	112	-108
Mutuales	0	0	9	-121
COFIDE	11	45	316	36 660
Seguros	1	11	201	14 107
Cooperativas	0	0	0	0
III. TOTAL	**54**	**212**	**3 773**	**229 581**

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.
2/ Preliminar.

No obstante, los saldos de crédito en moneda nacional del Banco Central con el Banco de la Nación se incrementaron en I/.46,9 billones, concentrándose los aumentos en los meses de agosto y de noviembre, por efecto de la capitalización de intereses y el refinanciamiento de créditos otorgados en la primera parte del año. Ello, sin embargo, no afectó la base monetaria, en la medida que no implicaba un desembolso de recursos frescos a dicha institución. Asimismo, debe mencionarse que el gobierno central amortizó al Banco Central I/. 7 billones por concepto de la cancelación en setiembre de la deuda consolidada de 1989 y la amortización en noviembre y diciembre de la deuda consolidada en 1990. Este pago fue efectuado con los intereses generados por los depósitos intangibles en moneda extranjera mantenidos por el Tesoro en el Banco Central (D.Leg. No.349).

En los primeros siete meses de 1990, el creciente déficit fiscal había determinado una expansión del financiamiento neto en moneda nacional de

I/. 36 billones, siendo canalizado mayormente al gobierno central con créditos del BCRP, otorgados a través del Banco de la Nación. A su vez, el crédito directo del Banco Central se expandió en I/. 12 billones y no afectó contablemente la emisión primaria, debido a dos operaciones de consolidación de las deudas del gobierno central con el instituto emisor. Mediante éstas, los créditos otorgados al sector público por intermedio del Banco de la Nación durante 1989 y de enero a abril de 1990, incluidos los intereses adeudados a abril, pasaron a constituir deuda directa del gobierno con la autoridad monetaria. La primera consolidación se realizó en enero y la segunda en junio, ascendiendo a I/. 1,8 billones e I/. 10,2 billones, respectivamente.

El flujo anual de financiamiento en moneda extranjera al sector público, ascendente a US$ 193,7 millones, se concentró principalmente en el período enero-julio. El apoyo financiero, otorgado básicamente por el Banco de la Nación, fue dirigido al gobierno central, dándose US$ 192,8 millones entre enero y julio y US$ 75,9 millones entre agosto y diciembre. La evolución en el primer período estuvo asociada a una operación que no significó desembolso de recursos frescos para el gobierno central, sino la asunción de deuda del Fondo de Compensación Minera (FOCOMI) por US$ 130,9 millones. El remanente se utilizó en efectuar pagos de servicio de deuda externa: operaciones de comercio compensado por US$ 45,6 millones, pagos a organismos internacionales por US$ 24,1 millones y a la banca comercial por US$ 5,3 millones. Se contó para dichos pagos con el apoyo del Banco Central, con los recursos de la cuenta en intis de los depósitos intangibles por US$ 17,1 millones y de recursos propios del Banco de la Nación. Entre agosto y diciembre, el gobierno central a su vez destinó el crédito a pagos de servicio de deuda externa, destacando entre ellos los pagos a organismos internacionales por US$ 36,7 millones y pagos efectuados por medio del convenio multilateral de pagos ALADI por US$ 23,3 millones y a agencias de gobierno y proveedores por US$ 8,5 millones.

El resto del sector público, por el contrario, amortizó al sistema financiero US$ 74,9 millones, atenuando estos desarrollos. La reducción de la deuda se observó particularmente en el período enero-julio (US$ 62,8 millones), explicando el Banco de la Nación la mayor parte del movimiento al amortizar créditos las empresas públicas. Destacaron entre ellas ENCI con US$ 20,3 millones y PETROPERU con US$ 25,4 millones. Asimismo, las empresas públicas amortizaron a la banca comercial US$ 6,8 millones. De agosto a diciembre, la deuda del resto del sector público también disminuyó (US$ 12,2 millones), debido igualmente a la amortización neta de las deudas de las empresas públicas.

4. EMISION PRIMARIA

Durante 1990 la emisión primaria o base monetaria registró una expansión nominal de 5 152 por ciento, lo que equivale a una retracción real de 32 por ciento, tasa ligeramente inferior a la observada durante 1989 (34 por ciento).

La importancia relativa de las fuentes de variación de la emisión primaria no fue homogénea a lo largo del año, reflejando básicamente el desarrollo diferenciado de las cuentas externas del instituto emisor y de las necesidades crediticias del sector público así como el cambio de la política crediticia del Banco Central. Así, durante el período enero-julio los factores de origen interno explicaron el 97 por ciento del crecimiento de la emisión primaria, como resultado básicamente del financiamiento primario del BCRP al sector público no financiero y al Banco Agrario. En contraste, a partir de agosto la importancia relativa de los factores de origen externo aumentó significativamente, representando el 92 por ciento del incremento de la emisión en el período agosto-noviembre.

En el período enero-abril, los factores de origen externo tuvieron un ligero efecto contractivo en la emisión primaria y en el período mayo-julio un efecto expansivo. Explica esta evolución la atención de importaciones por parte del Banco Central con un tipo de cambio preferencial, en particular en el primer trimestre del año, política iniciada a fines de 1989 y que empezó a revertirse en marzo de 1990. Entre agosto y diciembre la remonetización vía la intervención activa del Banco Central en el mercado cambiario permitió adquirir divisas del sistema financiero por US$ 350 millones y certificados de libre disponibilidad de los exportadores por US$ 422 millones. Cabe precisar que en el mes de diciembre el servicio de la deuda externa y la disminución del ritmo de compras de divisas del instituto emisor, determinaron que las fuentes externas tuvieran una influencia contractiva sobre la base monetaria.

Debido a que de acuerdo al Artículo 48o. de la Ley Orgánica del Banco Central de Reserva no es posible que las obligaciones del gobierno con el instituto emisor excedan dos dozavos de los ingresos del Presupuesto Fiscal, se tuvo que consolidar la deuda del gobierno con el Banco Central en los meses de enero y junio por un monto de I/. 1,8 billones e I/. 10,2 billones, respectivamente. Mediante estas operaciones, los créditos en moneda nacional otorgados por el BCRP al gobierno así como a ciertas empresas públicas, 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. Esta medida, al reducir los ingresos del Banco Central, aumentó el componente cuasifiscal del déficit del sector público consolidado.

CUADRO 37

OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU
(Saldos en miles de millones de intis)

	1987	1988	1989	1990 1/
I. Crédito interno	**88**	**839**	**8 063**	**349 302**
Sector público (neto)	23	-96	-1 034	-132 910
Sistema financiero	38	273	6 684	212 895
1. Banco de la Nación	4	64	1 631	96 252
2. Banca de fomento	23	120	3 454	102 309
3. Banca comercial	11	87	1 556	12 671
4. Resto	0	2	43	1 663
Otros 2/	28	662	2 413	269 317
II. Reservas internacionales netas	**1**	**-176**	**1 879**	**274 465**
(Millones de US dólares)	(-43)	(-352)	(-357)	(531)
III. Otras operaciones netas con el exterior	**-1**	**-23**	**-234**	**-21 489**
IV. Depósitos en moneda extranjera y certificados de divisas	**-9**	**-216**	**-1 726**	**-183 032**
V. EMISION PRIMARIA (I+II+III+IV)	**79**	**424**	**7 982**	**419 246**

1/ Preliminar.
2/ Incluye capital, reservas, provisiones, resultados y otros activos y pasivos (neto).

En el período agosto-diciembre, por los factores de origen interno, la emisión creció por los pagos de remuneración al encaje y por otros egresos netos del Banco Central. En este período el BCRP restringió severamente el financiamiento primario al sector público y a la banca de fomento, en particular al Banco Agrario, con la finalidad de contribuir a la eliminación del financiamiento inflacionario. La autoridad monetaria no otorgó financiamiento al sector público no financiero, reflejando así la nueva situación de las finanzas públicas. La única excepción fue un crédito temporal otorgado al Tesoro al inicio del programa de estabilización, con la finalidad de financiar gastos corrientes iniciales y la puesta en marcha del programa de emergencia social, en tanto se verificaba el aumento de la recaudación fiscal.

En cuanto al financiamiento al sector agropecuario, debe mencionarse que en los últimos cinco meses del año el BCRP no otorgó créditos

en moneda nacional al Banco Agrario para fines de campaña agrícola. Sin embargo, en noviembre y diciembre concedió préstamos a esta institución denominados y desembolsados en divisas por US$ 60 millones, con la finalidad de atender los requerimientos crediticios prioritarios de la campaña 1990-1991. Cabe destacar que durante 1990, al igual que en años anteriores, el apoyo crediticio del Banco Central a la actividad productiva continuó canalizándose prioritariamente al sector agropecuario a través del Banco Agrario, entidad que concentró cerca del 95 por ciento del flujo crediticio otorgado a la banca de fomento y el 84 por ciento del total del crédito del Banco Central al sistema financiero, excluyendo al Banco de la Nación.

De otro lado, entre enero y julio el Banco Central puso a disposición de los intermediarios dos líneas de crédito en moneda nacional: en febrero una dirigida al sector minero por I/. 500 miles de millones para capital de trabajo bajo condiciones bastante preferenciales y en mayo una dirigida a la actividad exportadora en general por I/. 1 350 miles de millones. En el caso de la línea de crédito para los exportadores no tradicionales (FENT), debe mencionarse que en los meses de marzo y junio respectivamente, el instituto emisor suspendió los desembolsos en las modalidades sin "advance account" y con "advance account", con lo cual el saldo total de la línea disminuyó en el año en US$ 284 millones, alcanzando a fines de diciembre US$ 26 millones.

CUADRO 38

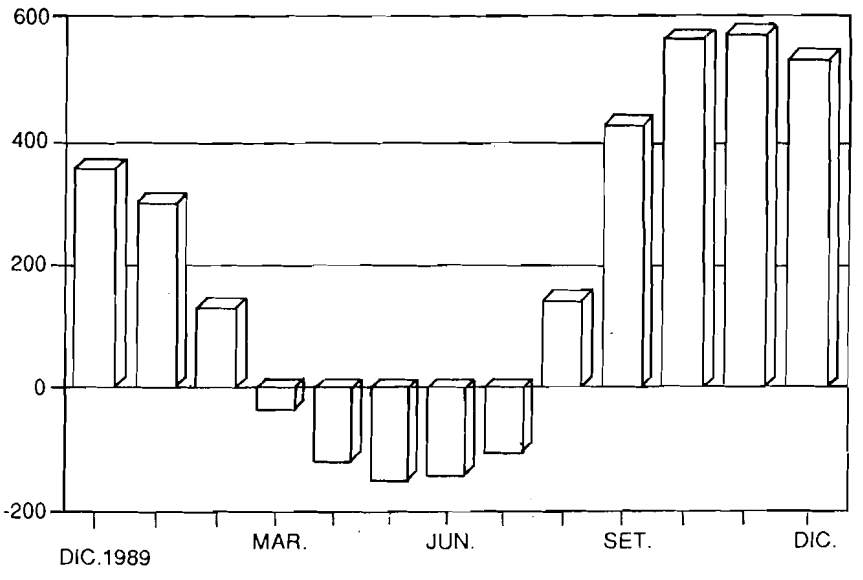
CREDITO DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA A LA BANCA DE FOMENTO
(Saldos en miles de millones de intis)

	1987	1988	1989	1990 1/
I. Banco Agrario	**17,7**	**94,3**	**3 174,2**	**96 923,1**
- Linea Agraria	14,9	84,9	3 054,6	96 291,2
- Fondo Agrario Andino	0,3	0,3	0,0	0,0
- Fondo de Reactivación de Maquinaria Agrícola	0,3	0,3	0,0	0,0
- Fondo de Desarrollo Rural Comunal	0,3	0,3	0,3	0,3
- Linea de Capitalización	1,8	4,2	119,1	627,7
- Otros	0,1	4,3	0,2	3,9
II. Banco Industrial	**1,8**	**9,9**	**112,3**	**2 921,4**
III. Banco Minero	**1,2**	**13,4**	**167,4**	**1 363,6**
IV. Bancos de la Vivienda e Hipotecario	**2,0**	**1,9**	**0,8**	**1 100,6**
V. TOTAL	**22,7**	**119,5**	**3 454,7**	**102 308,7**

1/ Preliminar.

Las reservas internacionales netas del BCRP se incrementaron en US$ 174 millones durante el año, alcanzando a fines de diciembre US$ 531 millones. El desarrollo de las reservas internacionales no fue homogéneo a lo largo de 1990. Así, durante los primeros cinco meses del año éstas cayeron en US$ 509 millones, básicamente como resultado de la mayor atención de importaciones con un tipo de cambio preferencial. En contraste, en el período junio-noviembre las reservas internacionales del BCRP acusaron una continua recuperación, debiendo destacarse la importante mejora de las cuentas externas en el período agosto-noviembre, en el cual las reservas internacionales netas aumentaron en US$ 677 millones. Esto fue resultado fundamentalmente de su intervención en el mercado de divisas con el fin de remonetizar la economía una vez adoptadas las medidas de ajuste por parte de las nuevas autoridades. En el mes de diciembre, el BCRP vio mermado su nivel de reservas internacionales en US$ 41 millones, en razón de su menor intervención en el mercado cambiario, de la atención de importaciones del sector público y del financiamiento en divisas otorgado al Banco Agrario.

GRAFICO 8: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA (Millones de U.S. Dólares)



5. BANCO DE LA NACION

Durante 1990 el Banco de la Nación, el agente financiero del estado, aumentó su saldo de crédito neto al sector público en I/. 274 billones. La mayor parte del incremento se verificó en moneda extranjera, debiendo mencionarse que, aparte del efecto del mayor tipo de cambio, el crédito en divisas aumentó en US$ 197 millones durante el año. El incremento del crédito en moneda extranjera al gobierno central por US$ 263 millones fue compensado por la amortización neta por US$ 66 millones del resto del sector público.

En moneda nacional, en cambio, el financiamiento se retrajo en I/. 35 billones por efecto de la amortización de créditos por parte del gobierno central en I/. 28 billones y del resto del sector público en I/. 7 billones. Sin embargo, durante los primeros siete meses del año se otorgaron créditos por I/. 26 billones para financiar operaciones corrientes del tesoro y la compra de bonos en poder de las instituciones financieras por I/. 24 billones, con recursos del Banco Central.

A partir de agosto, por efecto de la modificación del diseño de política económica, el financiamiento neto en moneda nacional disminuyó en I/. 61 billones, de los cuales I/. 52 billones fueron explicados por el gobierno central y I/. 8 billones por el resto del sector público. Así, el sector público se constituyó en un oferente neto de recursos para el Banco de la Nación en este período. El destino de estos fondos fue su acumulación en el Banco Central y préstamos interbancarios, principalmente.

Durante el año, el instituto emisor le otorgó créditos en moneda nacional al Banco de la Nación por I/. 73 billones, de los cuales I/. 46 billones fueron canalizados en el período agosto-diciembre, aunque I/. 48 billones corresponden a capitalizaciones de intereses que no significaron un desembolso de recursos frescos. En conjunto, la posición deudora neta del Banco de la Nación con el Banco Central en moneda nacional aumentó en I/. 54 billones. En moneda extranjera, las obligaciones netas disminuyeron en US$ 16 millones, al mejorar la posición del banco en el período agosto-diciembre en US$ 25,5 millones, debido a la cancelación de los pasivos con el instituto emisor.

Finalmente, cabe señalar que la posición de reservas internacionales netas mejoró en el año, incrementándose en US$ 59 millones por efecto de la ganancia de US$ 76 millones registrada a partir del mes de agosto.

CUADRO 39

OPERACIONES DEL BANCO DE LA NACION
(Saldos en miles de millones de intis)

	1987	1988	1989	1990 1/
I. Crédito interno	**7,5**	**136,0**	**1 710,4**	**116 145,6**
Sector público (neto)	13,8	185,9	2 743,5	276 652,3
Sector privado	2,2	16,2	316,8	24 408,8
Operaciones interbancarias (neto)	2,3	16,8	-389,8	-12 553,8
1. BCRP	-3,1	-43,1	-1 055,0	-65 537,9
2. Banca de fomento	3,2	50,4	550,8	-512,7
3. Banca Comercial	2,2	9,5	114,4	53 496,8
Otros 2/	-10,8	-82,9	-960,1	-172 361,7
II. Reservas Internacionales netas	**-1,4**	**-57,7**	**-959,5**	**-63 542,6**
(Millones de US dólares)	(-43)	(-115)	(-182)	(-123)
III. Otras operaciones netas con el exterior	**0,6**	**9,4**	**216,0**	**19 943,7**
IV. Obligaciones con el sector privado (I+II+III)	**6,7**	**87,7**	**966,9**	**72 546,7**
1. En moneda nacional	2,1	11,2	292,6	10 353,0
2. En moneda extranjera	4,6	76,5	674,3	62 193,7

1/ Preliminar.
2/ Incluye capital, reservas, provisiones, resultados, y otros activos y pasivos (neto).

6. BANCA COMERCIAL Y DE AHORRO

Las obligaciones de la banca comercial con el sector privado aumentaron en el curso del año en I/. 621,1 billones (5 041 por ciento). Sin embargo, éstas experimentaron una contracción real de 34 por ciento, superior a la disminución de 18 por ciento registrada durante 1989.

Entre enero y julio la liquidez real de la banca comercial fue reduciéndose y llegó a representar apenas el 45 por ciento del nivel alcanzado en diciembre de 1989. Posteriormente, y como resultado de la política de estabilización y de la menor incertidumbre en los agentes económicos acerca de la seguridad de sus depósitos en el sistema financiero, la

captación real muestra una recuperación importante, con un crecimiento de 54 por ciento para los últimos cuatro meses del año. Asimismo, la liberalización de las tasas de interés y los menores niveles de encaje marginal coadyuvaron a la mejora en la rentabilidad de los depósitos.

Por otro lado, la liquidez en moneda extranjera de la banca comercial aumentó notablemente debido a la recuperación de la confianza en la intangibilidad de los depósitos de los agentes privados, y a pesar de que durante la fase de estabilización el rendimiento del ahorro en moneda nacional superó largamente la opción del ahorro en moneda extranjera.

CUADRO 40

OPERACIONES DE LA BANCA COMERCIAL Y DE AHORROS
(Saldos en miles de millones de Intis)

	1987	1988	1989	1990 1/
I. Crédito Interno	**66,6**	**399,5**	**10 098,8**	**432 437,5**
Sector público (neto)	1,6	14,1	866,7	2 121,3
Sector privado	46,2	323,7	7 307,5	438 098,9
Operaciones Interbancarias (neto)	23,2	129,2	961,7	144 850,9
1. BCRP	26,2	147,4	1 243,8	195 890,8
2. Banco de la Nación	-2,5	-14,1	-344,8	-53 496,8
3. Banca de Fomento	-0,5	-4,1	62,7	2 456,9
Otros 2/	-4,4	-67,5	962,9	-152 633,6
II. Reservas Internacionales netas	**2,9**	**82,8**	**1 926,1**	**154 209,4**
(Millones de US dólares)	(88)	(166)	(366)	(298)
III. Otras operaciones netas con el exterior	**1,3**	**24,4**	**297,5**	**46 800,0**
IV. Obligaciones con el Sector Privado (I+II+III)	**70,8**	**506,7**	**12 322,4**	**633 446,9**
1. En moneda nacional	61,9	323,7	9 073,6	241 194,1
2. En moneda extranjera	8,9	183,0	3 248,8	392 252,8

1/ Preliminar
2/ Incluye capital, reservas, provisiones, resultados, y otros activos y pasivos (neto)

El financiamiento total a la actividad privada durante 1990 aumentó en I/. 430,8 billones, implicando una reducción real de 22,6 por ciento. Al igual que lo sucedido con la liquidez, se advierte una reducción real de este agregado monetario durante los primeros ocho meses del año y luego una recuperación real importante, pero con un dinamismo inferior al mostrado por la captación de depósitos, no obstante la disminución de los requerimientos de encaje marginal en los últimos meses del año. Este menor dinamismo de los créditos de la banca comercial respecto a sus captaciones se explica básicamente por una mayor cautela en un contexto de salida de una hiperinflación.

La inversión neta de la banca comercial en activos líquidos del exterior expresa muy bien la cautela puesta de manifiesto por los banqueros en la composición del portafolio de los bancos durante 1990. De esta manera, las reservas internacionales netas de la banca comercial, luego de haber disminuido en US$ 200 millones en el primer semestre, aumentaron US$ 132 millones en el segundo.

7. BANCA DE FOMENTO

Durante 1990 el total de obligaciones monetarias de los bancos de fomento con el sector privado registró un aumento de I/. 45,1 billones, implicando un crecimiento nominal de 3 100 por ciento y una reducción real de 59 por ciento.

La menor captación real de depósitos a lo largo de todo el año se da tanto en moneda nacional como extranjera, cayendo estas últimas en US$ 5,3 millones. En razón de la pasividad en materia de estrategia de captación de ahorristas, la participación de estas instituciones en el total de captaciones cayó de 10 por ciento en 1989 a 6 por ciento en 1990.

Asimismo, el financiamiento real a la actividad privada disminuyó durante 1990 en 50 por ciento. El crédito en moneda extranjera permaneció casi constante en alrededor de US$ 154 millones y el financiamiento real en moneda nacional descendió en 69,3 por ciento.

A nivel institucional, la evolución del crédito real en moneda nacional se explica fundamentalmente por la caída en 70 por ciento del crédito del Banco Agrario, debido a la disminución del crédito primario hacia esta institución. Durante el último trimestre del año, el Banco Central sólo le otorgó una línea de crédito por US$ 60 millones y se dispuso que el tesoro público asumiera el diferencial cambiario para ayudar a la capitalización de dicha institución. Asimismo, se eliminó la concesión de créditos a tasas de interés subsidiadas, que había causado un grave perjuicio a su situación patrimonial.

El menor financiamiento real otorgado por el Banco de la Vivienda guarda relación con la disminución real ocurrida en sus depósitos y la menor captación real por concepto del Fondo Nacional de Vivienda (FONAVI).

Por su parte, las cuentas monetarias del Banco Minero registraron en el año 1990 el aporte gubernamental de capital resultante de la asunción de la deuda que el banco había contraído con el Banco de la Nación por la administración del Fondo de Compensación Minera (FOCOMI). La precaria situación económica del banco, con una cartera morosa alta, un nivel patrimonial bajo y significativos gastos operativos respecto a sus colocaciones, determinó su intervención por la Superintendencia de Banca y Seguros en el mes de diciembre.

CUADRO 41

OPERACIONES DE LA BANCA ESTATAL DE FOMENTO
(Saldos en miles de millones de Intis)

	1987	1988	1989	1990 1/
I. Crédito interno	**13,8**	**77,5**	**1 579,2**	**72 281,4**
Sector público (neto)	3,6	50,3	559,6	32 918,7
Sector privado	48,6	242,4	3 790,5	150 802,8
Operaciones Interbancarias (neto)	-22,6	-135,9	-3 844,4	-95 009,9
1. BCRP	-19,7	-88,9	-3 233,5	-92 954,9
2. Banco de la Nación	-3,3	-50,7	-547,0	482,8
3. Banca Comercial	0,4	3,7	-63,9	-2 537,8
Otros 2/	-15,8	-79,3	1 073,5	-16 430,2
II. Reservas Internacionales netas	**-0,3**	**-7,8**	**27,0**	**-7 478,0**
(Millones de US dólares)	(-8)	(-16)	(-5)	(-14)
III. Otras operaciones netas con el exterior	**-1,5**	**-15,0**	**-149,8**	**-18 207,2**
IV. Obligaciones con el Sector Privado (I+II+III)	**12,0**	**54,7**	**1 456,4**	**46 596,2**
1. En moneda nacional	11,2	42,9	1 240,7	28 686,7
2. En moneda extranjera	0,8	11,8	215,7	17 909,5

1/ Preliminar
2/ Incluye capital, reservas, provisiones, resultados, y otros activos y pasivos (neto)

IV. FINANZAS PUBLICAS

Durante 1990 el conjunto de operaciones del sector público no financiero registró un déficit económico de I/. 231 billones, monto equivalente a 3,0 por ciento del PBI. Dicho ratio fue inferior en más de 3 puntos porcentuales del producto respecto al registrado el año previo (6,2 por ciento del producto), debido a la recuperación habida en las cuentas del conjunto de entidades que conforman el sector público.

CUADRO 42

OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

	1988		1989		1990 1/	
	Miles Mill. I/.	% PBI	Miles Mill. I/.	% PBI	Miles Mill. I/.	% PBI
I. RESULTADO ECONOMICO	**-332**	**-7,6**	**-7 641**	**-6,2**	**-230 589**	**-3,0**
1. Gobierno central	-122	-2,8	-5 175	-4,2	-202 313	-2,6
2. Empresas públicas	-188	-4,3	-2 211	-1,8	-35 825	-0,5
3. Otras entidades	-22	-0,5	-255	-0,2	7 549	0,1
II. FINANCIAMIENTO NETO	**332**	**7,6**	**7 641**	**6,2**	**230 589**	**3,0**
1. Externo	91	2,1	2 001	1,6	91 195	1,2
Largo plazo	92	2,1	1 732	1,4	91 195	1,2
Corto plazo	-1	0,0	269	0,2	0	0,0
2. Interno	241	5,5	5 640	4,6	139 394	1,8
Bonos	3	0,1	315	0,3	11 283	0,1
Créditos del sistema financiero	82	1,9	2 496	2,0	-10 707	-0,1
Banco Central de Reserva 2/	52	1,2	1 654	1,3	69 106	0,9
Banco de la Nación	13	0,3	42	0,0	-71 694	-0,9
Resto	17	0,4	800	0,7	-8 119	-0,1
Otros y discrepancias	156	3,5	2 829	2,3	138 818	1,8

1/ Preliminar
2/ Incluye depósitos congelados

Este resultado se explicó por la adopción, a partir del mes de agosto, de un conjunto de medidas fiscales orientadas a incrementar los ingresos del sector y mantener una política restrictiva de gasto. Ello permitió que, en dicho período, no se generara presiones de financiamiento adicional al Banco Central de Reserva.

A nivel del gobierno central, se dispuso un conjunto de medidas tributarias, entre las que destacaron el aumento del precio de los combustibles, la aplicación de un impuesto temporal a la entrega de moneda extranjera y los extraordinarios al patrimonio y a los bienes asegurados. La ejecución del gasto, por su parte, estuvo sustentada en una política restrictiva que afectó principalmente los gastos de capital.

Respecto a las empresas públicas, se procuró que la política de precios y tarifas de bienes o servicios que éstas producen o comercializan no continuara afectando la rentabilidad financiera y económica, ni que genere mayores distorsiones en el resto de la economía. Para ello, dichos precios fueron reajustados y se inició un proceso de liberalización comercial y de adecuación del manejo de las empresas a las condiciones generales de mercado. Si bien todo ello fue positivo respecto a su resultado económico, resultó insuficiente para llevar a cabo un activo programa de inversión, tanto de reposición como de renovación de equipos.

La situación a partir de agosto contrasta con lo sucedido en los primeros siete meses del año, período en el que el déficit económico del sector público fue significativo, registrando un nivel equivalente a 8,9 por ciento del PBI en el segundo trimestre del año. La característica más saltante del período fue la disminución de la presión tributaria, lo que resultó no sólo de las condiciones hiperinflacionarias de la economía, sino además del menor reajuste de los precios y tarifas públicos y del tipo de cambio respecto a la variación del índice de precios. Ello representó una sustancial disminución de la recaudación por los impuestos a los combustibles y al comercio exterior. Se debe precisar, sin embargo, que en dichos meses se dieron algunas medidas tendentes a evitar un mayor deterioro en las cuentas del sector público, las que resultaron aisladas o insuficientes para lograr dicho propósito.

El déficit del sector público fue cubierto en mayor medida con financiamiento interno, el cual representó 1.8 por ciento del PBI. Cabe indicar que el rubro "otros y discrepancias" refleja un nivel de gastos del gobierno central superior a los pagos registrados por el Banco de la Nación. De acuerdo al manejo del presupuesto público, las autorizaciones degasto del año pueden efectuarse en períodos posteriores al cierre del año corres-

pondiente. La existencia de este tipo de desfases temporales entre el momento en que se autoriza el gasto y en que se registra contablemente como pagado puede llevar, por un lado, a consignar depósitos en el Banco de la Nación y, por otro lado, a generar discrepancias contables.

CUADRO 43

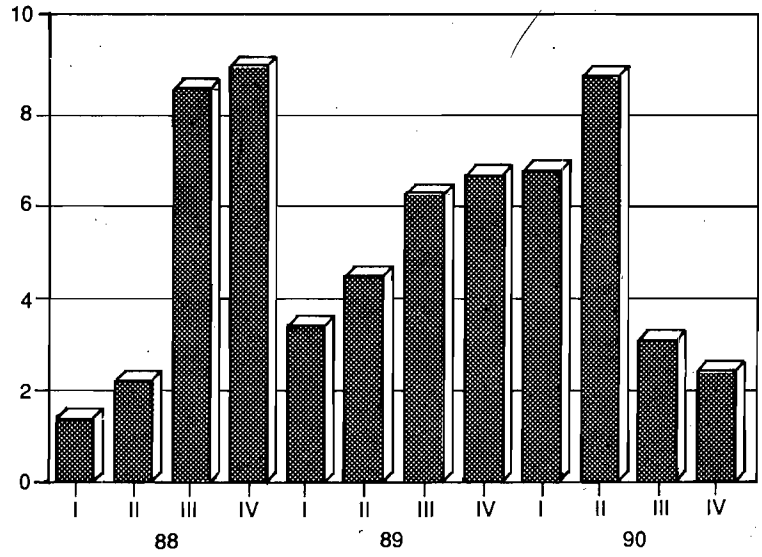
RESULTADO ECONOMICO DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)

	1989				1990 1/			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
GOBIERNO CENTRAL	**-1,0**	**-2,1**	**-4,5**	**-4,7**	**-5,8**	**-8,6**	**-3,2**	**-1,9**
Ingresos	9,1	7,7	5,5	5,7	4,8	5,4	6,6	8,6
Gastos	10,2	9,8	10,0	10,4	10,6	14,0	9,8	10,5
EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS	**-1,8**	**-2,1**	**-1,6**	**-1,8**	**-1,1**	**-0,6**	**0,1**	**-0,7**
OTRAS ENTIDADES DEL SECTOR PUBLICO	**-0,5**	**-0,3**	**-0,2**	**-0,2**	**0,1**	**0,3**	**0,0**	**0,2**
RESULTADO ECONOMICO DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	**-3,4**	**-4,5**	**-6,3**	**-6,7**	**-6,8**	**-8,9**	**-3,1**	**-2,4**
FINANCIAMIENTO	**3,4**	**4,5**	**6,3**	**6,7**	**6,8**	**8,9**	**3,1**	**2,4**
Financiamiento externo	3,8	1,9	1,3	1,5	0,7	1,2	1,3	1,1
Financiamiento interno	-0,4	2,6	5,0	5,2	6,1	7,7	1,8	1,3
INVERSION PUBLICA	**2,7**	**3,4**	**2,6**	**2,7**	**1,6**	**1,8**	**1,4**	**2,0**
Gobierno central	0,9	1,6	1,3	1,4	0,9	1,2	0,6	1,2
Empresas públicas no financieras	1,2	1,3	1,0	1,0	0,6	0,6	0,7	0,7
Otras entidades sector público	0,6	0,5	0,3	0,3	0,1	0,0	0,1	0,1

1/ Preliminar

El crédito del Banco Central de Reserva al sector público derivó de los recursos otorgados por dicha institución financiera durante los primeros siete meses del año. Tal apoyo habría determinado continuas operaciones de refinanciación hacia fines del año 1990. La consolidación de este financiamiento fue autorizado en la Ley No. 25289 y se efectivizó en enero de 1991.

DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)



1. GOBIERNO CENTRAL

Durante 1990 el déficit económico del gobierno central fue equivalente a 2,6 por ciento del PBI, brecha inferior a la consignada el año anterior en 1,6 puntos porcentuales del producto. Este resultado respondió principalmente a la política tributaria aplicada por la nueva administración a partir del mes de agosto.

La política fiscal comprendió también un control de las autorizaciones de gasto, práctica que se dio principalmente con el componente no financiero de los egresos.

La brecha del gobierno central se financió principalmente con recursos internos. El apoyo proveniente del Banco Central de Reserva otorgado durante los primeros siete meses del año fue primordial para cubrir la brecha generada en el período. La magnitud de los créditos determinó una operación de consolidación en el mes de junio y la realización de continuas refinanciaciones.

CUADRO 44

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL
(Miles de millones de intis de 1990)

	1988	1989	1990 1/
Ingresos corrientes	1 070 034	568 600	589 030
Gastos corrientes	1 213 205	775 985	701 026
Ahorro en cuenta corriente	-143 171	-207 385	-111 996
Ingresos de capital	-.-	-.-	-.-
Gastos de capital	182 029	184 993	90 317
RESULTADO ECONOMICO	**-325 200**	**-392 378**	**-202 313**
FINANCIAMIENTO NETO	**325 200**	**392 354**	**202 313**
Externo	156 654	94 771	54 209
1. Largo plazo	162 068	91 011	54 209
- Desembolsos	556 195	281 084	253 890
- Amortización	394 127	190 073	199 681
2. Corto plazo	-5 414	3 760	-.-
Interno	168 546	297 583	148 104
1. Bonos 2/	7 382	41 364	11 295
2. Créditos del sist. fina	49 625	213 500	14 926
- Banco Central de Reser	66 352	120 495	67 610
- Banco de la Nación	-59 086	30 759	-52 544
- Resto del sist. financ	42 359	62 246	-140
3. Otros y discrepancias	111 539	42 719	121 883

1/ Preliminar
2/ Bonos colocados en el resto del sistema financiero y en el sector privado

A. Ingresos del gobierno central

Durante 1990 los ingresos del gobierno central totalizaron I/. 589 billones, monto equivalente a 7,8 por ciento del PBI, ratio superior en 1,8 puntos porcentuales respecto al observado el año anterior. Esta mejora reflejó el efecto de las medidas tributarias adoptadas por la nueva administración gubernamental, las que permitieron revertir el deterioro de los ingresos que tuvo lugar hasta julio de 1990. Cabe mencionar que la presión tributaria del gobierno central llegó a representar 4,6 por ciento del PBI en el primer trimestre del año, el nivel histórico más bajo.

Entre las medidas adoptadas a partir del mes de agosto destacó el incremento del precio de los combustibles, dispuesto en agosto y diciembre, la aplicación de una contribución extraordinaria temporal con una tasa de 10 por ciento que afectó la entrega de moneda extranjera al Banco Central de Reserva por concepto de exportación de bienes, y la creación de la Contribucion Patrimonial de Solidaridad y de la Contribución Patrimonial de Bienes Asegurados.

CUADRO 45

COEFICIENTES DE PRESION TRIBUTARIA
(En porcentajes)

	1988	1989	1990 1/
Ingresos totales/PBI	9,2	6,0	7,8
Ingresos tributarios/PBI	9,1	6,5	7,9
Presión tributaria:Ingresos tributarios netos/PBI 2/	8,5	5,8	7,4

1/ Preliminar.
2/ Deducidos los pagos al gobierno central efectuados con documentos valorados.

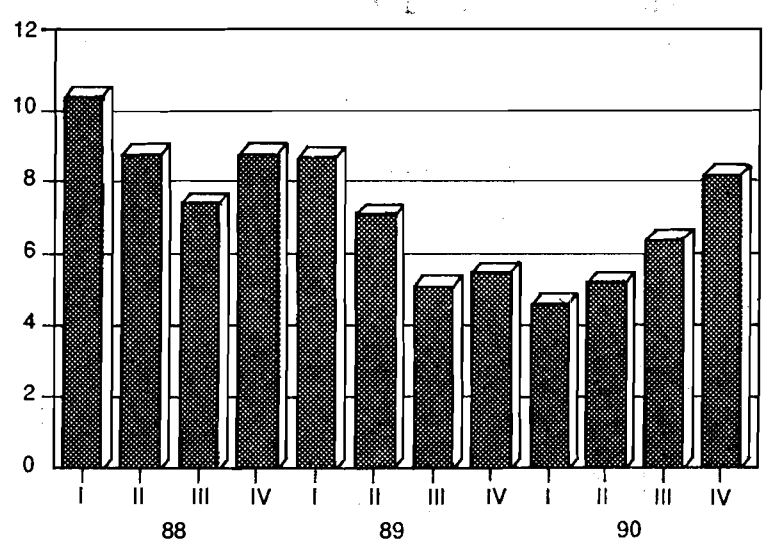
Adicionalmente a las medidas señaladas en el párrafo anterior, el gobierno dispuso una serie de modificaciones tributarias referidas a variaciones en las tasas de determinados impuestos, eliminación de exoneraciones y derogación de algunos impuestos. En el marco del proceso de apertura comercial se suspendió la prohibición de importaciones, se redujo la dispersión de las tasas arancelarias y se eliminó ciertos tributos aduaneros y la utilización de mecanismos paraarancelarios. Cabe señalar que algunas de las medidas tributarias indicadas fueron dispuestas hacia fines del año, dándose su vigencia principalmente en el año 1991.

La recaudación de los impuestos a la renta disminuyó 61 por ciento en términos reales, debido al menor nivel de actividad económica del sector industrial y a la menor rentabilidad de la actividad minera por el deterioro del tipo de cambio real.

En el caso de los impuestos al patrimonio, se observó una sustancial mejora producto de la captación de la Contribución Patrimonial de Solidaridad, la cual ascendió a I/. 32,4 billones, monto equivalente a 0,4 por ciento del PBI. Dicha contribución equivalió al 1 por ciento del patrimonio neto contable ajustable al 31 de agosto de 1990. Para las personas naturales se estableció un monto de inafectación. El pago del tributo se realizó en cuatro cuotas entre noviembre y diciembre.

Excluyendo lo captado por la Contribución Patrimonial de Solidaridad, los ingresos provenientes de los impuestos al patrimonio disminuyeron 36 por ciento en términos reales, básicamente porque los factores de corrección utilizados para efectuar los pagos a cuenta del Impuesto al Patrimonio Empresarial aumentaron en menor medida que la variación del índice de precios.

INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS
GOBIERNO CENTRAL *
(Porcentaje del PBI)



* Se deduce Documentos Valorados.

En relación a los tributos que gravan al comercio exterior, se evidenció un deterioro real en sus componentes. Los impuestos aplicados a las importaciones disminuyeron 38 por ciento en términos reales, mientras lo recaudado por los impuestos a las exportaciones sólo representó el 42 por ciento de lo percibido en 1989.

La menor recaudación proveniente de las adquisiciones del exterior se explicó tanto por la reducción en términos reales del tipo de cambio utilizado para valuar estas transacciones, como por la de la tasa efectiva, que disminuyó de 21,2 por ciento en 1989 a 13,1 por ciento durante 1990, por efecto de las numerosas exoneraciones que rigieron hasta agosto. Estos factores contrarrestaron el aumento registrado en la base gravable en dólares, equivalente a US$ 665 millones.

En relación a las medidas del programa de estabilización concernientes a los tributos aduaneros a partir del mes de agosto, destacó la reducción de la dispersión arancelaria, estableciéndose tres niveles de Aranceles de Aduanas (15, 25 y 50 por ciento) y una sobretasa temporal de 10 por ciento para aquellas con niveles arancelarios de 25 y 50 por ciento, la cual se eliminó en el mes de noviembre. Por otro lado, se dejó sin efecto

la aplicación de diversos tributos aduaneros: sobretasa a la importación, adicional de 1 por ciento ad valorem CIF, fletes de mar, 2 por ciento ad valorem FOB destinado al Fondo de Defensa y la sobretasa de 2 por ciento ad valorem FOB destinado al Fondo Ganadero. Adicionalmente se suspendió la prohibición a la importación de bienes y se eliminó ciertos requisitos para arancelarios.

CUADRO 46

INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Estructura porcentual)

	1988	1989	1990 1/
I. Impuestos directos	**29**	**22**	**15**
1. Impuestos a la renta	22	16	6
2. Impuestos al patrimonio	6	4	8
3. Impuestos a las exportaciones	1	2	1
II. Impuestos Indirectos	**65**	**67**	**64**
1. Impuestos a la producción y consumo 2/	51	51	54
2. Impuestos a la importación	14	16	10
III. Otros	**6**	**11**	**21**
IV. TOTAL	**100**	**100**	**100**

1/ Preliminar.
2/ Incluye el Impuesto Especial a la Exportación Tradicional.

La recaudación por exportaciones presentó una contracción de 58 por ciento en términos reales debido a la disminución real del tipo de cambio utilizado para registrar estas operaciones y al menor volumen de ventas externas. En relación al uso de los Certificados de Reintegro Tributario (CERTEX), la tasa efectiva promedio disminuyó de 19,1 por ciento en 1989 a 12,5 por ciento en 1990 debido a la reducción de las tasas vigentes en el mes de agosto. Durante 1990 la aplicación de estos certificados significó un costo fiscal de US$ 153 millones. Se debe señalar que en el mes de noviembre se derogó el derecho al beneficio del CERTEX.

Los ingresos provenientes de la aplicación del Impuesto Selectivo al Consumo a los combustibles registraron un incremento equivalente a 1,4 puntos porcentuales del producto, debido principalmente al aumento tanto de la tasa promedio ponderada, que pasó de 37 por ciento en 1989 a 132 por ciento en 1990, como del precio neto de la empresa Petróleos del Perú.

Durante 1990 lo captado por los impuestos a la producción y consumo, excluyendo combustibles, disminuyó 34 por ciento en términos reales, principalmente por efecto de la recesión económica y el proceso inflacionario. En el caso de la recaudación del Impuesto Selectivo al Consumo, la disminución fue inferior debido al incremento en la tasa promedio que afecta a las operaciones financieras. Ello determinó que aumentara la participación de estas últimas en la recaudación por este tributo.

En relación a las medidas adoptadas hacia fines de 1990, destacó la reducción de 18 a 14 por ciento de la tasa del Impuesto General a las Ventas, la reducción de las tasas y de la cobertura de los bienes y servicios afectos al Impuesto Selectivo al Consumo y la eliminación, en estos tributos, de exoneraciones y beneficios, manteniéndose sólo una lista de bienes exentos.

CUADRO 47

INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Miles millones de intis de 1990)

	1988	1989	1990 1/
I. Ingresos tributarios	**1 059 946**	**612 600**	**598 507**
1. Impuestos a la renta	230 322	95 300	37 071
2. Impuestos al patrimonio	59 752	25 200	48 107
3. Impuestos a las importaciones	145 577	96 000	59 878
4. Impuestos a las exportaciones	6 950	8 200	3 436
5. Impuestos a la producción y consumo	543 463	309 700	322 834
- Bienes y servicios	230 842	154 600	92 224
- Combustibles	113 703	50 600	150 645
- Otros	198 918	104 500	79 965
6. Otros ingresos tributarios	73 882	78 200	127 181
II. Ingresos no tributarios	**78 244**	**25 400**	**25 137**
III. Documentos valorados	**-68 156**	**-69 400**	**-34 614**
IV. Ingresos corrientes	**1 070 034**	**568 600**	**589 030**
V. Ingresos de capital	**-.-**	**-.-**	**-.-**
VI. TOTAL DE INGRESOS	**1 070 034**	**568 600**	**589 030**

1/ Preliminar

Respecto al rubro "Otros Ingresos Tributarios", se observó un aumento real de 63 por ciento, que se explicó por el establecimiento de una

contribución extraordinaria a la entrega de moneda extranjera al Banco Central de Reserva por concepto de la exportación de bienes. La captación por este tributo fue equivalente a 0,6 por ciento del producto bruto interno. El referido tributo fue introducido en el mes de agosto con una tasa de 10 por ciento, afectando inicialmente a todas las ventas al exterior. En el mes de noviembre se redujo su cobertura, quedando inafectas las exportaciones no tradicionales, manteniéndose la tasa de 10 por ciento para las tradicionales de la gran minería y reduciéndose la tasa para el resto de exportaciones tradicionales a 5 por ciento.

Cabe señalar también que el rubro "Otros Ingresos Tributarios" comprendió lo percibido por la Contribución Patrimonial de Bienes Asegurados, tributo creado en 1990. Dicho impuesto estableció como sujetos pasivos a los titulares de pólizas de seguros vigentes al mes de octubre de 1990. La tasa de la contribución fue de 1 por ciento sobre el monto total asegurado por concepto de bienes patrimoniales al mes de agosto de dicho año. Se estableció el abono de la contribución en una sola armada o en 12 cuotas reajustables a partir del mes de noviembre.

B. Gastos del gobierno central

Durante 1990 los gastos del gobierno central ascendieron a I/. 1 096 billones, monto equivalente a 14,4 por ciento del PBI. Dicho nivel representó un incremento de 1,2 puntos porcentuales del producto respecto al gasto observado el año anterior, debido a que el aumento del componente financiero compensó la reducción observada en otros rubros del gasto. En esto último tuvo incidencia la política restrictiva de gastos aplicada a partir del mes de agosto.

CUADRO 48

GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Estructura porcentual)

		1988	1989	1990 1/
I.	**Gastos sociales**	**26**	**26**	**29**
	1. Educación	13	13	10
	2. Salud	5	4	12
	3. Otros	8	9	7
II.	**Gastos productivos**	**9**	**14**	**8**
III.	**Pagos financieros**	**37**	**31**	**42**
	1. Intereses	14	8	14
	2. Amortizaciones	23	23	28
IV.	**Otros**	**28**	**29**	**21**
V.	**TOTAL**	**100**	**100**	**100**

1/ Preliminar.

Los gastos corrientes del gobierno central, excluyendo el componente financiero, disminuyeron 20 por ciento en términos reales, registrando menores niveles en todos los rubros. El gasto en intereses de la deuda pública aumentó en 56 por ciento, en términos reales, respecto al año anterior.

El rubro de remuneraciones mostró una caída de 41 por ciento, no obstante los incrementos salariales dispuestos durante el año. Respecto a 1989, la remuneración promedio en este subsector disminuyó 50 por ciento en términos reales. Durante el primer semestre del año 1990 fueron otorgados incrementos mensuales de carácter general. Las bonificaciones por escolaridad percibidas en febrero y marzo por el servidor público fueron equivalentes a un ingreso mínimo legal del respectivo período. Cabe precisar que en el mes de marzo se promulgó la modificación de la Ley No.24029 (Ley del Magisterio), por la que se estableció beneficios específicos para el profesorado, tales como la bonificación especial de 30 por ciento de la remuneración total por preparación de clases, reconocimiento de la jornada ordinaria de 24 horas semanales, aguinaldos equivalentes a una remuneración total, y el pago por horas extras y otros conceptos hasta por 30 por ciento del íntegro de la remuneración.

CUADRO 49

GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Miles millones de Intis de 1990)

	1988	1989	1990 1/
I. Gastos corrientes	**1 213 204**	**775 985**	**701 026**
1. Remuneraciones	374 084	260 431	154 626
2. Bienes y servicios	77 861	52 465	50 106
3. Transferencias	276 310	205 312	197 655
4. Intereses	261 354	102 656	160 139
- Deuda interna	95 458	38 515	78 839
- Deuda externa	165 896	64 141	81 300
5. Defensa	223 595	155 121	138 500
II. Gastos de capital	**182 029**	**184 993**	**90 317**
1. Formación bruta de capital 2/	122 600	128 585	78 231
2. Transferencias	56 816	54 816	11 900
3. Otros	2 613	1 592	186
III. SUBTOTAL	**1 395 233**	**960 978**	**791 343**
IV. Amortización	**410 823**	**280 523**	**305 024**
1. Deuda interna	16 696	90 450	105 343
2. Deuda externa	394 127	190 073	199 681
V. TOTAL DE GASTOS	**1 806 056**	**1 241 501**	**1 096 367**

1/ Preliminar
2/ Incluye el Instituto Nacional de Desarrollo (INADE) y el Instituto Nacional de Infraestructura Educativa (INIED)

En el segundo semestre de 1990, además de la gratificación por fiestas patrias, se otorgó incrementos salariales en los meses de julio, agosto y setiembre. En julio el aumento fue de 45 por ciento, mientras que en el mes de agosto se otorgó una compensación extraordinaria equivalente a una remuneración total permanente (con un mínimo de I/. 8 millones), un incremento de 100 por ciento (con un mínimo de I/. 10 millones) y I/. 4 millones por concepto de refrigerio y movilidad. En el mes de setiembre el aumento fue equivalente a 20 por ciento. Respecto al último trimestre del año 1990, las remuneraciones del gobierno central no aumentaron, otorgándose sólo el pago del aguinaldo por Navidad, equivalente a una remuneración total del mes de noviembre.

En relación al rubro de bienes y servicios y al de transferencias corrientes, ambos registraron ligeras reducciones reales. Ello se explicó, en el primer caso, porque las adquisiciones efectuadas se refirieron básicamente a productos que habían registrado fuertes reajustes en sus precios, mientras que en el segundo destacó lo asignado al Programa de Emergencia Social, por un monto de I/. 40,2 billones.

CUADRO 50

FORMACION BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO CENTRAL
(Estructura porcentual)

	1988	1989	1990 1/,2/
I. Sectores económicos	**75**	**81**	**76**
1. Agricultura	60	69	58
2. Transportes y comunicaciones	12	10	17
3. Energía y minas	1	1	0
4. Industria, comercio turismo e integración	1	-.-	-.-
5. Pesquería	1	1	1
II. Sectores sociales	**13**	**8**	**4**
1. Educación	4	3	1
2. Salud	6	2	2
3. Vivienda y construcción	3	3	1
4. Trabajo	-.-	-.-	-.-
III. Sectores generales	**1**	**2**	**7**
IV. Programas multisectoriales	**11**	**9**	**13**
V. TOTAL	**100**	**100**	**100**

1/ Preliminar.
2/ Incluye INADE e INIED.

Los gastos de defensa disminuyeron 11 por ciento en términos reales respecto a lo registrado en 1989, lo que reflejó principalmente el comportamiento de las remuneraciones y pensiones del sector. La mayor contracción de los gastos del gobierno central se dio en el rubro de los egresos de capital, el cual disminuyó 51 por ciento en términos reales respecto a 1989. A nivel del gasto de formación bruta de capital, destacó la menor inversión de recursos a proyectos del sector agricultura, principalmente a cargo del Instituto Nacional de Desarrollo. La disminución del componente de transferencias de capital resultó de la menor asignación real a las empresas públicas, principalmente a Electricidad del Perú S.A. (ELECTROPERU). Al respecto, cabe señalar que el programa de estabilización aplicado a partir del mes de agosto comprendió medidas destinadas a generar condiciones que permitieran un comportamiento eficiente de las empresas públicas, evitando así que éstas tuvieran que recurrir a la transferencia de recursos por parte del Tesoro Público.

El servicio de la deuda del gobierno central registró un aumento de 21 por ciento en términos reales, a causa del incremento observado tanto en el componente interno como en el externo. En este último caso se registró un mayor nivel de vencimientos, el cual fue atenuado por el menor valor real del tipo de cambio utilizado para valuar estas operaciones.

Durante 1990 el pago del servicio de la deuda interna reflejó el manejo financiero que adoptó el Tesoro Público para enfrentar sus problemas de liquidez. Así, en el año se realizaron dos operaciones de consolidación con el Banco Central, la primera en el mes de enero, correspondiente al ejercicio 1989 por I/. 1,7 billones y la segunda en el mes de junio, por el crédito obtenido en los cinco primeros meses del año por I/. 9,5 billones. Asimismo, se refinanció la deuda con el Banco Central de Reserva en cinco oportunidades, en los meses de mayo (I/. 10,2 billones), agosto (I/. 35,0 billones), setiembre (I/. 6,8 billones), octubre (I/. 18,3 billones) y noviembre (I/. 73,0 billones). Los pagos financieros comprendieron también la operación de recompra de los Bonos Nacionales 1989 y los Bonos de Tesorería colocados el año anterior por un monto total de I/. 4,6 billones, operación efectuada para evitar mayores cargas financieras futuras.

2. EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS

El déficit económico de las empresas públicas durante 1990 ascendió a I/. 35,8 billones, monto equivalente a 0,5 por ciento del producto bruto interno, lo que reflejó una mejora de 1,3 puntos porcentuales del producto respecto a la brecha observada el año anterior. En este resultado influyó el reajuste dispuesto en los precios y tarifas públicas en el mes de agosto, lo que permitió una significativa recuperación en los ingresos de la mayoría de las empresas públicas, principalmente de Petróleos del Perú (PETROPE-

RU). En la reducción del déficit también tuvo incidencia la reducción de los gastos de capital en 0,4 puntos porcentuales del producto respecto a la inversión realizada el año anterior.

El déficit económico de las empresas públicas fue cubierto principalmente con recursos externos, destacando lo asignado a ELECTROPERU. En relación al financiamiento interno, cabe destacar los depósitos efectuados por las empresas públicas en el sistema financiero.

CUADRO 51

OPERACIONES DE LAS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS
(Miles de millones de intis de 1990)

	1988	1989	1990 1/
Ingresos corrientes	1 723 197	924 663	857 782
Gastos corrientes	2 011 876	1 021 936	845 924
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	**-288 679**	**-97 273**	**11 858**
Ingresos de capital	27 868	29 417	5 608
Gastos capital	236 807	99 775	53 291
RESULTADO ECONOMICO	**-497 618**	**-167 631**	**-35 825**
FINANCIAMIENTO	**497 618**	**167 631**	**35 825**
EXTERNO	**81 899**	**57 166**	**36 078**
1. Largo plazo	72 840	38 667	36 078
2. Corto plazo	9 059	18 499	0
INTERNO	**415 719**	**110 465**	**-253**
1. Bonos	0	-17 665	-12
2. Créditos del sistema financiero	143 667	-18 499	-8 557
- Banco Central de Reserva	71 227	4 928	1 496
- Banco de la Nación	69 453	-21 077	-2 074
- Resto del sistema financiero	2 987	-2 350	-7 979
3. Otros y discrepancias	272 052	146 629	8 316

1/ Preliminar.

Durante el año 1990 PETROPERU registró un déficit económico de I/. 0,5 billones, monto poco significativo como porcentaje del producto y sustancialmente menor al resultado de 1,1 por ciento del producto observado el año anterior. La principal causa fue el incremento registrado en los ingresos corrientes de la empresa, ante sus mayores ventas internas y externas.

En relación a la política de precios por las ventas en el mercado doméstico aplicada durante los primeros siete meses del año, el gobierno dispuso hasta nueve incrementos, los cuales no compensaron la variación de los costos de la empresa. Así en términos reales, en el mes de julio el precio promedio fue equivalente aproximadamente a sólo el 60 por ciento del registrado a fines de 1989. Esta situación generó un subsidio económico que totalizó en el año un nivel de US$ 353 millones (al mes de julio ascendía a US$ 320 millones). Ante el significativo deterioro real de los precios de venta de los combustibles en el período, la empresa no transfirió al Tesoro Público la totalidad de los recursos retenidos por la aplicación del Impuesto Selectivo a los Combustibles y tuvo que postergar tanto su programa de inversión como el pago a proveedores y contratistas petroleros. Con el propósito de regularizar esta última situación, se autorizó a PETROPERU a concertar un crédito con el Banco de la Nación por un total de US$ 60 millones para pagar los servicios facturados entre febrero y abril de 1990. En el mes de mayo el Tesoro Público transfirió a PETROPERU, como aporte de capital, el 30 por ciento de lo recaudado por el incremento en las tasas del Impuesto Selectivo a los Combustibles para que atendiera el pago de la deuda por canon y sobrecanon petrolero pendiente hasta el mes de mayo.

Ante la situación descrita en el párrafo anterior fue necesario, en el marco del programa de estabilización, decretar un reajuste en el precio de los combustibles en 30 veces en el mes de agosto, lo que representó un incremento de 14 veces en el precio neto de la empresa y de aproximadamente 114 veces en el componente tributario. Ello permitió una recuperación en los ingresos de la firma.

También contribuyó a la recuperación de los ingresos corrientes el mayor valor de las ventas externas, producto de la mejora en la cotización internacional del petróleo crudo y, en menor medida, del aumento en el volumen exportado. Ambos elementos compensaron el efecto del menor valor real del tipo de cambio utilizado para valorizar estas transacciones.

A nivel de los gastos corrientes, se observó un mayor costo, tanto por las importaciones efectuadas como por el pago a las empresas contratistas derivado del aumento en la cotización internacional de los derivados del petróleo. En el caso del pago a los contratistas, éste ascendió a US$ 174,4 millones durante 1989 y totalizó US$ 227,9 millones en 1990.

La escasa disponibilidad de recursos financieros determinó el deterioro continuo de las unidades productivas de la empresa. El nuevo esquema de precios de los combustibles dado a partir del mes de agosto, si bien representó un alivio financiero para la empresa, no generó recursos suficientes para emprender un programa adecuado de inversión, aún de reposición. Ello determinó la disminución del volumen y la calidad del petróleo extraído, así como la reducción de la capacidad de producción de

sus plantas de refinación. En este contexto, la empresa tuvo que aumentar sus adquisiciones del exterior a fin de satisfacer la demanda interna de combustibles, principalmente de derivados.

CUADRO 52

RESULTADO ECONOMICO DE LAS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS 1/
(Porcentaje del PBI)

	Petro Perú	Electro Perú	Centromin Perú	Minero Perú	Enci-Ecasa	Resto	TOTAL
Ingresos corrientes	5,1	0,3	0,9	0,5	1,0	3,5	11,3
Gastos corrientes	5,0	0,3	0,8	0,5	1,0	3,5	11,1
Ahorro en cta. cte.	**0,1**	**0,0**	**0,1**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,2**
Ingresos de Capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Gastos de capital	0,1	0,3	0,1	0,0	0,0	0,1	0,7
RESULTADO ECONOMICO	**0,0**	**-0,3**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**-0,1**	**-0,5**
FINANCIAMIENTO NETO	**0,0**	**0,3**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,1**	**0,5**
Externo	0,0	0,2	0,0	0,0	0,1	0,1	0,5
Interno	0,0	0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0

1/ Preliminar

Durante 1990 el déficit económico de la empresa pública ELECTROPERU ascendió a I/. 21,9 billones, brecha superior en 0,2 puntos porcentuales del producto respecto a la registrada el año anterior. Ello fue producto principalmente de los menores ingresos de capital que percibió la firma.

En relación a la política de tarifas eléctricas seguida durante los primeros siete meses del año, éstas aumentaron mensualmente en función de la Unidad Impositiva Tributaria (UIT), lo cual si bien mantuvo un nivel real constante en dichos meses, no generó los recursos para lograr una situación económico-financiera adecuada. Para revertir esta situación, en el mes de agosto se reajustó las tarifas de electricidad en 784 por ciento, lo que permitió un mayor nivel de ingresos corrientes al percibido en el año previo.

Cabe mencionar que el aumento de las tarifas eléctricas dispuesto en el mes de agosto no sólo redujo gran parte del subsidio que generaba el

subsector electricidad, sino también disminuyó el grado de dispersión que existía en la estructura tarifaria para los diferentes tipos de consumo.

Los egresos corrientes disminuyeron ligeramente debido a la disminución de remuneraciones y gastos financieros de la empresa, en este último caso debido a la menor tasa de interés real de préstamos en moneda nacional. Los factores referidos compensaron el aumento registrado en el rubro de bienes y servicios debido al mayor valor de las adquisiciones de combustibles. Para solventar estos gastos se autorizó a la Dirección General del Tesoro Público a otorgar a ELECTROPERU un crédito sin intereses a corto plazo por I/. 3 billones, mediante la emisión y entrega de documentos cancelatorios para ser utilizados en la compra de combustibles.

Durante 1990, la empresa ELECTROPERU redujo sus gastos de capital en términos reales a causa de las menores transferencias de capital por parte del Tesoro Público. Asimismo, los recursos externos para financiar proyectos de inversión (equivalentes a US$ 28 millones) sólo representaron el 53 por ciento de lo obtenido durante 1989. Los principales proyectos de inversión ejecutados durante 1990 fueron la línea de transmisión Tintaya-Juliaca, la central hidroeléctrica de Carhuaquero, culminada en el año bajo análisis, y la línea de transmisión Mantaro-Lima.

Respecto a las empresas públicas mineras Empresa Minera del Centro S.A. (CENTROMIN) y Empresa Minera del Perú S.A. (MINERO PERU S.A), durante 1990 registraron en conjunto un resultado económico deficitario, que contrasta con el superávit obtenido en el año 1989. En ambas empresas incidió la caída real de los ingresos por ventas externas por efecto de la disminución en la cotización internacional de los minerales, así como por el menor tipo de cambio real del período bajo análisis. A ello también contribuyeron el menor volumen exportado debido a los problemas de paralización laboral y abastecimiento de energía eléctrica, entre los principales.

Durante 1990 las empresas comercializadoras de alimentos registraron cierta recuperación en su resultado económico respecto a lo observado el año anterior. El subsidio económico generado por la comercialización de alimentos disminuyó 68 por ciento, en términos reales, entre 1989 y 1990.

En el caso de la Empresa Comercializadora de Alimentos S.A. (ECASA) su déficit económico en 1990 fue inferior al registrado en 1989 debido principalmente a los menores volúmenes de compra de arroz cáscara e importación de arroz pilado y la reducción real en los pagos financieros de la empresa. En el primer caso ello fue resultado de la política de liberalización iniciada en junio de 1989. Así, la creciente participación del

sector privado determinó que ECASA sólo cubriera el 20 por ciento del mercado doméstico durante 1990, restringiendo sus compras sólo a la zona de selva. En relación a la reducción real de sus pagos financieros, incidió la disminución en la tasa de interés real del período bajo análisis, así como la operación de refinanciación de los créditos por la campaña arrocera. Se debe indicar que durante 1990 tales préstamos fueron otorgados sólo hasta el mes de agosto por parte del Banco Central de Reserva a través del Banco de la Nación, por un monto de I/. 2,6 billones. En relación al reconocimiento de subsidios por parte del Tesoro Público, éste ascendió a I/. 1,8 billones.

La Empresa Comercializadora de Insumos (ENCI) registró un superávit económico, que contrastó con el déficit del año 1989. Este resultado se explicó principalmente por la reducción real de sus gastos corrientes como consecuencia de los menores volúmenes de importación y de compra interna de productos. Por otro lado, la modificación de precios efectuada en el mes de agosto permitió que los precios referenciales superaran sus costos, por lo que la empresa generó ciertos beneficios hasta el mes de octubre, período a partir del cual realizó sus ventas a precios que cubrieron el costo total de los productos comercializados. Todo ello determinó que la empresa sólo percibiera transferencias como reconocimiento de subsidios en el equivalente a 8 por ciento en términos reales, respecto al recibido en 1989.

CUADRO 53

ENCI Y ECASA: SUBSIDIOS POR PRINCIPALES ALIMENTOS
(Miles de millones de 1990)

		1988	1989	1990 1/
I.	**ENCI**	**190 320**	**42 357**	**2 016**
	Trigo	56 704	18 516	708
	Leche en plovo descremada	14 661	-1 241	89
	Grasa anhidrida de leche	4 196	589	38
	Leche entera en polvo nacional	1 130	23	0
	Leche entera en polvo importada	18 191	5 296	-470
	Maíz nacional	9 685	2 200	0
	Maíz importado	2 104	33	0
	Otros	83 649	16 941	1 651
II.	**ECASA**	**81 227**	**15 735**	**16 338**
	Arroz nacional	81 177	11 824	11 663
	Arroz importado	50	3 911	4 675
III.	**SUBSIDIO TOTAL**	**271 547**	**58 092**	**8 354**

1/ Preliminar.

3. OTRAS ENTIDADES

Durante 1990, el resultado económico del conjunto de entidades que conforman el gobierno general fue positivo en I/. 7,5 billones, monto equivalente a 0,1 por ciento del producto bruto interno. La mejora observada respecto al déficit del año anterior se explicó por el superávit en las cuentas de los Gobiernos Locales y de las Instituciones Públicas, así como por la menor brecha económica registrada por el Instituto Peruano de Seguridad Social.

Este resultado se explicó por la significativa reducción en el nivel de los gastos de capital, en la que tuvieron incidencia los menores desembolsos provenientes del exterior.

CUADRO 54

OPERACIONES DE OTRAS ENTIDADES DEL SECTOR PUBLICO 1/
(Miles de millones de Intis)

	GOBIER. LOCALES	BENEF. PUBLICA	INSTITUC. PUBLICAS	I.P.S.S.	Total
Ingresos corrientes	19 477	3 681	31 410	43 050	97 618
Gastos corrientes	13 266	3 768	27 546	45 706	90 286
Ahorro en cuenta corriente	**6 211**	**-87**	**3 864**	**-2 656**	**7 332**
Ingresos de capital	277	2	6 029	17	6 325
Gastos de capital	265	2	5 824	17	6 108
RESULTADO ECONOMICO	**6 223**	**-87**	**4 069**	**-2 656**	**7 549**
FINANCIAMIENTO NETO	**-6 223**	**87**	**-4 069**	**2 656**	**-7 549**
Externo	-.-	-.-	908	-.-	908
Interno	-6 223	87	-4 977	2 656	-8 457

1/ Preliminar

ACTIVIDAD INSTITUCIONAL

1. REUNIONES INTERNACIONALES

En el transcurso del año 1990, el Banco Central de Reserva del Perú participó en las siguientes reuniones internacionales:

- XIX Reunión de la Comisión Asesora de Asuntos Financieros y Monetarios de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), llevada a cabo en Lima, Perú, del 19 al 23 de febrero.

- XXVII Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales del Continente Americano y L Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales de Latinoamérica y España, convocada por el Centro de Estudios Latinoamericanos (CEMLA) en Punta del Este, Uruguay, entre el 4 y el 7 de marzo.

- LVI Reunión del Comité de la Asamblea de Gobernadores y XXXI Reunión de la Asamblea de Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.) efectuada en Montreal, Canadá, entre el 31 de marzo y el 4 de abril.

- V Reunión de la Asamblea de Gobernadores de la Corporación Interamericana de Inversiones (C. I. I.) auspiciada por el B.I.D. en Montreal, Canadá, del 1 al 4 de abril.

- Reunión del Bureau del "Comité Intergubernamental de los 24", convocada por el Fondo Monetario Internacional (F.M.I.), realizada en Washington, D.C., E.U.A., del 30 de abril al 1ro. de mayo.

- LV Reunión de Suplentes del Grupo 24, convocada por el F.M.I. llevada a cabo en Washington, D.C., E.U.A., del 4 al 5 de mayo.

- XLII Reunión de Ministros del Grupo 24, auspiciada por el F.M.I., realizada en Washington, D.C., E.U.A., el 6 de mayo.

- XXXIV Reunión del Comité Provisional del F. M. I. efectuada en Washington, D.C., E.U.A., el 7 y 8 de mayo.

- XXXVIII Reunión del Comité para el Desarrollo llevada a cabo en Washington, D.C., E.U.A., el 8 de mayo.

- XX Reunión de la Comisión Asesora de Asuntos Financieros y Monetarios de ALADI realizada en Montevideo, Uruguay, el 21 de agosto.

- XVII Reunión del Consejo para Asuntos Financieros y Monetarios de ALADI efectuada en Caracas, Venezuela, el 8 de setiembre.

- XXV Reunión del Comité Consultivo del Fondo Andino de Reservas (F.A.R.) en Bogotá, Colombia, llevada a cabo el 13 de setiembre.

- XXXIX Reunión del Directorio del F.A.R. llevada a cabo en Bogotá, Colombia, el 14 de setiembre.

- LI Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales de Latinoamérica y España convocada por el CEMLA en Caracas, Venezuela, entre el 16 y el 19 de setiembre.

- XXVII Reunión de Gobernadores Latinoamericanos, de España y Filipinas ante el F.M.I. y el Banco Interamericano de Reconstrucción y Fomento (B.I.R.F.) efectuada en Caracas, Venezuela, el 20 de setiembre.

- LVII Reunión del Comité de la Asamblea de Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.) realizada en Washington, D.C., E.U.A., el 22 de setiembre.

- LVI Reunión de Suplentes del Grupo 24 convocada por el F.M.I. en Washington, D.C., E.U.A., del 20 al 21 de setiembre.

- XLIII Reunión de Ministros del Grupo 24 auspiciada por el F.M.I. en Washington, D.C., E.U.A. el 22 de setiembre.

- XXXV Reunión del Comité Provisional del F.M.I. en Washington, D.C., E.U.A., el 23 de setiembre.

- XXXIX Reunión del Comité para el Desarrollo del F.M.I. realizada en Washington, D.C., E.U.A., el 24 de setiembre.

- Reunión Anual Conjunta de las Juntas de Gobernadores del F.M.I. y del B.I.R.F. efectuada en Washington, D.C., E.U.A., del 25 al 27 de setiembre.

- XXVII Reunión de Técnicos de Bancos Centrales del Continente Americano llevada a cabo en Caracas, Venezuela, entre el 18 y el 23 de noviembre.

2. REUNIONES NACIONALES

En 1990, el Banco Central de Reserva organizó o participó en las siguientes reuniones de carácter nacional:

- XXXV Curso de Extensión Universitaria dirigido a estudiantes de los dos últimos años del programa de economía y a los egresados con no más de dos años de antigüedad de las diferentes universidades del país, efectuado en Lima entre el 8 de enero y el 30 de marzo.

- XIX Reunión de la Comisión Asesora de Asuntos Financieros Monetarios de la ALADI, del 19 al 23 de febrero.

- "Fomento a las Exportaciones", Mesa Redonda llevada a cabo el 23 de marzo.

- "La Reforma del Sistema Monetario Internacional, el Comercio Exterior y la Deuda Externa", conferencia realizada el 4 de mayo.

- Fórum "Fomento de las Exportaciones" efectuado el 14 de mayo.

- Seminario "Aspectos Legales de la Deuda Externa", realizado por el CEMLA-BCRP del 20 al 22 de agosto.

- "Aspectos Institucionales de Promoción del Comercio Exterior", exposición llevada a cabo el 2 de noviembre.

3. DIRECTORIO

Por Resolución Suprema No. 005-90-EF/43.40 del 11 de enero se nombró directora a la señorita Ana Chang Ocaña.

Mediante Resolución Suprema No. 006-90-EF/43-40 del 11 de enero se

aceptó la renuncia al cargo de director, presentada por el señor Arturo Alba Bravo.

Por medio de la Resolución Suprema No. 063-90-EF/43.40 del 22 de junio se acepta la renuncia al cargo de director, del señor Carlos Dodero Hermoza.

Mediante Resolución Suprema No. 064-90-EF/43.40 del 22 de junio se designó director al señor Manuel Aguilar Bermúdez.

Por Resolución Suprema No. 0210-90-PCM del 29 de julio se acepta la renuncia presentada por el señor Manuel Aguilar Bermúdez.

Por medio de la Resolución Suprema 0212-90-PCM del 29 de julio se acepta la renuncia como directora a la señorita Ana Chang Ocaña.

Por Resolución Suprema No. 0211-90-PCM del 29 de julio se nombró directora a la señorita Martha Rodríguez Salas.

Mediante Resolución Suprema No. 0213-90-PCM del 29 de julio se designó director al señor Esteban Hnyilicza Tassi.

Por Resolución Senatorial 1088-90 del 4 de setiembre se acepta las renuncias de los señores Juan Candela Gómez de la Torre, Carlos Capuñay Mimbela y Luis Guiulfo Zender, como directores del Banco.

La Resolución Senatorial No. 1089-90 del 4 de setiembre designa a los señores Julio Velarde Flores, Héctor Flores Samanez y Ricardo Raygada Vera como directores del Banco Central de Reserva del Perú.

Por Resolución Suprema No. 114-90-EF/43.40 del 19 de setiembre se acepta la renuncia formulada por el señor Jorge Luis García Pazos al cargo de director.

Por Resolución Suprema No. 115-90-EF del 19 de setiembre se nombró director, en representación del Ejecutivo al señor Germán Suárez Chávez.

Por Resolución Senatorial No. 1098-90 del 4 de octubre se ratificó al señor Jorge Chávez Alvarez en el cargo de Presidente del Directorio del Banco Central de Reserva del Perú para el que fue designado por Resolución Suprema No. 103-90-EF/43.40 del 11 de setiembre.

4. RESOLUCIONES CAMBIARIAS

No. 001-90-EF/90 (1990-01-05): Establece que las compras internas de oro del Instituto Emisor se pagarán en un 100 por ciento con Certificados de Moneda Extranjera de Libre Disponibilidad (CLD).

No. 002-90-EF/90 (1990-01-11): Elimina el mecanismo de venta anticipada de divisas bajo el sistema de subasta que fuera establecida en la Resolución Cambiaria (R.C.) No. 035-89-EF/90 (1989-11-25) y regulado por la Carta Circular (C.C.) No. 028-89-EF/90 (1989-11-28).

No. 003-90-EF/90 (1990-01-11): Establece que las partidas arancelarias detalladas en el anexo de la R. C. No. 007-89-EF/90 (1989-02-03) que se atendían al tipo de cambio del Mercado Unico de Cambios (MUC) requerirán autorización previa del sector correspondiente. Para el efecto, se incluyen en los anexos de la R. C. No. 030-89-EF/90 (1989-11-14) correspondientes a los Ministerios de Agricultura, de Industria y de Energía y Minas.

No. 004-90-EF/90 (1990-01-11): Establece depósito previo en moneda nacional por treinta días y equivalente al 50 por ciento del valor C&F de las importaciones privadas que se atienden al tipo de cambio del MUC.

No. 005-90-EF/90 (1990-01-11): Traslada 44 partidas arancelarias de importaciones de bienes de capital del MUC al Mercado Libre, en consecuencia, quedan excluidas de los anexos de la R. C. No. 030-89-EF/90, modificatorias y ampliatorias.

No. 006-90-EF/90 (1990-01-20): Precisa que para la venta de moneda extranjera del MUC para el pago de servicios técnicos petroleros contratados desde el exterior, se adjuntará a la solicitud de autorización de cambio, el contrato y la opinión favorable del Vice Ministro del sector correspondiente.

No. 007-90-EF/90 (1990-02-14): Traslada 266 partidas arancelarias del MUC al Mercado Libre, en consecuencia, quedan excluidas de los anexos de la R. C. No. 030-89-EF/90, modificatorias y ampliatorias. Asimismo, establece que los depósitos en moneda nacional que se efectuaron de acuerdo a la R. C. No. 004-90-EF/90 serán devueltos a través del sistema financiero.

No. 008-90-EF/90 (1990-02-14): Modifica porcentajes de emisión de los Certificados de Moneda Extranjera por la entrega del valor FOB de exportación y de su prefinanciamiento: 45 por ciento en Certificados de Moneda Extranjera (MUC), 45 por ciento en CLD y 10 por ciento en Certificados de Moneda Extranjera Convertibles (CC).

No. 009-90-EF/90 (1990-03-03): Cambia porcentajes de emisión de los Certificados de Moneda Extranjera por la entrega del valor FOB de exportación y de su prefinanciamiento: 40 por ciento en Certificados de Moneda Extranjera (MUC) y 60 por ciento en CLD.

No. 010-90-EF/90 (1990-03-03): Señala los únicos productos cuya importación se atenderá al tipo de cambio del MUC: 22 partidas arancelarias

referidas a alimentos básicos, combustibles, pastas químicas y papel periódico; productos médicos, farmacéuticos e insumos químico-farmacéuticos; bienes de uso automotor (Decreto Legislativo No. 275) y libros de carácter educativo y cultural.

No. 011-90-EF/90 (1990-03-10): Se incluye 3 partidas arancelarias para atender al tipo de cambio MUC (Anexo 1 de la R. C. No. 010-90-EF/90), correspondiente a despojos comestibles de los animales, mondongo (fresco, refrigerado y congelado) y aceite de soya. Y se excluye a las arvejas enteras.

No. 012-90-EF/90 (1990-03-14): Dispone que los desembolsos de créditos externos, registrados como deuda pública, se entregarán al BCRP para su conversión a moneda nacional al tipo de cambio libre promedio ponderado o depositados en cuentas especiales en moneda extranjera en el BCRP.

No. 013-90-EF/90 (1990-03-14): El BCRP comprará oro en el país o en el exterior fijando su cotización en base al precio promedio de los 7 días útiles anteriores a la fecha de entrega, según el "London Final " del mercado internacional de Londres. A cambio de la entrega del oro, el BCRP entregará moneda nacional al tipo de cambio libre venta promedio ponderado.

No. 014-90-EF/90 (1990-03-23): Dispone que la atención de moneda extranjera para pago de bienes sujetos al régimen de internamiento y admisión temporal se efectuará al tipo de cambio libre o mediante aplicación de los CLD y que los depósitos en moneda nacional constituidos en el BCRP correspondientes a las operaciones señaladas, serán devueltos a través de la respectiva entidad financiera del país, con excepción de aquellos correspondientes a operaciones liquidadas al tipo de cambio del MUC.

No. 015-90-EF/90 (1990-04-18): Establece que los desembolsos por créditos FENT se otorgarán en moneda nacional al tipo de cambio libre promedio ponderado. Respecto a la modalidad de pago se dispone que se cancelarán en primer lugar con Certificados del MUC hasta por 40 por ciento del valor FOB de exportación y el resto con CLD.

No. 016-90-EF/90 (1990-04-18): Excluye a los pagos de primas de póliza de seguros y créditos en moneda extranjera de los conceptos que se pueden atender con CLD.

No. 017-90-EF/90 (1990-04-18): Amplía el requisito de depósito previo en moneda nacional por 30 días para las importaciones atendidas al tipo de cambio del MUC, incluyendo las registradas en el BCRP. El depósito equivale al 50 por ciento del Valor C&F de la importación y se efectúa al momento de aprobarse el anexo 5.

No. 018-90-EF/90 (1990-04-19): Modifica el plazo de entrega de moneda extranjera por exportaciones al BCRP de cinco días útiles a cinco días

calendario contados a partir de la fecha en que las entidades del sistema financiero reciban el pago.

No. 019-90-EF/90 (1990-04-19): Establece el requisito de solicitar al BCRP autorización de pago para las importaciones atendidas en el MUC, excepto aquellas aprobadas por el Comité Nacional de Medicamentos y Drogas (CONAMAD).

No. 020-90-EF/90 (1990-04-26): Incluye a la importación de papel periódico (partidas arancelarias 48.01.01.01 y 48.01.01.99) dentro de los productos exceptuados del requisito de depósito previo.

No. 021-90-EF/90 (1990-04-26): Permite que el tipo de cambio aplicable al pago del servicio de créditos FENT desembolsados al tipo de cambio MUC se efectúen al mismo tipo de cambio.

No. 022-90-EF/90 (1990-05-24): Autoriza a las entidades del sistema financiero a vender moneda extranjera al tipo de cambio MUC para atender el pago de créditos FENT que hayan sido desembolsados en moneda nacional y los que correspondan a exportaciones vinculadas a convenios de pagos de Deuda Pública Externa.

No. 023-90-EF/90 (1990-05-26): Señala que el BCRP podrá suspender por un año el derecho del exportador de acceder al crédito FENT y otras líneas de crédito, en caso que incumpla con la obligación de realizar la negociación de los documentos de embarque exclusivamente a través de los intermediarios financieros establecidos en el país.

No. 024-90-EF/90 (1990-06-01): Modifica la operatividad relativa al pago de los créditos FENT con el propósito de facilitar el acceso de los exportadores al financiamiento externo. Establece que los bancos intermediarios pueden cancelar directamente en el exterior el financiamiento externo del crédito FENT y remitir al BCRP sólo las divisas por exportación correspondientes al saldo no financiado por el crédito FENT.

No. 025-90-EF/90 (1990-06-15): Traslada la atención de los pagos por importaciones de maíz (partida arancelaria 10.05.89.01) del MUC al mercado libre bancario.

No. 026-90-EF/90 (1990-06-20): Modifica porcentajes de emisión de Certificados de Moneda Extranjera por entrega del valor FOB de las exportaciones y de su prefinanciamiento: 30 por ciento en Certificados MUC y 70 por ciento en CLD.

No. 027-90-EF/90 (1990-06-20): Traslada la atención de los pagos por importaciones de aceite de soya (p.a. 15.07.01.01) del ámbito del MUC al mercado libre bancario.

No. 028-90-EF/90 (1990-06-26): Retorna del tipo de cambio libre al MUC la atención de los pagos por importación de maíz amarillo duro y aceite de soya.

No. 029-90-EF/90 (1990-08-09): Sustituye y deroga a todas las R. C. anteriores. Simplifica el régimen cambiario estableciendo un mercado cambiario de tipo de cambio único determinado por la oferta y la demanda. El funcionamiento del MUC se ajustará a las condiciones establecidas en la presente disposición.

No. 030-90-EF/90 (1990-10-23): Reemplaza a la R. C. No. 029-90 introduciendo modificaciones para facilitar los requisitos para las operaciones en moneda extranjera. Dispone la entrega directa a los exportadores de las divisas que generan sus exportaciones.

5. CIRCULARES

No. 001-90-EF/90 (1990-01-12): Sustituye la Circular No. 050-89-EF/90 referente a las tasas de interés activas, pasivas y de remuneración de los fondos de encaje para el sistema financiero. En esta oportunidad se modifica las tasas máximas de interés en moneda nacional a partir del 16 de enero de 1990.

No. 002-90-EF/90 (1990-01-12): Sustituye la Circular No. 055-89-EF/90 referente a las operaciones de capital reajustable. En esta oportunidad se modifican a partir del 16 de enero las tasas de interés y la remuneración a los fondos de encaje mantenidos en este Banco Central.

No. 003-90-EF/90 (1990-01-12): A partir del 16 de enero de 1990, se sustituye la Circular No. 045-89-EF/90. Modifica las tasas de interés de los depósitos a plazo en moneda nacional en el BCRP.

No. 004-90-EF/90 (1990-01-12): Modifica el monto de financiamiento según la modalidad de los créditos FENT.

No. 005-90-EF/90 (1990-01-31): Establece los valores diarios del Indice de Reajuste de Deudas que regirán durante el mes de febrero.

No. 006-90-EF/90 (1990-01-31): Fija los valores diarios para el mes de febrero del Indice para Operaciones de Capital Reajustable a que se refiere la Circular No. 055-89-EF/90.

No. 007-90-EF/90 (1990-02-06): Sustituye a la Circular No. 056-89-EF/90. Modifica el porcentaje del encaje exigible para las cédulas hipotecarias del

Banco Central Hipotecario y la Caja de Ahorros de Lima que puede estar compuesto hasta la mitad de sus tenencias de Títulos de la Deuda Pública.

No. 008-90-EF/90 (1990-02-07): Pone a disposición de los intermediarios financieros, una línea de crédito para apoyo de la producción minera, por un monto de I/. 500 000 millones y a una tasa del 10 por ciento mensual capitalizable.

No. 009-90-EF/90 (1990-02-09): Modifica el numeral 7 de la Circular No. 008-90-EF/90 referente al monto de los créditos a concederse, estableciendo los límites que no pueden exceder los intermediarios financieros.

No. 010-90-EF/90 (1990-02-26): Determina para marzo, los valores diarios del Indice para Operaciones de Capital Reajustable a que se refiere la Circular No. 002-90-EF/90.

No. 011-90-EF/90 (1990-02-26): Establece el Indice de Reajuste de Deudas correspondiente al mes de marzo.

No. 012-90-EF/90 (1990-02-28): Sustituye la Circular No. 028-89-EF/90, sobre líneas promocionales de crédito a partir del primero de marzo.

No. 013-90-EF/90 (1990-03-02): Amplía en 30 días adicionales el plazo de prórroga concedido para el pago de los créditos FENT vencidos el 28 de febrero del año en curso y cuyos plazos de vencimiento no excedan los 240 días a dicha fecha.

No. 014-90-EF/90 (1990-03-09): Dispone un plazo máximo de 10 días para la regularización de los compromisos de entrega de moneda extranjera por operaciones de exportación registradas en el BCRP que se encuentren vencidas y pendientes al 15 de enero de 1990.

No. 015-90-EF/90 (1990-03-09): Suspende los desembolsos de la línea FENT, sin advance account, que se venían otorgando por el 40 por ciento del valor FOB de las exportaciones.

No. 016-90-EF/90 (1990-03-13): Sustituye la Circular No. 001-90-EF/90 referente a las tasas de interés. En esta oportunidad se modifica a partir del 16 de marzo las tasas máximas de interés en moneda nacional.

No. 017-90-EF/90 (1990-03-13): Sustituye la Circular No. 002-90-EF/90 de las operaciones de capital reajustable. Se modifica a partir del 16 de marzo las tasas de interés y la remuneración a los fondos de encaje mantenidos en este Banco Central.

No. 018-90-EF/90 (1990-03-13): Reúne las disposiciones en materia de encaje en moneda nacional, sustituyendo a la Circular No. 007-90-EF/90.

Cambia el régimen de remuneración de los fondos de encaje mantenidos en este Banco Central.

No. 019-90-EF/90 (1990-03-13): A partir del 16 de marzo de 1990, sustituye la Circular No. 003-90-EF/90. Modifica las tasas de interés de los depósitos a plazo en moneda nacional en el BCRP.

No. 020-90-EF/90 (1990-03-26): Deja sin efecto la Circular No. 046-89-EF/90 y modifica la tasa de interés de las operaciones pasivas en moneda extranjera.

No. 021-90-EF/90 (1990-03-26): Sustituye la Circular No. 041-87-EF/90 en las regulaciones en materia de operaciones de crédito directo para el sistema financiero.

No. 022-90-EF/90 (1990-03-26): Deja sin efecto la Circular No. 022-84-EF/90 sustituyéndola por la presente que reúne las regulaciones en materia de avales, cartas-fianza y otras garantías.

No. 023-90-EF/90 (1990-03-26): Establece el Indice de Reajuste de Deudas para el mes de abril.

No. 024-90-EFF/90 (1990-03-26): Comunica el Indice para Operaciones de Capital Reajustable correspondiente a abril.

No. 025-90-EF/90 (1990-03-27): Fija los coeficientes exigibles para colocaciones totales y colocaciones en el sector agropecuario en cada Distrito Financiero. Deja sin efecto la Circular No. 044-88-EF/90 a partir del 1ro. de marzo.

No. 026-90-EF/90 (1990-04-11): Comunica la puesta en circulación del billete de I/. 500 000 a partir del 16 de abril. Modifica la escala porcentual de los retiros en efectivo de los bancos. Suspende los depósitos en billetes de I/. 500 e I/. 1 000 en el sistema de custodia.

No. 027-90-EF/90 (1990-04-17): De acuerdo a la R. C. No. 027-90-EF/90, comunica la modificación de los créditos FENT, los que en adelante se desembolsarán en intis al tipo de cambio compra del mercado libre. Estos créditos se otorgarán sólo bajo la modalidad de advance-account.

No. 028-90-EF/90 (1990-04-26): Fija el Indice de Reajuste del mes de mayo.

No. 029-90-EF/90 (1990-04-26): Comunica el Indice para Operaciones de Capital Reajustable correspondiente a mayo.

No. 030-90-EF/90 (1990-05-14): Aprueba una línea de crédito para capital

de trabajo de la actividad exportadora por I/. 600 mil millones repartida por sectores.

No. 031-90-EF/90 (1990-05-22): Reemplaza la Circular No. 030-90-EF/90, con un nuevo monto de la línea (I/. 1 350 mil millones) y un mayor plazo de utilización.

No. 032-90-EF/90 (1990-05-28): Establece normas aplicables a la negociación de los documentos de embarque de las exportaciones de carácter comercial.

No. 033-90-EF/90 (1990-05-28): Deja sin efecto la Circular No. 016-90-EF/90. Establece las tasas de interés activas, pasivas y de remuneración de los fondos de encaje para el sistema financiero que regirán a partir del 1ro. de junio.

No. 034-90-EF/90 (1990-05-28): Sustituye Circular No. 017-90-EF/90 a partir del 1ro. de junio. Se modifica las tasas de interés y la remuneración a los fondos de encaje.

No. 035-90-EF/90 (1990-05-28): Reúne las disposiciones de encaje en moneda nacional, sustituye la Circular No. 018-90-EF/90. En esta oportunidad se modifica la composición de los fondos de encaje, excluyendo a los Bonos Nacionales 1989.

No. 036-90-EF/90 (1990-05-28): Deja sin efecto la Circular No. 019-90-EF/90, sustituyéndola a aprtir del 1ro. de junio en lo correspondiente a depósitos a plazo en moneda nacional en el BCRP.

No. 037-90-EF/90 (1990-05-28): Establece que el sistema financiero constituirá en el Banco Central cuentas de depósito especial -Bonos Nacionales, no computables como fondos de encaje.

No. 038-90-EF/90 (1990-05-28): Comunica el Indice para Operaciones de Capital Reajustable que regirá en el mes de junio.

No. 039-90-EF/90 (1990-05-28): Da a conocer el Indice de Reajuste de Deudas del mes de junio.

No. 040-90-EF/90 (1990-05-29): Fija el plazo del depósito especial a que se refiere la Circular No. 037-90-EF/90, en 120 días.

No. 041-90-EF/90 (1990-06-13): Suspende hasta nuevo aviso las exportaciones peruanas con destino a Cuba al amparo del Convenio de Crédito Recíproco existente con dicho país.

No. 042-90-EF/90 (1990-06-18): Modifica a partir del 25 de junio la escala

porcentual de los retiros en efectivo que realizan las empresas bancarias con cargo a las cuentas corrientes que mantienen en el BCRP.

No. 043-90-EF/90 (1990-06-21): Para la exportación de productos tradicionales, se fija plazo para el trámite de las solicitudes de cambio de la modalidad en cobranza.

No. 044-90-EF/90 (1990-06-27): Deja sin efecto la Circular No. 033-90-EF/90. Modifica las tasas de interés activas, pasivas y de remuneración de los fondos de encaje para el sistema financiero a partir del 1ro. de julio.

No. 045-90-EF/90 (1990-06-27): Determina el Indice de Reajuste de Deudas para el mes de julio.

No. 046-90-EF/90 (1990-06-27): Sustituye la Circular No. 034-90-EF/90 referente a Operaciones de Capital Reajustable. Se modifica las tasas de interés y la remuneración a los fondos de encaje.

No. 047-90-EF/90 (1990-06-27): Reúne las disposiciones en materia de encaje en moneda nacional, sustituyendo a la Circular No. 035-90-EF/90. A partir del 1ro. de julio, se modifica la tasa de encaje marginal para la banca comercial y las empresas financieras.

No. 048-90-EF/90 (1990-06-27): Sustituye la Circular No. 036-90-EF/90 a partir del 1ro. de julio. Se modifica la tasa de interés de los depósitos a plazo en moneda nacional en el Banco Central.

No. 049-90-EF/90 (1990-06-27): Comunica el Indice para Operaciones de Capital Reajustable que se aplicará en el mes de julio.

No. 050-90-EF/90 (1990-06-28): Se constituye una cuenta especial en el BCRP denominada "Intereses de encaje retenido", con el encaje adicional transitorio de las instituciones del sistema financiero.

No. 051-90-EF/90 (1990-06-28): Detalla las regulaciones referentes a las líneas promocionales de crédito. Sustituye a la Circular No. 012-90-EF/90.

No. 052-90-EF/90 (1990-07-09): Norma las solicitudes presentadas al BCRP al amparo del artículo 3ro. del Decreto Legislativo No. 195 para las exportaciones de productos tradicionales.

No. 053-90-EF/90 (1990-07-09): Determina patrón para clasificación de billetes de I/. 100, I/. 500 e I/. 1 000.

No. 054-90-EF/90 (1990-07-09): Se comunica ciertas precisiones a la Circular No. 032-90-EF/90 sobre exportaciones comerciales.

No. 055-90-EF/90 (1990-07-12): Pone a disposición de los intermediariios financieros del país una Línea de Crédito para Apoyo a la Pequeña Minería por un monto de I/. 160 mil millones.

No. 056-90-EF/90 (1990-07-12): A partir de la fecha, se podrá canalizar las exportaciones peruanas a través del Convenio de Crédito Recíproco con la República de Cuba. Para ello, se solicitará autorización a la Sección Convenios Internacionales del BCRP presentando copia de la Carta de Crédito.

No. 057-90-EF/90 (1990-07-31): Comunica el Indice de Reajuste de Deudas a aplicarse en el mes de agosto.

No. 058-90-EF/90 (1990-07-31): Fija el Indice para Operaciones de Capital Reajustable a aplicarse en el mes de agosto.

No. 059-90-EF/90 (1990-07-31): Del 1ro. al 3 de agosto, el BCRP se abstendrá de efectuar operaciones de compra-venta en el MUC, de transferencias, redención y canje de los CLD y de los Certificados de Moneda Extranjera.

No. 060-90-EF/90 (1990-08-05): Dispone que del 4 al 8 de agosto el instituto emisor se abstendrá de efectuar operaciones de venta de moneda extranjera en el MUC.

No. 061-90-EF/90 (1990-08-09): Comunica la puesta en circulación del billete de I/. 1 000 000 a partir del 10 de agosto. Modiifica la escala porcentual de los retiros en efectivo de los bancos. Suspende los depósitos en billetes de I/. 5 000 en el sistema de custodia.

No. 062-90-EF/90 (1990-08-13): Comunica la puesta en circulación del billete de I/. 5 000 000 a partir del 13 de agosto. Modifica la escala porcentual de los retiros en efectivo de los bancos.

No. 063-90-EF/90 (1990-08-13): Reúne las disposiciones de encaje en moneda nacional, sustituyendo a la Circular No. 047-90-EF/90. Modifica a partir del 16 de agosto, la tasa de encaje marginal para la banca comercial y las empresas financieras. Asimismo, se autoriza a los directores regionales para firmar los cómputos de encaje.

No. 064-90-EF/90 (1990-08-15): Dispone la devolución de los depósitos especiales constituidos en este instituto emisor.

No. 065-90-EF/90 (1990-08-31): Da a conocer el Indice de Reajuste de Deudas a utilizarse en el mes de setiembre.

No. 066-90-EF/90 (1990-08-31): Comunica el Indice para Operaciones de Capital Reajustable que regirá en setiembre.

No. 067-90-EF/90 (1990-09-03): Modifica la escala porcentual para los retiros en efectivo que realizan los bancos con cargo a la cuenta corriente que mantienen en este Banco Central.

No. 068-90-EF/90 (1990-09-06): Deja sin efecto la Circular No. 048-90-EF/90 que establecía las pautas para los depósitos en moneda nacional en el Banco Central.

No. 069-90-EF/90 (1990-09-14): A partir del 16 de setiembre, se modifica el interés legal, monetario, tasas de interés en moneda nacional para operaciones entre el BCRP y el sistema financiero, incluyendo a los fondos de encaje y créditos promocionales. Asimismo se modifica la remuneración a los fondos de encaje, interés legal y moratorio de las operaciones de capital reajustable.

No. 070-90-EF/90 (1990-09-14): Sustituye la Circular No. 053-89-EF/90 referente a las disposiciones de encaje en moneda extranjera. En esta oportunidad se modifica la tasa de encaje marginal, la remuneración de los fondos de encaje en este Banco Central y la composición de los fondos de encaje.

No. 071-90-EF/90 (1990-09-14): Sustiituye la Circular No. 063-90-EF/90. Modifica a partir del 16 de setiembre para el sistema financiero, el cómputo de remuneración de los fondos de encaje mantenidos en este Banco Central. Asimismo, se reduce la tasa de encaje marginal para Lima Metropolitana (64 por ciento) y para cada uno de los otros distritos financieros (50 por ciento) a 40 por ciento.

No. 072-90-EF/90 (1990-09-14): Fija el Indice de Reajuste de Deudas para el período del 16 al 30 de setiembre: 65 695,96.

No. 073-90-EF/90 (1990-09-14): Fija el Indice para Operaciones de Capital Reajustable para el período del 16 al 30 de setiembre: 52,5222.

No. 074-90-EF/90 (1990-09-17): Modifica la escala porcentual para los retiros en efectivo que realizan los bancos con cargo a la cuenta corriente que mantienen en este Banco Central.

No. 075-90-EF/90 (1990-09-27): A partir del 1ro. de octubre, sustituye la Circular No. 025-90-EF/90 referente a la descentralización del crédito.

No. 076-90-EF/90 (1990-09-28): Da a conocer el Indice de Reajuste de Deudas que regirá a partir del 1ro. de octubre.

No. 077-90-EF/90 (1990-09-28): Comunica el Indice para Operaciones de Capital Reajustable vigente a partir del 1ro. de octubre.

No. 078-90-EF/90 (1990-10-22): A partir del 1ro. de noviembre, reduce las tasas de interés de los bonos de los bancos privados de fomento de la construcción y de las empresas financieras, de los bonos de arrendamiento financiero y la tasa básica de multa por déficit de encaje del sistema financiero. Modifica a partir del 16 de setiembre, la progresividad de la tasa básica de multa por déficit de encaje en moneda nacional y de operaciones de capital reajustable.

No. 079-90-EF/90 (1990-11-07): A partir del 16 de noviembre, modifica el interés legal, moratorio, tasas de interés en moneda nacional para operaciones entre el Banco Central y el sistema financiero. Asimismo, modifica la remuneración a los fondos de encaje, interés legal y moratorio de las operaciones de capital reajustable.

No. 080-90-EF/90 (1990-12-28): Sustituye la Circular No. 070-90-EF/90 referente a disposiciones de encaje en moneda extranjera. En esta oportunidad reduce a 30 por ciento, la tasa de encaje marginal a partir del 1ro. de enero de 1991 y se extiende hasta el 31 de diciembre de 1991 las exoneraciones de guardar encaje por distintos pasivos, incluyéndose las operaciones interbancarias realizadas por las empresas financieras y los bonos de arrendamiento financiero emitidos por las instituciones financieras.

No. 081-90-EF/90 (1990-12-28): A partir del 1ro. de enero, modifica el encaje marginal en moneda nacional y extiende hasta el 31 de diciembre de 1991 las exoneraciones de guardar encaje por determinados pasivos.

No. 082-90-EF/90 (1990-12-28): Deja sin efecto la Circular No. 082-90-EF/90. A partir del 16 de noviembre, modifica el interés legal, moratorio, tasas de interés en moneda nacional para operaciones entre el Banco Central y el sistema financiero. Asimismo, se modifica la remuneración a los fondos de encaje, interés legal y moratorio de las operaciones de capital reajustable.

6. CARTAS CIRCULARES

No. 001-90-EF/90 (1990-01-05): Establece pautas a las que se adecuarán los reportes de posición de cambio de acuerdo a las R. C. Nos. 037-89-EF/90, 040-89-EF/90 y C. C. No. 032-89-EF/90.

No. 002-90-EF/90 (1990-01-10): Se comunica tres casos de excepción a la aplicación de los límites a la transferencia de moneda extranjera establecidos por C. C. No. 035-89-EF/90.

No. 003-90-EF/90 (1990-01-02): Comunica pautas operativas con relación a la R. C. No. 004-90-EF/90 que dispone la obligatoriedad de establecer depósitos previos en moneda nacional para algunas importaciones que se atienden al tipo de cambio del MUC.

No. 004-90-EF/90 (1990-01-15): Comunica plazos e información básica que debe ser proporcionada con las solicitudes de exoneración de aplicación de multa que se presentan a este instituto emisor originadas por déficit de encaje.

No. 005-90-EF/90 (1990-01-19): Informa las pautas operativas vigentes para la atención de moneda extranjera al tipo de cambio del MUC, el pago del valor C&F de las importaciones de productos farmacéuticos terminados y de insumos para la elaboración de los mismos, así como los intereses y comisiones que origine su financiación.

No. 006-90-EF/90 (1990-01-25): Adiciona 7 productos al Anexo 2 (Nómina de Productos de Interés Peruano) que podrán ser canalizados a través del Acuerdo Técnico Bancario con el Banco Nacional de Cuba.

No. 007-90-EF/90 (1990-02-31): Añade una disposición transitoria al Manual de Prórrogas FENT, respecto al tratamiento excepcional a los créditos FENT para operaciones bajo Convenio de Pago de Deuda con Productos.

No. 008-90-EF/90 (1990-02-02): El BCRP transfiere a partir del 2 de febrero moneda extranjera al sistema financiero, hasta US$ 30 millones, distribuidos en función al excedente de encaje que las entidades del sistema financiero mantuvieron en promedio entre el 15 y el 31 de diciembre de 1989 y estará destinado a cubrir los retiros de las cuentas en moneda extranjera establecidas en virtud de la R. C. No. 039-88.

No. 009-90-EF/90 (1990-02-13): Se dispone fechas de inicio de los desembolsos de créditos FENT en las sucursales de Piura y Arequipa y se establece forma operativa de los desembolsos.

No. 010-90-EF/90 (1990-02-16): Se establece pautas para dar mayor operatividad al nuevo sistema de presentación de la posición de cambio de acuerdo a las disposiciones de las R. C. Nos. 042-89-EF/90, 002-90-EF/90 y C. C. No. 031-89-EF/90.

No. 011-90-EF/90 (1990-03-02): Incluye en el Anexo "Insumos Farmacéuticos", adjunto a la Carta Circular No. 005-90-EF/90, un conjunto de 35 productos con su partida arancelaria respectiva, pudiendo en consecuencia adquirirse moneda extranjera al tipo de cambio del MUC para su importación siempre que se cuente con autorización del CONAMAD.

No. 012-90-EF/90 (1990-03-09): Modifica el límite de las transferencias de

moneda extranjera al exterior a favor de las entidades del sistema financiero que efectúa el BCRP, al 35 por ciento de los ingresos por exportaciones del día hábil anterior.

No. 013-90-EF/90 (1990-03-16): Señala las normas a seguir para la ejecución de los créditos a la banca comercial, al Banco Industrial del Perú y la Caja de Ahorros de Lima, hasta el 30 por ciento de la recaudación de la regularización del impuesto a la renta.

No. 014-90-EF/90 (1990-03-26): Modifica la Disposición Transitoria del Manual de Prórrogas de Créditos FENT referida a las operaciones bajo Convenio de Pago de Deuda con Productos, disponiendo que los créditos desembolsados hasta el 1990-09-30 puedan a su vencimiento ser refinanciados automáticamente si se encuentran en etapa de post-embarque.

No. 015-90-EF/90 (1990-03-30): Comunica horario de atención en los meses de invierno para las operaciones en moneda extranjera a realizarse entre las instituciones del sistema financiero y el BCRP.

No. 016-90-EF/90 (1990-04-17): Reduce a US$ 50 000 el monto de transferencia diaria al exterior permitida a los bancos, cuando no efectúen entrega de divisas por exportaciones.

No. 017-90-EF/90 (1990-04-17): Comunica pautas operativas de la obligación de establecer depósito previo para algunas importaciones atendidas al tipo de cambio del MUC.

No. 018-90-EF/90 (1990-04-18): Establece pautas operativas para el sistema de Autorización de Pago según la R. C. No. 019-90-EF/90.

No. 019-90-EF/90 (1990-04-18): Aclara que sólo son considerados como parte de los fondos de encaje los Bonos Nacionales 1989 Serie "A", a su valor de adquisición.

No. 020-90-EF/90 (1990-05-21): Establece que los intermediarios financieros entreguen al Banco Central, en un plazo no mayor de 15 días, copia de las notas de entrega de moneda extranjera efectuadas en las cuentas "Futuras Exportaciones" ocurridas a partir del 15 de enero. Asimismo, debe informarse sobre el tipo de financiamiento empleado.

No. 021-90-EF/90 (1990-05-21): Las instituciones del sistema financiero certificarán la recepción de moneda extranjera producto de las exportaciones mediante documentación sustentatoria. Esta documentación deberá adjuntarse a la nota de entrega de moneda extranjera, la cual tendrá carácter de declaración jurada.

No. 022-90-EF/90 (1990-05-23): Establece las pautas operativas para las

devoluciones que el Banco Central efectuará según lo establecido en la R. C. No. 022-90-EF/90 del 24 de marzo de 1990 (extorno créditos FENT).

No. 023-90-EF/90 (1990-05-25): Dispone que las solicitudes de revisión referidas a los saldos vencidos y pendientes de entrega de moneda extranjera al 1990-04-03, publicado en el diario "El Peruano", podrán ser presentados hasta el 15 de junio a la Oficina de Promoción Financiera de Exportaciones del BCRP con la respectiva documentación sustentatoria.

No. 024-90-EF/90 (1990-05-30): Establece una serie de disposiciones para el adecuado seguimiento de los compromisos de entrega de moneda extranjera por exportaciones.

No. 025-90-EF/90 (1990-05-30): Comunica las modificaciones en la operatividad de los reportes de Posición de Cambio que se adecúan a las Resoluciones Cambiarias vigentes.

No. 026-90-EF/90 (1990-06-11): Corrige error tipográfico de la C. C. No. 025-90-EF/90.

No. 027-90-EF/90 (1990-06-11): A partir del 1ro. de junio fija en 39 por ciento mensual para el usuario y 38 por ciento para el intermediario, la tasa de interés efectiva de la Línea de Crédito para Apoyo a la Actividad Exportadora (C. C. No. 031-90-EF/90).

No. 028-90-EF/90 (1990-06-21): Dispone procedimiento operativo para facilitar adecuado seguimiento de los pagos por importaciones y otros conceptos que se cursan a través del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de ALADI.

No. 029-90-EF/90 (1990-06-14): Precisa monto y tiempo mínimo del depósito o inversión que debe cubrir el Inmigrante Calificado segun artículo 5o. del Decreto Supremo No. 040-87-IN.

No. 030-90-EF/90 (1990-06-28): A partir del 1ro. de julio fija en 42,5 por ciento mensual para el usuario y 41,5 por ciento mensual para el intermediario, la tasa de interés efectiva de la Línea de Crédito para Apoyo a la Actividad Exportadora (C. C. No. 031-90-EF/90).

No. 031-90-EF/90 (1990-06-27): A partir del 1ro. de julio fija en 42,5 por ciento mensual efectiva para el usuario y 41,5 por ciento efectiva para el intermediario la tasa de interés de la Línea de Crédito para Apoyo a la Actividad Exportadora (C. C. No. 031-90-EF/90).

No. 032-90-EF/90 (1990-07-23): Comunica que el Estado de Ganancias y Pérdidas (Forma B) deberá remitirse conjuntamente con el Balance

General (Forma A) al Departamento de Evaluación Financiera de la Gerencia de Crédito y Regulación Financiera del Banco Central.

No. 033-90-EF/90 (1990-07-25): Norma las transferencias de fondos en el exterior entre el BCRP y el Sistema Financiero Nacional.

No. 034-90-EF/90 (1990-07-30): Regula la operatividad para el pago de importaciones y otros conceptos que se realicen a través del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de ALADI.

No. 035-90-EF/90 (1990-07-31): Solicita el envío, a más tardar el 1ro. de agosto, de los saldos diarios del 16 al 31 de julio de la información sobre situación de encaje.

No. 036-90-EF/90 (1990-08-08): Modifica las pautas relativas a las transferencias de moneda extranjera que efectúa el Banco Central a las entidades del sistema financiero del país.

No. 037-90-EF/90 (1990-08-08): Modifica la operatividad de los reportes de posición de cambio y de dos normas operativas.

No. 038-90-EF/90 (1990-08-09): Establece fecha de vigencia para operaciones a que hacen referencia las C. C. Nos. 036-90-EF/90 y 037-90-EF/90.

No. 039-90-EF/90 (1990-08-16): Comunica precisiones a tenerse en cuen ta en el Formato de "Entrega de Moneda Extranjera".

No. 040-90-EF/90 (1990-08-20): Sugiere instrucción para el procedimiento de simplificación en el canje de los CLD.

No. 041-90-EF/90 (1990-08-04): Determina inclusión de los depósitos en moneda extranjera en la información sobre los saldos diarios sobre situación de encaje.

No. 042-90-EF/90 (1990-07-30): Comunica plazos e información básica que debe ser proporcionada con las solicitudes de exoneración de aplicación de multa que se presentan a este instituto emisor originadas por déficit de encaje.

No. 043-90-EF/90 (1990-09-05): Establece que las compras o la intermediación de los CLD a ser vendidos al BCRP por las entidades del sistema financiero se realizarán a la cotización que fije este instituto emisor menos el 1/2 del uno por ciento.

No. 044-90-EF/90 (1990-09-05): Exceptúa de la aplicación de los límites a la transferencia de moneda extranjera a los pagos de financiamiento externo pre o post embarque amparados por exportaciones canalizadas a través de los convenios ALADI y que previamente hubieran sido entregados a la cuenta futuras exportaciones.

No. 045-90-EF/90 (1990-09-17): Modifica las tasas de interés de la Línea de Crédito para Apoyo a la Actividad Exportadora.

No. 046-90-EF/90 (1990-09-18): Establece modelo de carta que se adjuntará a las entregas de moneda extranjera de las empresas manufactureras de joyas para exportación.

No. 047-90-EF/90 (1990-09-18): Dispone remisión de datos parciales de la información adelantada del balance de las instituciones del sistema financiero.

No. 048-90-EF/90 (1990-09-19): Se fija horario de invierno para las operaciones en moneda extranjera.

No. 049-90-EF/90 (1990-09-27): Precisa obligatoriedad de entrega al BCRP de la moneda extranjera por las exportaciones o el prefinanciamiento de las mismas en la forma y plazos debidamente establecidos.

No. 050-90-EF/90 (1990-09-28): Establece formatos en los que se presentará los saldos diarios sobre situación de encaje en moneda nacional y extranjera. Adicionalmente se solicita información diaria sobre las tasas de interés activas y pasivas en moneda nacional y extranjera.

No. 051-90-EF/90 (1990-10-04): Establece que a partir del período que se inicia el 16 de octubre, los cuadros de situación de encaje se expedirán en millones de intis.

No. 052-90-EF/90 (1990-10-23): Comunica horarios para presentación de los cómputos de encaje y sus respectivos anexos que corresponden al distrito financiero de Lima Metropolitana.

No. 053-90-EF/90 (1990-11-07): Deja sin efecto la C. C. No. 035-89-EF/90, así como todas las normas referidas a los límites a las transferencias de moneda extranjera al exterior que realiza el BCRP con cargo a cuentas que mantienen en este instituto emisor las entidades del sistema financiero.

No. 054-90-EF/90 (1990-11-05): Fija horario para comunicación diaria a este Banco Central, del tipo de cambio-venta que usarán las instituciones financieras para sus operaciones diarias.

No. 055-90-EF/90 (1990-11-19): En relación al trámite del formato denominado Anexo 5, para registro de las importaciones, se comunica que continúa en vigencia lo dispuesto en la C. C. No. 025-86-EF/90.

No. 056-90-EF/90 (1990-12-04): Establece que entregas en moneda extranjera por exportaciones de empresas mineras deberán adjuntar una carta del exportador, con carácter de declaración jurada.

7. 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 sólo en la cuenta "Capital" de acuerdo con el artículo 3ro. de la Ley Orgánica.

Se considera además:

- I/. 61 823 por transferencia del capital de la Casa Nacional de Moneda, en cumplimiento del artículo 1ro. del Decreto Ley No. 21945 del 4 de octubre de 1977, mediante el cual se integra a 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 Casa Nacional de Moneda; y,

- I/. 508 515 por adjudicación del terreno ubicado en Huachipa, distrito de Lurigancho, según Resolución Suprema No. 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 por el importe de las maquinarias 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 1990 estaba constituido por:

Capital pagado	I/.	670 431
Reserva legal		70 584
Reserva para eventualidades		15 453
	I/.	756 468 1/

1/ Monto en millones de intis consignado en el balance: 1,00

8. OBLIGACIONES A LA VISTA

El total de obligaciones a la vista constituido por billetes, monedas de oro, plata, latón, alpaca, cupro-níquel y cheques circulares de gerencia en circulación, así como por los depósitos a la vista y otras obligaciones, ascendió al 31 de diciembre de 1990 a I/. 439 312 867 millones, cantidad que se descompone en la forma siguiente:

	(millones de intis)		
Billetes en circulación	I/. 340 192 843		
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; 0,05, y de I/. 200; 100; 5; 1; 0,50; 0,20; 0,10; 0,5 y 0,01.	688		
Cheques circulares de gerencia	1	I/.	340 193 532
Depósitos a la vista			
- Bancos comerciales	57 552 190		
- Bancos de fomento	31 695		
- Caja de Ahorros de Lima	205 936		
- Banco de la Nación	9 307 090		
- Banco Central Hipotecario del Perú	297 331		
- Empresas Financieras	14 975 445		
- Gobierno, reparticiones diversas	1 220		
- Instituciones públicas y privadas	418 627		
- Depósitos especiales	7 379		
- Depósitos de capital reajustable	412 686		
- Multas a transferir al Tesoro Público	319 133	I/.	83 528 732
Cheques de Gerencia y otras obligaciones			15 590 603
		I/.	439 312 867

Constituyen también obligaciones del Banco los depósitos en moneda extranjera que las instituciones bancarias y otras entidades mantienen en este instituto emisor que ascendieron al terminar el año a I/. 337 523 741 millones.

Además existen obligaciones en moneda extranjera por un equivalente de I/. 448 724 148 millones, importe que sumado al anterior totalizó I/. 786 247 889 millones, que corresponde al total del rubro "Depósitos y Obligaciones en Moneda Extranjera" del balance del Banco Central de Reserva.

9. ENCAJE

El encaje del Banco Central de Reserva del Perú está constituido por las tenencias de oro y plata, las disponibilidades en el extranjero, los aportes del Perú en oro y Derechos Especiales de Giro (D.E.G.) al Fondo Monetario Internacional (F.M.I.) y en dólares estadounidenses al Fondo Andino de Reservas (F.A.R.), los convenios de crédito recíproco, los bonos en moneda extranjera de organismos internacionales, los pagarés del F.A.R. y las tenencias de D.E.G.. Dicho encaje ascendía al 31 de diciembre de 1990 a la cantidad de I/. 814 951 119 millones, distribuida de la siguiente manera:

		(millones de intis)
- Oro en el país y en el exterior	I/.	325 495 185
- Plata en el país y en el exterior		27 805 515
- Monedas extranjeras		1 413 634
- Depósitos a la vista		42 691 091
- Depósitos a plazo		220 741 711
- Bonos en moneda extranjera de organismos internacionales		7 301 167
- Convenios de crédito recíproco		15 326 252
- Aporte del Perú en oro y D.E.G. al F.M.I.		48 671 915
- Aporte en dólares al F.A.R.		75 151 667
- Pagarés F.A.R.		50 352 875
- Tenencias de D.E.G.		107
	I/.	814 951 119

10. OPERACIONES DE CREDITO

El total de colocaciones del Banco Central de Reserva del Perú al 31 de diciembre de 1990 alcanzó a I/. 218 481 840 millones distribuidos de la siguiente forma:

		(millones de intis)
Banca comercial de ahorro y empresas financieras	I/.	13 009 571
Banca de fomento		101 470 823
Banco de la Nación		95 675 134
Banco Central Hipotecario y Caja de Ahorros de Lima		32 439
Gobierno		4 835 808
Corporación Financiera de Desarrollo - COFIDE		1 208 469
Bancos en liquidación		675 062
Empresas financieras en liquidación		1 574 534
	I/.	218 481 840

11. UTILIDADES

La utilidad correspondiente al ejercicio del año 1990 ascendió a la suma de I/. 18 824 119 millones, la cual queda pendiente de distribución.

12. FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (F.M.I.)

Con fecha 18 de julio de 1990 se efectuó el ajuste de las tenencias del Fondo Monetario Internacional en intis, quedando al cierre del presente ejercicio el tipo de D.E.G. 0,000 048 309 3 por inti, resultante de la paridad de D.E.G. 0,767771 por US dólar y al tipo de cambio promedio al cierre de las operaciones al 30 de abril de 1990 de I/. 15 892,82 por U.S. dólar resultando un incremento de I/. 16 483 927 millones en dichas tenencias y I/. 4 743 340 millones de intis en el aporte del Perú en moneda nacional al F.M.I.

Con respecto a los movimientos efectuados con el F.M.I., en el ejercicio de 1990 se ha efectuado pagos por un total de D.E.G. 124 111 128, de los cuales corresponden D.E.G. 45 826 745 a pagos de recompra sobre los préstamos otorgados y D.E.G. 78 284 383 a los pagos de intereses.

Al 31 de diciembre de 1990, el aporte del Perú ha quedado constituido de la siguiente manera:

			(millones de intis)
- Aporte en oro y D.E.G.	DEG	72 475 000	I/. 48 671 915
- Aporte en moneda nacional que representa		258 425 000	5 349 384
	DEG	330 900 000	I/. 54 021 299

13. BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (B.I.D.)

Al 31 de Diciembre de 1990 la situación de los aportes era la siguiente:

A. APORTE SUSCRITO

I. Capital ordinario			
Pagadero en efectivo	US$	23 093 591,63	
Exigible		274 081 184,21	US$ 297 174 775,84
II. Capital interregional			
Pagadero en efectivo	US$	10 374 552,00	
Exigible		220 519 544,00	230 894 096,00
III. Fondo para operaciones especiales			
Pagadero en efectivo			61 464 464,28
			US$ 589 533 336,12

B. APORTE PAGADO

I. Capital ordinario		
Entrega en U.S. dólares		9 991 699,58
Pagarés en U.S. dólares		-.-
Entrega en intis	I/. 7 471 833,03	
por un equivalente a:		12 326 398,42
Pagarés por el equivalente en intis de U.S. dólares del peso y ley en vigencia al 1959-01-01 que representa U.S. dólares corrientes		1 471 738,00
	I/. 7 471 833,03	US$ 23 789 836,00

II. Capital Interregional			
Entrega en U.S. dólares		US$	4 659 751,00
Pagarés en U.S. dólares			2 237 000,00
Pagarés por el equivalente en intis de U.S. dólares			9 364 757,00
		US$	16 261 508,00
III. Fondos para operaciones especiales			
Entrega en U.S. dólares		US$	1 036 500,00
Pagarés en U.S. dólares			536 000,00
Entrega en intis por un equivalente a:	I/.13 845 427,85		20 451 215,42
Pagarés por el equivalente en intis de U.S. dólares			25 678 000,00
Pagarés por el equivalente en intis de U.S. dólares del peso y ley en vigencia al 1959-01-01 que representa U.S. dólares corrientes			8 691 324,58
	I/. 13 845 427,85	US$	61 393 040,00
	I/. 21 317 260,88	US$	101 444 384,00

14. BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCION Y FOMENTO (B.I.R.F.)

Al 31 de diciembre de 1990, el aporte total al B.I.R.F. es como sigue:

	Pagado en	Exigible	TOTAL
Aporte inicial Ley No. 10640'	US$ 3 500 000,00	US$ 14 000 000,00	US$ 17 500 000,00
Aumento del aporte Ley No. 13187		17 500 000,00	17 500 000,00
Aumento del aporte Ley No. 16569	2 850 000,00	25 650 000,00	28 500 000,00
Aumento del aporte D.L. Nos. 19264 y 19526	1 085 710,00	9 771 390,00	10 857 100,00
Aumento del aporte D.L. No. 23062	2 448 887,60	22 039 988,40	24 488 876,00
Aumento del aporte Leyes Nos. 24679 y 24754	17 734 853,00	230 049 437,00	247 784 290,00
	US$ 27 619 450,60	US$ 319 010 815,40	US$ 346 630 266,00

15. CASA NACIONAL DE MONEDA

Durante el año 1990, la producción de monedas, de productos y servicios para terceros alcanzó las siguientes cantidades:

a) Producción monetaria

La producción en este rubro se desarrolló hasta el nivel de cospel. A continuación se detalla el volumen obtenido en el año:

Diámetro (en mms.)	Aleación	Discos 1/	Cospeles 2/
23	Latón	6 284 000	259 000
20.5	Latón	38 690 000	4 635 000
18	Latón	-.-	4 953 000
16	Latón	2 014 000	4 335 000
		46 988 000	14 182 000

1/ Piezas de metal cortado.
2/ Discos a los que se les ha eliminado el filo y han sido sometidos a un proceso de lavado y abrillantado. Los cospeles constituyen la base para obtener la producción futura de monedas.

b) Trabajos para terceros

La producción de bienes y la prestación de servicios realizados para particulares se detallan a continuación:

- Trabajos artísticos

Medallas	53 910
Condecoraciones	75
Insignias	113
Monedas conmemorativas	13
Otros 1/	10 318
	64 429

1/ Logotipos, emblemas y solaperos.

- **Ensayes de metales**

Virutas de oro	172
Virutas de plata	67
Lingotes de oro	687
Crazadas de latón 1/	164
	1 090

1/ Para el proceso de amonedación.

- **Fundición de metales preciosos**

La fundición de metales preciosos adquiridos a terceros según Decreto Supremo No. 078-87-EF, se desarrolló según se detalla:

Fundiciones	Peso (kgs) *
ORO	6 877 537,783 727

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

16. DESTRUCCION DE NUMERARIO

Durante el año se ha efectuado 199 destrucciones de numerario:

Denominación		Cantidad de piezas
S/.	500	300 000
	1 000	360 000
	5 000	1 050 000
	10 000	2 776 887
	50 000	22 607 889
I/.	10	17 563 113
	50	56 622 111
	100	47 108 000
	500	16 110 000
	1 000	3 330 000
	5 000	150 000
	10 000	210 000
	50 000	30 000
		168 218 000

17. 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 la adquisición.

Los títulos mencionados están constituidos por "Bonos de Inversión Pública", "Bonos de Tesorería", "Bonos de Inversión Regional D.S. No. 307-86-EF y D.S. No. 363-86-EF", "Bonos de Pensiones Ley No.23495".

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

(en millones de Intls)

GARANTIA ARTICULO 41	VALOR NOMINAL	VALOR DE ADQUISICION
Banco de Crédito del Perú	I/. 424 721	I/. 424 721
Banco Internacional del Perú	471 647	388 557
Banco Popular del Perú	378 007	295 668
Banco Latino de Fomento de la Construcción	158 986	125 940
Citibank N.A.	53 360	39 560
Banco Exterior de los Andes y España	49 230	40 769
Banco Wiese Ltdo	382 703	291 084
Banco Continental	345 761	293 456
Banco de Lima	153 979	118 861
Banco Central Hipotecario del Perú	210 033	151 608
Caja de Ahorros de Lima	8 055	8 055
Banco Agrario del Perú	496 565	496 556
Banco Mercantil	161 745	161 736
Banco Industrial del Perú	22 631	20 447
Banco de la Nación	545 632	545 421
Banco Minero del Perú	514	447
Banco Interandino	2 019	2 019
Banco de Comercio	96 308	72 476
Banco Regional Sur Medio y Callao	25 036	19 466
Banco de Desarrollo de la Construcción	119 887	87 244
Banco Regional del Norte	5 251	5 241

Banco Amazónico	52 098	44 832
Banco de los Andes	95 469	80 088
Banco del Sur del Perú	192 821	141 549
Banco Nor Perú	58 136	48 207
Banco de la Vivienda del Perú	86 652	70 253
Banco Financiero	11 475	11 468
Banco Central de Crédito Cooperativo del Perú	17 448	17 448
Banco Progreso	21 049	21 049
Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE	11 902	11 511
Financiera Peruana S.A.	6 117	5 067
Promotora Peruana S.A.	3 539	3 081
Peruinvest Cía Fomento e Inversiones S.A.	29 001	27 010
Financiera San Pedro S.A.	18 027	11 727
Financiera Sudamericana S.A.	10 094	10 093
Financiera Nacional S.A.	54 871	53 038
Financiera de Crédito del Perú	145 740	145 740
Caja Municipal de Crédito Popular de Lima	7 184	7 184
Financiera del Sur S.A.	11 785	11 785
	I/. 4 945 480	I/. 4 310 462

18. 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 1989-12-31	I/.	210 213 465
Más Especies recibidas durante 1990		3 391 898 350 000
Menos: Especies egresadas durante 1990		3 391 901 000 000
Saldo al 1990-12-31		207 563 465

Este saldo se descompone de la siguiente forma:

Papel de Aduanas	I/.	111 000
Timbres Consulares		207 452 465
	I/.	207 563 465

19. PRESUPUESTO EJECUTADO A NIVEL DE PLIEGO EN EL AÑO 1990 (en miles de intis)

A. REMUNERACIONES	**I/.**	**7 743 169 982**
Básica empleado permanente		1 582 991 247
Del empleado eventual		-.-
Reunificada		605 600
Bonificación personal		55 229 969
Bonificación familiar		6 994 776
Otras empleado permanente		1 227 941 582
Gratificaciones		3 196 933
Compensación tiempo servicios		4 859 671 000
Horas extraordinarias		6 538 875
B. BIENES CORRIENTES	**I/.**	**450 865 899**
Racionamiento		17 752 930
Vestuario		46 359 933
Materias primas		-.-
Materiales de escritorio		7 334 687
Materiales de laboratorio		606 539
Materiales de construcción		3 116 802
Materiales eléctricos		33 590 833
Materiales sanitarios		2 551 272
Materiales P.A.D		20 822 220
Materiales de impresión		7 455 335
Materiales fotográficos y fonotécnicos		3 059 821
Materiales explosión y municiones		1 282 247
Materiales de limpieza		20 717 397
Impresos y suscripciones		58 643 326
Combustibles, carburantes y lubricantes		31 759 894
Enseres		969 666
Herramientas		2 889 419
Repuestos		132 297 416
Otros		59 656 162

C. SERVICIOS	**I/.**	**1 352 654 842**
Pasajes, viáticos y asignaciones (Comisión de servicios)		36 371 544
Pasajes, viáticos y fletes (Cambios de colocación)		5 499 634
Movilidad local		6 957 770
Atenciones oficiales y celebraciones		322 586
Seguros personales		6 016 388
Seguros no personales		119 650 981
Asesoría, consultoría, peritaje y auditoría interna		26 337 144
Embalaje, flete y almacenaje		92 590 733
Instalación y acondicionamiento		3 111 234
Mantenimiento y reparación		160 689 389
Tasas de servicio público		6 538 238
Tarifas de servicio público		190 945 859
Derechos educativos		12 482 839
Derechos de aduana		311 837 813
Publicaciones		15 356 982
Impresiones		47 380 961
Encuadernación		1 646 526
Arrendamiento de inmuebles		31 109 237
Arrendamiento de muebles, equipos y otros		4 373 959
Arrendamientos servicios P.A.D.		65 249 975
Judiciales y notariales		912 603
Otros		146 142 613
Servicios de vigilancia		38 388 771
Servicios no personales		22 741 063
D. TRANSFERENCIAS CORRIENTES	**I/.**	**7 585 244 792**
Al I.P.S.S. (Caja de enfermedad-maternidad)		155 146 786
Al I.P.S.S. (Caja Nacional de Pensiones)		155 146 783
A los organismos descentralizados autónomos		25 549 315
Al exterior		63 291
Sepelio y luto		541 200
Subvención a personas jurídicas		726 956 345
Subvención a personas naturales		3 237 192
Al FONAVI		73 308 109
Refrigerio y movilidad		205 109 489
Otras		6 239 866 806
Directorio		319 476
E. PENSIONES	**I/.**	**52 496 583**
F. INTERESES Y COMISIONES	**I/.**	**121 872 535 622**

G. ACCIONES	**I/.**	**22**
H. BIENES DE CAPITAL NO LIGADOS A PROYECTOS DE INVERSION	**I/.**	**67 508 176**
Mobiliario y equipo de oficina		7 551 526
Maquinaria y equipo electrógeno		9 521 727
Maquinaria y equipo industrial		-.-
Maquinaria y equipo P.A.D.		13 291 745
Maquinaria y equipo de comunicaciones		9 076 392
Maquinaria y equipo fotográfico y fonotécnico		3 825 008
Terrenos		6 750
Edificaciones		-.-
Vehículos para transporte de personas		-.-
Vehículos para transporte de carga		4 300 493
Armas		734 907
Otros		19 199 628
TOTAL GENERAL	**I/.**	**139 124 475 918**

20. PUBLICACIONES DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU 1990

- Síntesis Informativa (diaria)
- Nota Semanal
- Boletín (mensual)
- Reseña Económica (trimestral)
- Revista "Moneda"
- Revista "Estudios Económicos"
- Traducciones de artículos económicos
- Reseña de las circulares BCRP para el sistema financiero 1980-1990
- Cuentas Monetarias 1981 - 1982
- Resumen del Sistema Tributario Peruano
- Compendio Estadístico: Evolución de Precios y Servicios bajo Control y Regulación 1985 - 1989
- Libro "PERU - Desarrollos Económicos y Financieros"
- Libro "Crisis Económica Peruana 1980 - 1983"
- Libro "PERU - Desarrollos Económicos y Financieros 1970-1980".
- Cómo leer la Nota Semanal
- Cuentas Financieras del Perú 1981 -1982
- Cuentas Monetarias del Perú 1987 -1988
- Cuentas Financieras del Perú 1987 -1988
- Libro "Dictamen de Don José Rodríguez de Carassa a la Orden de Calatraba".

- Diversos folletos, separatas y afiches relacionados con actividades culturales.

21. ACTIVIDADES CULTURALES REALIZADAS POR EL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU

- **Exposiciones:** "La Mujer y la Numismática Peruana", "El Oro en la Numismática", "Pintores de la República", "Perú Arqueológico", "El Hombre y la Arquitectura del Antiguo Perú en la Colección del BCRP", "Moneda y Necesidad de la Revolución Mexicana 1910 - 1917, "Anguios y Espacios. Formas Antiguas en Esculturas Modernas: Carlos Galarza Aguilar", "La Moneda peruana", "Medallas peruanas", "La orfebrería en el Antiguo Perú", "Patrones Arquitectónicos en la Colección Arqueológica". Exposiciones temporales en Estados Unidos, Milán y Bruselas.

- **Música, Danza y Poesía:** Norma Meza, Lima Jazz, Condor Wasi, Nomble Katerba Hacia los Noventa, Avelino Rodríguez, Arturo Ruiz del Pozo, Pùnka Soncco, Intillachi, Conjunto de Zampoñas de San Marcos, Luis Alberto Calle, Qhantati Markawasi, Saña, José Villalobos, David Alvarez, Leo Villacorta, Taki Ayllu, Erik Echegaray.

- **Teatro:** Gleba, Ernesto Cabrejos, Gruta, Jorge Corzo, El Tábano, Chasqui, La Abejita, Luis Alberto Calle, Telón, Fraternidad, Acción sobre Tablas, Helí Lozada, Rosa Quintana, Máscaritas, La Máscara, Cevall, Los Tuquitos, Chan Chan, Títeres Monty, Escenario, Piccolo, Imagen, José Roldán.

- **Talleres, Seminarios y Conferencias:** Bertold Brecht (Sara Joffré), Rutas de la Identidad de Lima Pre-Hispánica (IDEAS), Actuación y Escenografía (Peter Foster y Eberhard Kleinburg), Evolución Histórica de la Zampoña o Siku (César Bolaños y Ricardo Tarrillo), Mimo (Juan Arcos), Aporte Institucional Pedagógico Infantil (CUNAI), Grupo básico de cine (Grupo IMAGENES), Avance Internacional en Educación (CUNAI), Introducción a la Semiótica del Diseño Andino Precolombino (Zadir Milla), El Hombre y la Mujer en el Teatro (LIPEMANIA TEATRO), El Teatro que vi... y el que vendrá (LIPEMANIA TEATRO).

- **Cine club:** Cine Soviético, Cine Alemán de los Años 80, Cine Latinoamericano, La Comedia del Cine Mudo, Cine Norte- americano I, La Niñez en el Cine, Cine Musical, Cine Alemán Contemporáneo, Alfred Hitchcock, Grandes Realizadores Franceses, Cine Norteamericano II.

- Por otro lado, el Banco Central de Reserva llevó a cabo o auspició diversas actividades descentralizadas, entre las que figuraron exhibiciones, música, danza, poesía, teatro, talleres, seminarios y cine club.

BIBLIOTECA DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA
ESTADISTICA ANUAL DE ADQUISICIONES - 1990

	Compra	Canje	Donativo	TOTAL
LIBROS	**992**	**333**	**173**	**1 498**
Administración	71	5	2	78
Agricultura	61	22	3	86
Ciencia, investigación y metodología	71	6	8	85
Comercio y sector externo	68	2 515	15	108
Relaciones internacionales	13	6	17	36
Demografía y población	32	21	-.-	53
Derecho	65	-.-	3	68
Finanzas públicas	58	9	24	91
Industria	36	31	6	73
Política	11	5	1	17
Política económica y seguridad social	118	63	8	189
Política monetaria	52	30	6	88
Producción y tecnología	103	19	8	130
Sistemas bancarios	56	25	20	101
Sociología e historia	27	16	10	53
Teoría económica	88	32	29	149
Trabajo	14	-.-	8	22
Otros	48	18	5	71
PUBLICACIONES PERIODICAS	**9 682**	**2 948**	**2 889**	**15 519**

ESTADISTICA ANUAL DE SERVICIOS DE LA BIBLIOTECA- 1990

	Lectura	Préstamo	Circulación
Administración	723	353	152
Agricultura, industria y producción	1 177	262	611
Ciencia, investigación y metodología	367	466	166
Comercio y sector externo	1 163	265	1 819
Condiciones y política económica	2 249	990	1 957
Demografía y población	513	15	619
Derecho	212	96	843
Finanzas públicas	864	763	1 012
Historia y geografía	302	92	112
Matemáticas	75	138	6
Política	552	160	576
Política monetaria	1 492	658	590
Sistemas bancarios	5 185	437	989
Sociología	119	20	740
Tecnología	185	21	1080
Teoría económica	3 070	1 221	1 685
Trabajo y seguridad social	306	71	339
Otros	8	7	2
TOTAL	**18 562**	**6 035**	**13 298**

ANEXOS

INFORMACION ESTADISTICA

ANEXO I
PRODUCTO BRUTO INTERNO PER CAPITA: 1950-1990

AÑO	PBI (Mill. de I/. 1979) 2/	POBLACION (Miles) 3/	PBI per cápita (en intis de 1979)
1950	865,6	7 632,5	113,4
1951	936,5	7 826,2	119,7
1952	994,9	8 025,7	124,0
1953	1 048,0	8 232,1	127,3
1954	1 115,6	8 447,0	132,1
1955	1 168,8	8 671,5	134,8
1956	1 219,0	8 904,9	136,9
1957	1 301,3	9 146,1	142,3
1958	1 293,9	9 396,7	137,7
1959	1 341,4	9 657,8	138,9
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	2 030,9	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	2 379,3	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	3 661,2	17 295,3	211,7
1981	3 849,6	17 754,8	216,8
1982	3 840,7	18 225,7	210,7
1983	3 355,4	18 707,0	179,4
1984	3 550,5	19 197,9	184,9
1985	3 628,3	19 697,5	184,2
1986	3 960,6	20 207,1	196,0
1987	4 288,5	20 727,1	206,9
1988	3 930,9	21 255,9	184,9
1989	3 464,6	21 791,5	159,0
1990 1/	3 306,8	22 332,1	148,1

1/ Preliminar.

2/ Para los años 1950-1979 la fuente es el INEI: Cuentas Nacionales. Para los años 1980-1990 la fuente es el BCRP.

3/ **FUENTE:** INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA E INFORMATICA.

ANEXO II
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS: 1981-1990
(Millones de intis de 1979)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
Agropecuario	395,4	405,5	366,3	406,6	414,9	431,7	453,9	480,5	462,9	420,9
Pesca	18,7	20,9	13,0	21,7	24,5	31,8	28,1	36,3	37,7	36,3
Minería	449,8	463,9	441,6	464,2	495,4	475,8	458,1	383,9	395,5	377,3
Manufactura	897,4	853,8	696,0	747,8	794,1	936,9	1 065,7	928,5	751,4	718,0
Construcción	248,8	251,7	199,9	199,8	178,3	221,2	256,5	246,2	206,5	215,1
Gobierno	239,7	241,8	258,0	277,6	279,0	302,5	313,3	321,7	290,4	282,2
Otros	1 599,8	1 603,1	1 380,6	1 432,8	1 442,1	1 560,7	1 712,9	1 533,8	1 320,2	1 257,0
Producto bruto interno	**3 849,6**	**3 840,7**	**3 355,4**	**3 550,5**	**3 628,3**	**3 960,6**	**4 288,5**	**3 930,9**	**3 464,6**	**3 306,8**

1/ Preliminar.

ANEXO III
PRODUCCION AGROPECUARIA POR PRINCIPALES PRODUCTOS: 1981-1990 1/
(Miles de toneladas métricas)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
PRODUCCION AGRICOLA										
Cereales										
– Arroz (en cáscara)	717,4	775,5	797,6	1 155,7	878,3	725,9	1 168,6	1 129,2	1 091,4	966,5
– Maíz 2/	586,7	631,3	584,6	775,8	702,4	876,4	909,2	908,4	1 009,9	621,1
– Sorgo grano	44,3	38,3	11,7	43,6	23,1	37,9	23,9	31,8	36,6	13,5
– Trigo	118,8	100,8	75,8	83,5	92,2	121,0	130,4	152,7	159,3	95,0
Frutales										
– Limón	77,9	73,5	50,8	90,6	71,9	104,1	114,8	56,1	n.d.	n.d.
– Mango	80,3	63,0	54,7	95,7	80,4	68,9	40,8	43,0	n.d.	n.d.
– Manzana	86,6	92,5	86,5	99,1	72,4	66,9	70,4	42,5	99,2	n.d.
– Naranja	139,3	137,5	128,0	156,1	145,6	145,8	136,2	16,2	135,8	n.d.
– Palta	57,9	57,4	49,8	50,1	34,0	20,1	15,2	8,7	n.d.	n.d.
– Plátano	644,2	673,3	580,6	641,9	523,0	557,1	572,2	242,5	656,1	n.d.
Hortalizas										
– Cebolla	125,8	135,2	120,2	111,0	108,4	98,6	118,0	58,7	142,2	n.d.
– Choclo	123,9	143,0	117,8	138,5	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
– Tomate	65,4	96,4	67,7	65,2	60,8	65,5	78,5	25,3	n.d.	n.d.
Industriales										
– Algodón (en rama)	282,9	256,1	105,1	202,6	290,6	303,7	202,0	282,4	321,5	239,2
– Café	95,0	90,0	90,8	90,9	90,6	95,9	98,3	99,3	105,6	80,1
– Caña de azúcar	5 125,9	6 508,6	6 380,5	6 988,4	7 329,3	6 272,7	6 073,9	5 948,4	6 332,7	6 082,6
Menestras										
– Frijol	45,0	43,3	35,2	45,2	46,2	53,9	56,9	52,6	55,8	44,3
Oleaginosas										
– Soya	14,1	8,2	2,1	1,7	2,1	3,9	6,4	6,0	2,7	2,8
Tubérculos y raíces										
– Camote	155,9	151,1	156,7	167,6	100,1	143,2	123,3	47,5	141,5	n.d.
– Papa	1 705,0	1 799,6	1 199,8	1 462,6	1 556,8	1 657,5	1 707,1	2 108,1	1 690,5	1 189,9
– Yuca	353,3	324,3	361,4	363,0	341,5	343,8	466,3	122,1	362,8	n.d.
PRODUCCION PECUARIA										
Carnes										
– Alpaca	8,1	8,0	9,2	7,6	7,5	7,5	7,6	7,5	7,6	8,3
– Ave	182,6	204,8	206,3	181,6	201,0	229,7	281,0	296,7	205,4	242,4
– Caprino	9,2	8,0	9,0	8,1	8,4	8,3	8,3	8,7	8,9	8,8
– Ovino	18,8	20,4	21,1	18,9	17,2	16,9	18,6	19,2	20,0	23,8
– Porcino	59,2	58,7	57,6	54,5	53,5	59,2	65,0	73,5	73,4	66,5
– Vacuno	90,1	91,3	110,7	103,1	101,4	90,3	107,3	116,5	111,8	115,2
Huevos	63,8	64,6	68,0	65,1	77,9	95,1	97,2	118,2	95,8	98,6
Leche (vacuno)	784,9	805,0	752,2	780,4	808,8	819,3	830,0	849,5	802,3	775,9
Lana (ovino)	11,9	12,0	11,4	11,0	11,3	11,4	11,4	11,4	10,3	9,9
Fibra (alpaca)	3,3	3,4	3,0	2,7	2,9	3,0	3,2	2,9	3,1	3,1

1/ Cifras preliminares desde 1985.
2/ Maíz amarillo y maíz amiláceo.
FUENTE: MINISTERIO DE AGRICULTURA.

ANEXO IV
EXTRACCION PESQUERA POR DESTINO : 1981-1990
(Miles de toneladas métricas)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
Consumo industrial										
Anchoveta	1 225,1	1 720,4	118,4	23,0	844,2	3 481,8	1 764,2	2 701,1	3 718,7	2 841,9
Otras especies	625,2	1 225,6	1 109,3	2 717,8	2 753,6	1 513,9	2 205,2	3 358,9	2 431,0	3 006,8
Consumo humano										
Fresco	147,3	150,8	106,7	186,4	181,9	218,4	220,5	225,4	243,0	249,0
Congelado	105,8	52,8	55,9	181,2	177,4	70,8	59,7	122,4	210,3	270,1
Conservas	565,8	314,4	118,2	148,3	125,5	212,0	264,7	157,3	190,4	114,1
Seco-salado	31,8	32,9	28,5	31,7	27,5	32,5	33,6	33,3	23,6	29,4
Pesca Continental										
Consumo humano										
Fresco	6,9	8,8	14,6	14,5	13,4	14,8	15,9	20,6	18,8	15,8
Congelado	-.-	0,2	0,3	0,2	0,2	0,3	0,3	-.-	0,4	-.-
Seco-salado	9,2	8,4	18,2	14,9	14,1	17,4	20,1	18,4	15,7	14,5

1/ Preliminar.
FUENTE: MINISTERIO DE PESQUERIA.

ANEXO V
PRODUCCION MINERA POR PRINCIPALES PRODUCTOS: 1981-1990
(Miles de unidades)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
MINERIA METALICA										
– Cobre TMF	331	364	326	370	401	399	406	316	368	318
– Plata Kg.F.	1 394	1 459	1 739	1 834	2 011	2 006	2 001	1 650	1 932	1 762
– Plomo TMF	201	213	224	208	241	201	204	161	203	188
– Zinc TMF	479	544	582	549	613	604	619	499	621	584
– Hierro TMF	4 019	3 842	2 902	2 740	3 421	3 473	3 291	2 838	2 970	2 181
– Oro Gr.F.	6 338	4 910	4 815	6 119	6 430	8 846	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
MINERIA NO METALICA										
– Petróleo crudo (barr.)	70 431	71 197	62 454	67 374	68 788	64 800	59 730	51 717	47 597	47 050

1/ Preliminar.

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGIA Y MINAS.

ANEXO VI
INDICES DE VOLUMEN FISICO DE LA PRODUCCION DEL ESTRATO FABRIL: 1981-1990
(1979 = 100)

Tipos de bienes	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
I. Ind.may.prod.de bienes de consumo	**107,7**	**108,2**	**93,7**	**98,3**	**103,5**	**122,4**	**139,0**	**125,0**	**101,1**	**95,4**
311-312 Alimentos	102,7	101,9	86,9	96,5	96,7	107,5	121,0	114,7	95,3	91,6
313 Bebidas	114,0	110,7	110,7	102,8	115,5	171,1	210,4	167,4	117,7	117,2
314 Tabaco	115,4	117,0	103,3	102,5	90,3	107,8	98,0	74,3	70,2	77,0
321 Textil	100,8	108,0	91,2	97,3	112,4	120,8	133,6	125,5	114,2	100,8
322 Vestido	102,7	115,1	103,0	112,2	102,6	112,0	125,4	123,5	103,0	96,6
324 Calzado	103,7	81,9	60,4	58,3	59,8	65,0	38,5	32,3	23,2	17,1
342 Imprentas	133,6	128,3	96,9	110,1	110,4	114,0	133,1	145,6	122,3	111,2
356 Plásticos	124,4	124,0	91,7	96,0	99,6	134,2	151,4	113,3	71,5	62,3
390 Diversos	125,7	116,8	109,9	97,0	104,7	136,9	175,5	168,7	105,3	104,4
II. Ind.may.prod.de bienes intermedios (sin 31x)	**104,6**	**97,8**	**84,4**	**90,4**	**93,4**	**102,9**	**116,3**	**100,0**	**83,5**	**79,0**
II A.Ind.may.prod.de bienes interm. (con 31x)	**102,1**	**97,7**	**80,9**	**89,8**	**94,2**	**105,8**	**116,5**	**104,7**	**89,9**	**85,5**
31x Harina de pescado	69,5	96,7	36,6	82,6	104,2	141,5	119,4	163,7	170,0	167,9
323 Cuero	125,3	102,2	90,0	82,8	77,0	96,2	105,9	89,2	67,2	55,2
331 Madera	90,2	77,3	46,5	50,7	56,2	67,7	86,3	84,3	34,0	31,6
341 Papel	107,4	78,1	70,6	71,2	65,6	80,1	96,4	94,2	50,0	56,5
351 Química industrial	112,8	107,3	81,2	102,4	102,5	123,2	137,0	124,7	91,0	89,9
352 Química diversa	114,1	103,4	89,6	76,3	85,2	115,5	150,5	130,8	83,6	84,4
353 Petróleo refinado	111,4	112,2	104,9	118,9	116,3	119,8	130,8	128,5	108,4	106,8
355 Caucho	115,8	102,5	90,2	100,2	100,0	115,4	126,9	103,6	87,9	85,6
362 Vidrio	103,4	124,7	90,2	88,6	77,2	110,4	136,0	125,8	73,8	72,7
369 Minerales no metálicos	119,7	102,4	90,7	79,4	75,7	101,1	137,0	129,2	86,7	86,4
371 Metálica básica	100,4	83,2	73,4	88,7	92,7	116,3	140,0	111,1	82,1	71,7
372 Metálica básica no ferrosa	94,5	94,6	84,6	93,1	98,7	88,6	86,7	67,0	84,5	75,4
III. Ind.may.prod.de bienes de capital	**146,7**	**115,2**	**67,9**	**69,7**	**82,6**	**118,6**	**151,0**	**103,7**	**62,8**	**66,0**
381 Productos metálicos	121,7	99,4	66,0	70,3	73,9	105,5	150,7	94,8	52,1	49,3
382 Maquinaria y equipo	138,6	105,9	62,0	48,0	57,5	101,3	110,3	79,9	49,0	55,7
383 Maquinaria y aparatos eléctricos	138,0	116,5	79,7	85,2	104,8	138,4	171,1	124,5	81,3	84,3
384 Material de transporte	206,8	143,8	53,5	57,0	74,2	114,8	146,9	97,2	55,3	65,0
TOTAL ESTRATO FABRIL (sin 31x)	**110,9**	**104,4**	**86,6**	**91,5**	**96,6**	**113,4**	**130,4**	**111,5**	**88,9**	**84,8**
TOTAL ESTRATO FABRIL (con 31x)	**109,5**	**104,2**	**84,9**	**91,2**	**96,9**	**114,3**	**130,0**	**113,3**	**91,7**	**87,6**

1/ Preliminar, MICITI-BCRP en base a una submuestra de industrias seleccionadas.

FUENTE: Ministerio de Industria, Comercio Interior, Turismo e Integración.

ANEXO VII
PRODUCTO BRUTO INTERNO NOMINAL POR TIPO DE GASTO: 1981-1990

	(Millones de intis)								(Miles de millones de intis)	
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
Gastos de consumo privado	**6 229**	**10 117**	**20 028**	**45 206**	**123 657**	**252 973**	**503 611**	**3 052 841**	**92 555**	**6 071 111**
Gastos de consumo público	**1 079**	**1 908**	**3 486**	**6 682**	**17 920**	**34 653**	**71 515**	**320 308**	**7 553**	**348 140**
– Gobierno	899	1 620	2 951	5 552	15 314	28 685	57 553	259 518	6 228	291 378
– Otras instituciones	180	288	535	1 130	2 606	5 968	13 962	60 790	1 325	56 762
Inversión bruta interna	**3 616**	**5 809**	**7 562**	**14 205**	**34 706**	**76 876**	**158 937**	**1 117 438**	**21 358**	**1 109 780**
Inversión bruta fija	**3 041**	**5 145**	**7 390**	**14 426**	**34 292**	**73 644**	**142 658**	**967 043**	**20 062**	**1 080 477**
– Pública	770	1 463	2 714	5 591	11 632	19 290	31 911	184 830	4 349	171 818
– Gobierno 2/	402	628	1 050	2 558	5 591	12 148	20 116	107 674	2 689	110 753
– Otras instituciones 3/	368	835	1 664	3 033	6 041	7 142	11 795	77 156	1 660	61 065
– Privada	2 271	3 682	4 676	8 835	22 660	54 354	110 747	782 213	15 713	908 659
Variación de existencias	**575**	**664**	**172**	**–221**	**414**	**3 232**	**16 279**	**150 395**	**1 295**	**29 303**
Exportación de Bs. y Ss.	**1 697**	**2 861**	**6 140**	**13 312**	**43 267**	**50 131**	**78 661**	**582 818**	**15 451**	**852 048**
Importación de Bs. y Ss.	**2 077**	**3 383**	**6 074**	**10 601**	**31 002**	**55 104**	**91 207**	**699 494**	**12 912**	**798 350**
Producto bruto interno	**10 544**	**17 312**	**31 142**	**68 804**	**188 548**	**359 529**	**721 517**	**4 373 911**	**124 004**	**7 582 729**

1/ Preliminar.

2/ Comprende: Gobierno general.

3/ Incluye: Empresas públicas.

ANEXO VIII
PRODUCTO BRUTO INTERNO REAL POR TIPO DE GASTO: 1981-1990
(Millones de intis de 1979)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
Gastos de consumo privado	**2 177,8**	**2 171,2**	**2 074,1**	**2 179,1**	**2 272,4**	**2 496,2**	**2 760,7**	**2 520,2**	**2 125,2**	**2 086,9**
Gastos de consumo público	**372,0**	**404,0**	**374,0**	**347,0**	**361,0**	**389,0**	**407,0**	**375,0**	**308,0**	**314,0**
– Gobierno	310,0	343,0	316,6	288,3	308,6	322,0	327,5	303,8	254,0	262,8
– Otras instituciones	62,0	61,0	57,4	58,7	52,4	67,0	79,5	71,2	54,0	51,2
Inversión bruta interna	**1 358,1**	**1 238,6**	**754,3**	**693,2**	**589,9**	**859,0**	**1 062,3**	**964,9**	**712,8**	**724,8**
Inversión bruta fija	**1 139,9**	**1 089,0**	**750,1**	**715,9**	**608,7**	**799,8**	**924,3**	**785,9**	**652,8**	**704,8**
– Pública	284,7	291,6	260,6	266,5	210,7	207,6	204,3	160,6	160,7	126,6
– Gobierno 2/	148,6	125,2	100,8	121,9	101,3	130,7	128,8	93,6	99,4	81,6
– Otras instituciones 3/	136,1	166,4	159,8	144,6	109,4	76,9	75,5	67,0	61,3	45,0
– Privada	855,2	797,4	489,5	449,4	398,0	592,2	720,0	625,3	492,1	578,2
Variación de existencias	**218,2**	**149,6**	**4,2**	**–22,7**	**–18,8**	**59,2**	**138,0**	**179,0**	**60,0**	**20,0**
Exportación de Bs. y Ss.	**847,6**	**946,1**	**836,5**	**881,2**	**912,4**	**789,9**	**752,3**	**674,0**	**834,7**	**768,5**
Importación de Bs. y Ss.	**905,9**	**919,2**	**683,5**	**550,0**	**507,4**	**628,2**	**693,8**	**603,2**	**516,1**	**587,4**
Producto bruto interno	**3 849,6**	**3 840,7**	**3 355,4**	**3 550,5**	**3 628,3**	**3 960,6**	**4 288,5**	**3 930,9**	**3 464,6**	**3 306,8**

1/ Preliminar.

2/ Comprende: Gobierno general.

3/ Incluye: Empresas públicas.

ANEXO IX
COEFICIENTES DE AHORRO-INVERSION: 1981-1990

	Ahorro interno/ PBI (I)	Inversión/ PBI (II)	A - I/ PBI (I-II)
1981	27,3	34,3	–7,0
1982	27,0	33,5	–6,5
1983	19,7	24,3	–4,6
1984	19,5	20,6	–1,1
1985	19,3	18,6	0,7
1986	18,5	22,9	–4,4
1987	17,7	22,0	–4,3
1988	19,9	23,9	–4,0
1989	15,5	17,2	–1,7
1990 1/	14,3	14,6	–0,3

1/ Preliminar.

ANEXO X
TASAS DE VARIACION DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS:1981-1990
(A precios de 1979)

	PBI	Consumo	Inversion	Expor-tación	Impor-tación	Tasa de inflación Promedio
1981	5,1	2,7	24,1	0,2	18,7	75,4
1982	–0,2	1,0	–8,8	11,6	1,5	64,5
1983	–12,6	–4,9	–39,1	–11,6	–25,6	111,1
1984	5,8	3,2	–8,1	5,3	–19,5	110,2
1985	2,2	4,2	–14,9	3,5	–7,7	163,4
1986	9,2	9,6	45,6	–13,4	23,8	77,9
1987	8,3	9,8	23,7	–4,8	10,4	85,8
1988	–8,3	–8,6	–9,2	–10,4	–13,1	667,0
1989	–11,9	–16,0	–26,1	23,8	–14,4	3 398,6
1990 1/	–4,6	–1,3	1,7	–7,9	13,8	7 481,7

1/ Preliminar.

ANEXO XI
PRECIOS AL CONSUMIDOR: 1981-1990
(variación porcentual)

	1981		1982		1983		1984		1985		1986		1987		1988		1989		1990	
	Men.	Acum.	Men.	Acum.	Men.	Acum.	Men.	Acum.	Men.	Acum.	Men.	Acum.	Men.	Acum.	Men.	Acum.	Men.	Acum.	Men.	Acum.
Ene.	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	47,3	47,3	29,8	29,8
Feb.	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	42,5	109,9	30,5	69,5
Mar.	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	42,0	198,1	32,6	124,8
Abr.	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	48,6	343,1	37,3	208,7
May.	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	28,6	469,9	32,8	309,9
Jun.	3,1	39,3	4,5	29,9	7,8	56,1	6,0	47,6	11,8	87,7	3,6	28,8	4,7	40,1	8,8	115,3	23,1	601,2	42,6	484,4
Jul.	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	24,6	773,6	63,2	854,0
Ago.	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	25,1	992,6	397,0	4 641,2
Set.	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	26,9	1 286,0	13,8	5 294,1
Oct.	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	23,3	1 608,3	9,6	5 812,8
Nov.	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	25,8	2 049,7	5,9	6 163,5
Dic.	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	33,8	2 775,3	23,7	7 649,6

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA E INFORMATICA.

ANEXO XII
INGRESO NACIONAL: 1981-1990 1/

	(Millones de intis)								(Miles de millones de intis)	
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
REMUNERACIONES	**3 944**	**6 660**	**12 373**	**23 139**	**57 789**	**124 851**	**256 448**	**1 359 995**	**30 734**	**1 866 635**
–Obreros	2 058	3 414	6 241	11 496	27 777	61 991	129 394	691 044	15 992	1 089 746
–Empleados	1 886	3 246	6 132	11 643	30 012	62 860	127 094	668 951	14 742	776 889
INDEPENDIENTES	**1 920**	**3 124**	**5 585**	**12 532**	**31 623**	**72 146**	**146 047**	**777 294**	**18 606**	**1 108 884**
RENTA PREDIAL	**167**	**280**	**642**	**1 378**	**4 250**	**6 342**	**10 119**	**83 041**	**2 036**	**130 240**
UTILIDAD DE EMPRESAS	**2 526**	**3 775**	**6 071**	**17 533**	**52 828**	**96 620**	**210 485**	**1 597 919**	**58 564**	**3 817 618**
INTERESES NETOS	**193**	**377**	**738**	**1 638**	**3 336**	**3 625**	**7 486**	**44 223**	**1 154**	**34 948**
TOTAL	**8 750**	**14 216**	**25 409**	**56 220**	**149 826**	**303 584**	**630 625**	**3 862 472**	**111 094**	**6 958 325**

1/ Las cifras consignadas son resultados de una extrapolación de los niveles obtenidos para 1979, utilizando variaciones anuales estimadas para cada componente. Dadas las limitaciones metodológicas los resultados deben ser tomados en forma referencial y como indicadores de tendencia.

ANEXO XIII
BALANZA DE PAGOS: 1981-1990 2/
(Millones de US dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	**–1 715**	**–1 534**	**–780**	**–132**	**198**	**–1 018**	**–1 466**	**1 029**	**347**	**–665**
A. Balanza comercial	–553	–429	293	1 007	1 172	–65	–521	–99	1 197	391
1. Exportaciones FOB	3 249	3 293	3 015	3 147	2 978	2 531	2 661	2 691	3 488	3 276
2. Importaciones FOB	–3 802	–3 722	–2 722	–2 140	–1 806	– 2 596	–3 182	–2 790	–2 291	–2 885
B. Servicios financieros	–1 005	–958	–1 039	–1 076	–938	– 760	–703	–765	–637	–693
3. Sector público	–456	–548	–636	–806	–707	–605	–538	–594	–483	–555
4. Sector privado	–549	–410	–403	–270	–231	–155	–165	–171	–154	–138
C. Servicios no financiero	–318	–314	–253	–221	–170	–343	– 422	–376	–448	–610
D. Pagos de transferencia	161	167	219	158	134	150	180	211	235	247
II. CAPITALES A LARGO PLAZO	**564**	**1 221**	**1 372**	**1 127**	**676**	**596**	**723**	**743**	**694**	**450**
E. Sector público	305	989	1 431	1 392	814	606	679	718	637	470
5. Desembolsos	1 620	1 934	1 530	1 026	693	495	585	350	380	245
6. Refinanciación	80	109	1 024	499	201	0	0	0	699	0
a. De amortización	80	109	842	418	182	0	0	0	615	0
b. De intereses	0	0	182	81	19	0	0	0	84	0
7. Amortización	–1 394	–1 054	–1 145	–1 441	–1 329	–1 453	–1 591	–1 492	–1 206	–1 143
8. Otros capitales	–1	0	22	1 308	1 249	1 564	1 685	1 860	764	1 368
F. Sector privado	259	232	–59	–265	–138	–10	44	25	57	–20
III. BALANZA NETA BASICA (I + II)	**–1 151**	**–313**	**592**	**995**	**874**	**–422**	**–743**	**–286**	**1 041**	**–215**
G. Capitales a corto plazo y errores y omisiones	647	437	–632	–748	–594	–95	–42	–112	– 178	361
IV. BALANZA DE PAGOS (III + G)	**–504**	**124**	**–40**	**247**	**280**	**–517**	**–785**	**–398**	**863**	**146**

1/ Preliminar.
2/ Excluye el costo financiero del servicio impago.

ANEXO XIV
EXPORTACIONES FOB, POR GRUPOS DE PRODUCTOS: 1981-1990
(Millones de US dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
I. Productos tradicionales	**2 548**	**2 531**	**2 460**	**2 421**	**2 264**	**1 886**	**1 952**	**1 944**	**2 509**	**2 302**
Mineros	1 493	1 312	1 578	1 368	1 205	1 041	1 219	1 205	1 548	1 471
Petróleo y derivados	690	719	544	618	645	232	274	166	217	263
Agrícolas	170	219	195	198	225	336	177	167	239	177
Pesqueros	141	202	80	137	118	206	223	357	410	340
Otros tradicionales	54	79	63	100	71	71	59	49	95	51
II. Productos no tradicionales	**701**	**762**	**555**	**726**	**714**	**645**	**709**	**747**	**979**	**974**
Agropecuario	61	70	56	74	93	72	85	96	112	115
Textiles	234	281	186	258	244	232	255	257	346	367
Pesqueros	107	98	80	167	124	111	102	95	118	117
Metal-mecánicos	59	50	43	47	30	24	22	25	26	27
Químicos	81	65	45	44	46	55	61	71	92	71
Sider-metalúrgicos	48	71	55	59	86	79	112	137	175	163
Minerales no metálicos	46	34	17	17	16	13	12	12	17	18
Resto 2/	65	93	73	60	75	59	60	54	93	96
III. TOTAL EXPORTACIONES FOB	**3 249**	**3 293**	**3 015**	**3 147**	**2 978**	**2 531**	**2 661**	**2 691**	**3 488**	**3 276**
ESTRUCTURA PORCENTUAL										
Mineros	46	40	52	44	40	41	46	45	44	45
Petróleo y derivados	21	22	18	20	22	9	10	6	6	8
Agrícolas	5	7	7	6	8	13	7	6	7	5
Pesqueros	4	6	3	4	4	8	8	13	12	10
Otros tradicionales	2	2	2	3	2	3	2	2	3	2
TRADICIONALES	**78**	**77**	**82**	**77**	**76**	**74**	**73**	**72**	**72**	**70**
NO TRADICIONALES	**22**	**23**	**18**	**23**	**24**	**26**	**27**	**28**	**28**	**30**
TOTAL	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**

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

ANEXO XV
EXPORTACIONES FOB, POR PRINCIPALES PRODUCTOS: 1981 - 1990
(Millones de US dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
I. Productos Tradicionales	**2 548**	**2 531**	**2 460**	**2 421**	**2 264**	**1 886**	**1 952**	**1 944**	**2 509**	**2 302**
Harina de pescado	**141**	**202**	**80**	**137**	**118**	**206**	**223**	**357**	**410**	**340**
Volumen (Miles tm)	315	616	205	401	508	716	732	812	1 095	1 098
Precio (US$/tm)	448,0	328,5	386,7	342.4	232,6	287,7	305,7	438,7	374,1	310,4
Algodón	**63**	**85**	**44**	**23**	**51**	**39**	**19**	**30**	**66**	**44**
Volumen (miles qq)	685	1 287	670	246	624	474	189	218	734	450
Precio (US$/qq)	92,8	66,1	66,4	92,5	82,6	81,6	103,5	136,8	90,1	97,3
Azúcar	**0**	**20**	**35**	**49**	**23**	**22**	**15**	**16**	**20**	**36**
Volumen (miles tm)	0	59	89	116	64	55	33	36	43	77
Precio (US$/qq)	0	15,2	17,9	19,4	16,8	18,5	20,4	20,4	21,1	21,4
Café	**107**	**114**	**116**	**126**	**151**	**275**	**143**	**121**	**153**	**97**
Volumen (miles tm)	46	43	55	52	60	75	70	49	86	66
Precio (US$/qq)	107,4	119,4	96,8	112,7	115,9	169,1	94,2	114,3	82,5	67,2
Cobre 2/	**529**	**460**	**442**	**442**	**476**	**449**	**559**	**613**	**759**	**732**
Volumen (miles tm)	324	335	292	337	363	347	351	266	295	298
Precio (cUS$/lb)	74,1	62,3	68,8	59,5	59,3	58,7	72,2	104,5	116,8	111,6
Hierro	**93**	**108**	**75**	**58**	**76**	**60**	**61**	**60**	**56**	**57**
Volumen (millones tln)	5	6	4	4	5	4	4	5	4	4
Precio (US$/tln)	17,7	19,1	17,5	13,9	14,6	14,4	14,0	13,4	14,8	15,6
Oro	**74**	**56**	**69**	**67**	**43**	**7**	**1**	**0**	**2**	**9**
Volumen (miles oz.tr.)	157	149	164	183	135	20	2	0	6	26
Precio (US$/oz.tr.)	472,7	375,6	420,8	366,7	320,6	353,1	353,8	0	356,3	355,0
Plata refinada	**312**	**205**	**391**	**227**	**140**	**107**	**92**	**60**	**98**	**79**
Volumen (millones oz.tr.).	28	26	32,7	26,8	22,3	19,1	13,6	8,9	17,2	15,9
Precio (US$/oz.tr.)	11,1	7,9	11,9	8,5	6,3	5,6	6,8	6,7	5,7	4,9
Plomo 2/	**218**	**215**	**294**	**234**	**202**	**172**	**256**	**191**	**204**	**182**
Volumen (miles tm)	146	177	191	181	174	136	149	107	170	154
Precio (cUS$/lb)	68,0	55,2	69,6	58,7	52,7	57,4	78,5	81,1	54,2	53,5
Zinc	**267**	**268**	**307**	**340**	**268**	**246**	**250**	**281**	**429**	**412**
Volumen (miles tm)	477	491	522	511	459	477	445	402	459	523
Precio (cUS$/lb)	25,4	24,8	26,7	30,2	26,4	23,4	25,5	31,7	42,4	35,7
Petróleo crudo y derivados	**690**	**719**	**544**	**618**	**645**	**232**	**274**	**166**	**217**	**263**
Volumen (milones bs)	19,9	22,8	20,5	23,5	27,1	21,6	17,8	15,5	15,2	15,5
Precio (US$/b)	34,6	31,6	26,6	26,3	23,9	10,8	15,4	10,7	14,2	17,0
Otros tradicionales 3/	**54**	**79**	**63**	**100**	**71**	**71**	**59**	**49**	**95**	**51**
II. Productos No Tradicionales	**701**	**762**	**555**	**726**	**714**	**645**	**709**	**747**	**979**	**974**
III. Valor Total (I+ II)	**3 249**	**3 293**	**3 015**	**3 174**	**2 978**	**2 531**	**2 661**	**2 691**	**3 488**	**3 276**

1/ Preliminar.
2/ Incluye contenido de plata.
3/ Incluye metales menores, principalmente.

ANEXO XVI
IMPORTACIONES FOB–CUODE 2/, POR SECTORES: 1981-1990
(Millones de US dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
I. BIENES DE CONSUMO	**610**	**503**	**370**	**265**	**129**	**378**	**409**	**272**	**251**	**329**
Sector públicos	221	86	117	48	28	142	154	127	121	75
Sector privado	389	417	253	217	101	236	255	145	130	254
II. INSUMOS	**1 349**	**1 263**	**990**	**924**	**824**	**1 242**	**1 462**	**1 586**	**1 089**	**1 303**
Sector público	396	337	406	300	279	346	523	641	516	470
Sector privado	953	926	584	624	545	896	939	945	573	833
III. BIENES DE CAPITAL	**1 454**	**1 411**	**900**	**771**	**558**	**761**	**976**	**729**	**666**	**918**
Sector público	511	518	457	400	169	158	152	117	247	233
Sector privado	943	893	443	371	389	603	824	612	419	685
IV. DIVERSOS Y AJUSTES	**389**	**545**	**462**	**180**	**295**	**215**	**335**	**203**	**285**	**335**
Sector público	324	480	362	110	227	159	241	129	136	183
Sector privado	65	65	100	70	68	56	94	74	149	152
V. TOTAL	**3 802**	**3 722**	**2 722**	**2 140**	**1 806**	**2 596**	**3 182**	**2 790**	**2 291**	**2 885**
Sector público	1 452	1 421	1 342	858	703	805	1 070	1 014	1 020	961
Sector privado	2 350	2 301	1 380	1 282	1 103	1 791	2 112	1 776	1 271	1 924
MEMO: Principales alimentos	**503**	**371**	**431**	**295**	**204**	**386**	**421**	**415**	**358**	**433**
Trigo	167	156	151	143	104	114	97	111	140	119
Maíz y/o sorgo	50	55	61	18	32	33	36	55	23	51
Arroz	60	17	40	11	0	31	36	5	68	91
Azúcar	99	0	63	34	0	46	63	50	49	53
Lácteos	55	60	39	29	22	50	59	53	35	40
Soya	44	39	55	39	33	40	50	99	33	55
Carnes	28	44	22	21	13	72	80	42	10	24

1/ Preliminar.
2/ Clasificación por uso o destino económico.

ANEXO XVII
COEFICIENTES DE COMERCIO EXTERIOR: 1981-1990

	Exportaciones FOB/ PBI	Importaciones FOB/ PBI	Exp. + Imp./PBI	Balanza en Cta. Cte./ PBI
1981	15,3	18,0	33,3	–8,1
1982	14,7	16,6	31,3	–6,9
1983	15,0	13,5	28,5	–3,9
1984	14,1	9,6	23,7	–0,6
1985	12,7	7,7	20,4	0,8
1986	9,6	9,9	19,5	–3,9
1987	9,0	10,8	19,8	–5,0
1988	9,6	10,0	19,6	–3,7
1989	13,4	8,8	22,2	1,3
1990 1/	12,6	11,1	23,7	–2,6

1/ Preliminar.

ANEXO XVIII
INDICE DE PRECIOS NOMINALES DE LAS PRINCIPALES EXPORTACIONES TRADICIONALES: 1981-1990 2/
(1978=100)

	ALGODON	AZUCAR	CAFE	COBRE	HIERRO	HARINA DE PESCADO	ORO	PLATA REFINADA	PLOMO	ZINC	PETROLEO Y DERIVADOS	TOTAL 3/
1981	106,5	0,0	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 1/	139,6	251,9	79,0	186,4	94,0	108,2	0,0	126,4	152,6	226,9	74,9	133,3
1989 1/	104,2	260,5	57,1	208,8	99,2	92,3	186,0	107,5	103,0	297,1	99,0	129,9
1990 1/	104,3	264,2	46,5	200,9	105,6	76,6	185,3	92,5	102,6	260,8	118,8	127,0

1/ Preliminar

2/ Calculado en base a los precios promedio de embarque.

3/ Ponderado de acuerdo a la estructura de exportación de cada año (fórmula de Paasche).

ANEXO XIX
INDICE DE PRECIOS REALES DE LAS PRINCIPALES EXPORTACIONES TRADICIONALES: 1981-1990 2/
(1978=100)

	ALGODON	AZUCAR	CAFE	COBRE	HIERRO	HARINA DE PESCADO	ORO	PLATA REFINADA	PLOMO	ZINC	PETROLEO Y DERIVADOS	TOTAL 3/
1981	82,9	0,0	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	60,8	149,7	38,7	77,2	54,5	44,8	109,8	76,3	86,3	105,2	63,7	66,9
1988 1/	78,5	141,5	44,4	104,7	52,8	60,8	0,0	71,0	85,7	127,5	42,1	74,9
1989 1/	58,1	145,4	31,8	116,5	55,3	51,5	103,8	60,0	57,5	165,8	55,3	72,5
1990 1/	53,4	135,3	23,8	102,8	54,1	39,2	94,9	47,3	52,5	133,5	60,8	65,0

1/ Preliminar.

2/ Calculado en base a los índices de precios nominales de dichos productos, deflactados por el índice de inflación externa.

3/ Ponderado de acuerdo a la estructura de exportación de cada año (fórmula de Paasche).

ANEXO XX
INDICES DE COMERCIO EXTERIOR: 1981-1990
(1978+ 100)

	Indice de precios de exportación tradicional 1/ (I)	Indice de volúmenes de exportación tradicional 2/ (II)	Indice de precios externos de importación 3/ (III)	Indice de términos de intercambio 4/ (I/III)
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	168,2	66,9
1988	133,3	90,4	178,0	74,9
1989	129,9	118,0	179,2	72,5
1990	127,0	112,7	195,3	65,0

1/ Ponderado de acuerdo a la estructura de exportación de cada año (fórmula de Paasche).
2/ Ponderado de acuerdo a la estructura de exportación del año base (fórmula de Laspeyres).
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 XXI
COTIZACIONES DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS: 1981-1990 1/

	Trigo Kansas City US$/TM	Maíz Chicago US$/TM	Azúcar Nueva York Contrato 11 US$/qq	Algodón 2/ Liverpool US$/qq		Café 3/ Otros suaves arábigos US$/qq
				Tangüis	Pima	
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	98,43	10,19	105,30	178,00	135,10
1989	169,37	103,94	12,81	71,70	187,80	106,96
1990	135,57	102,46	12,51	99,30	138,50	89,15

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.
FUENTE: REUTER e IFS.

ANEXO XXII
COTIZACIONES DE PRODUCTOS MINEROS: 1981-1990 1/

	Cobre 2/ cUS$/lb.	Plomo 2/ cUS$/lb.	Zinc 2/ cUS$/lb.	Plata 3/ US$/Oz.Troy	Oro 3/ US$/Oz.Troy
1981	79,40	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
1989	129,42	30,55	75,14	5,49	378,97
1990	120,60	36,80	68,60	4,80	383,90

1/ Valor CIF, promedio anual.

2/ Londres.

3/ Nueva York.

FUENTE: REUTER Y BCRP

ANEXO XXIII
DEUDA EXTERNA TOTAL DEL PERU: 1981-1990 1/
(Millones de US dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
I. LARGO PLAZO	**7 217**	**8 351**	**10 067**	**11 056**	**11 694**	**12 231**	**13 004**	**13 678**	**14 278**	**14 678**
1. Sector público 2/	6 127	6 825	8 256	9 648	10 462	11 068	11 747	12 465	13 102	13 572
2. Banco Central de Reserva del Perú 3/	455	707	1 089	862	825	788	870	827	792	776
3. Sector privado	635	819	722	546	407	375	387	386	384	330
II. CORTO PLAZO PUBLICO Y PRIVADO	**1 516**	**2 268**	**1 520**	**1 362**	**1 092**	**1 277**	**1 356**	**1 749**	**1 518**	**1 623**
1. Créditos comerciales y financieros	920	1 842	1 134	978	728	789	837	781	842	802
2. Sistema bancario	596	426	386	384	364	488	519	968	676	821
a.– Banco Central de Reserva del Perú	24	39	23	66	63	148	217	650	330	494
b.– Banco de la Nación	457	178	255	212	143	158	169	182	208	187
c.– Banca comercial	93	93	71	83	115	132	84	78	90	65
d.– Banca de fomento	22	116	37	23	43	50	49	58	48	75
III. DEUDA EXTERNA TOTAL	**8 733**	**10 619**	**11 587**	**12 418**	**12 786**	**13 508**	**14 360**	**15 427**	**15 796**	**16 301**

1/ Cifras preliminares desde 1983.

2/ Hasta el año 1982 incluye ajuste por variación del tipo de cambio.

3/ Incluye Tramo de Reserva y Restitución oro con el FMI.

FUENTE: MEF Y BCRP

ANEXO XXIV
COEFICIENTES DE DEUDA EXTERNA: 1981-1990 1/

	Deuda total / PBI 4/	Deuda Pública 2/ / PBI 4/	Servicio deuda pública 3/ / Exportaciones de bienes y y servicios no financieros
1981	41,3	28,9	45,8
1982	47,5	30,5	36,7
1983	57,5	40,9	20,1
1984	55,7	43,3	17,4
1985	54,3	44,5	16,3
1986	51,4	42,2	14,7
1987	48,8	39,9	11,7
1988	55,3	44,7	4,3
1989	60,8	50,4	4,1
1990	62,8	52,3	5,6

1/ Cifras preliminares desde 1985.

2/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos de apoyo a la balanza de pagos.

3/ Corresponde al servicio efectivamente pagado, incluye pagos en especie.

4/ Calculado a partir de la cifra de 1979 corregida por la variación del IPC de los EUA y por la tasa de crecimiento real del PBI.

ANEXO XXV
FLUJOS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA: 1981-1990 1/, 2/
(Millones de US dólares)

	Desembolsos 3/	Servicio			Otros capitales 5/	Endeudam. externo
		Amortización 3/	Intereses	Total		
	I	II	III	II+III	IV	V=I−II+IV
1981	1 700	1 394	525	1 919 4/	0	306
1982	2 043	1 054	551	1 605	0	989
1983	2 554	1 145	646	1 791	22	1431
1984	1 525	1 441	834	2 275	1308	1392
1985	894	1 329	738	2 067	1249	814
1986	495	1 453	606	2 059	1564	606
1987	585	1 591	516	2 107	1685	679
1988	350	1 492	526	2 018	1860	718
1989	1079 6/	1 206	440	1 646	764	637
1990	245	1 143	465	1 608	1368	470

1/ Cifras preliminares desde 1983.

2/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos de apoyo a la balanza de pagos.

3/ Incluye los alivios de renegociación de la deuda pública 1978-79 y 1983-85.

4/ Incluye prepago a la banca internacional por US$ 377 millones.

5/ Registra el movimiento neto de atrasos en el pago del servicio de la deuda externa. No incluye el costo financiero del servicio no atendido.

6/ Incluye la reprogramación de atrasos con países socialistas.

FUENTE: MEF

ANEXO XXVI
DEUDA PUBLICA EXTERNA CREDITOS CONCERTADOS POR DESTINO : 1981 - 1990 1/, 2/
(Millones de US dólares)

	Proyectos inversión	Importación alimentos	Pagos de la deuda	Defensa	TOTAL
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	346	25	0	140	511
1986	242	33	0	64	339
1987	5	92	0	48	145
1988	494	20	0	73	587
1989	159	25	0	74	258
1990	163	65	0	49	277

1/ Cifras preliminares desde 1983.
2/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos de apoyo a la balanza de pagos.
FUENTE: MEF y BCRP.

ANEXO XXVII
DEUDA PUBLICA EXTERNA
CREDITOS CONCERTADOS POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO : 1981 - 1990 1/, 2/
(Millones de US dólares)

	Agencias oficiales y gobiernos	Banca internacional	Organismos internacionales	Países socialistas	Proveedores	TOTAL
1981	203	880 3/	484	139	183	1 889
1982	243	820 4/	458	33	1 086	2 640
1983	280	608 5/	463	16	569	1 936
1984	255	0	232	1	297	785
1985	189	0	210	10	102	511
1986	128	0	85	33	93	339
1987	97	0	0	22	26	145
1988	287	23	20	45	212	587
1989	66	0	94	98	0	258
1990	71	0	40	34	132	277

1/ Cifras preliminares desde 1983.
2/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos de apoyo a la balanza de pagos.
3/ Incluye US$ 145 millones del Bank of America, US$ 120 millones del Wells Fargo, US$ 115 millones del Toronto Dominion, US$ 100 millones del Manufacturer Hannover Trust y refinanciación de obligaciones de MIMPECO y AEROPERU por US$ 80 y 3 millones respectivamente.
4/ Incluye US$ 350 millones del Wells Fargo Bank y US$ 300 millones del Morgan Guaranty (D.L. 253).
5/ Incluye US$ 450 millones del préstamo sindicado por el Citibank N.A.
FUENTE: : MEF y BCRP.

ANEXO XXVIII

DEUDA PUBLICA EXTERNA
CREDITOS CONCERTADOS POR PLAZO DE VENCIMIENTO : 1981 - 1990 1/, 2/
(Millones de US dólares)

	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	De 10 a 15 años	Más de 15 años	TOTAL
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	93	511
1986	13	95	107	124	339
1987	82	2	36	25	145
1988	6	139	200	242	587
1989	22	137	78	21	258
1990	58	49	144	26	277

1/ Cifras preliminares desde 1983.
2/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos de apoyo a la balanza de pagos.
FUENTE: MEF y BCRP.

ANEXO XXIX

DEUDA PUBLICA EXTERNA
DESEMBOLSOS NUEVOS POR DESTINO: 1981 - 1990 1/, 2/
(Millones de US dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Proyectos de inversión	1 085	1 305	993	820	434	368	411	230	242	170
Importación de alimentos	132	95	172	106	65	20	32	62	54	20
Pagos de deuda	83	50	0	0	0	0	0	0	0	0
Defensa	320	484	365	100	194	107	142	58	84	55
TOTAL	**1 620**	**1 934**	**1 530**	**1 026**	**693**	**495**	**585**	**350**	**380**	**245**

1/ Cifras preliminares desde 1983.
2/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos de apoyo a la balanza de pagos.
FUENTE: MEF

ANEXO XXX

DEUDA PUBLICA EXTERNA DESEMBOLSOS NUEVOS POR FUENTE FINANCIERA: 1981-1990 1/, 2/

(Millones de US dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Agencias oficiales y gobiernos	149	137	156	161	229	129	148	153	174	118
Banca internacional	853	838	436	181	5	0	0	0	18	4
Organismos internacionales	186	238	200	260	206	205	220	94	17	40
Países socialistas	118	71	108	25	56	22	92	5	62	12
Proveedores	314	650	630	399	197	139	125	98	109	71
TOTAL	**1 620**	**1 934**	**1 530**	**1 026**	**693**	**495**	**585**	**350**	**380**	**245**

1/ Cifras preliminares desde 1983.

2/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos de apoyo a la balanza de pagos.

FUENTE: MEF

ANEXO XXXI
TIPO DE CAMBIO PERU: 1981-1990 1/

	Promedio del Período					Fin del Período				
	Oficial	CBME 2/	Bancario 3/	CLD 4/	Paralelo 5/	Oficial	CBME	Bancario	CLD	Paralelo
1981	0,42	0,43	n.a.	n.a.	0,42	0,51	0,51	n.a.	n.a.	0,51
1982	0,70	0,71	n.a.	n.a.	0,70	0,99	0,99	n.a.	n.a.	1,00
1983	1,63	1,66	n.a.	n.a.	1,66	2,27	2,31	n.a.	n.a.	2,35
1984	3,47	3,65	n.a.	n.a.	3,67	5,70	5,82	n.a.	n.a.	5,82
1985	10,98	12,62	n.a.	n.a.	12,47	13,95	17,38	n.a.	n.a.	17,38
1986	13,95	17,77	n.a.	n.a.	17,79	13,95	20,03	n.a.	n.a.	20,03
1987	16,84	31,55	n.a.	n.a.	40,18	33,00	62,82	n.a.	n.a.	92,00
1988	128,83	159,25	268,84	n.a.	314,82	500,00	500,00	346,79	n.a.	1 700,00
1989	2 666,19	4 006,56	4 332,46	4 128,56	4 394,93	5 261,40	12 472,58	12 643,24	11 456,02	12 940,00
Ene.	654,55	600,00	1 870,86	1 284,09	1 896,82	700,00	700,00	1 673,35	1 250,00	1 720,00
Feb.	909,00	898,00	1 420,90	1 246,00	1 419,00	920,00	920,00	1 293,13	1 220,00	1 290,00
Mar.	1 200,00	1 187,27	1 310,92	1 281,26	1 305,12	1 200,00	1 200,00	1 514,06	1 487,53	1 530,00
Abr.	1 536,00	1 536,00	1 739,41	1 683,19	1 738,25	1 640,00	1 640,00	2 123,39	1 991,42	2 130,00
May.	1 946,82	2 122,71	2 778,03	2 458,34	2 800,00	2 025,00	3 065,31	3 232,36	2 953,19	3 222,50
Jun.	2 166,42	2 971,40	3 165,78	2 906,15	3 176,43	2 395,36	2 615,93	2 994,62	2 572,81	2 965,00
Jul.	2 670,66	2 733,59	2 945,99	2 732,29	3 002,13	2 942,53	2 936,04	3 031,63	2 989,05	3 075,00
Ago.	3 268,29	3 275,07	3 339,84	3 291,24	3 364,21	3 570,55	3 667,30	3 983,80	3 761,75	3 987,50
Set.	3 874,05	4 612,94	4 790,59	4 665,66	4 878,72	4 132,21	5 537,93	5 758,32	5 664,60	5 840,00
Oct.	4 267,92	5 644,65	5 724,55	5 612,41	5 813,98	4 394,40	6 040,66	6 169,57	6 045,79	6 265,00
Nov.	4 537,19	8 915,16	9 160,49	9 002,92	9 354,91	4 701,18	12 707,71	11 899,84	11 789,44	11 880,00
Dic.	4 963,35	13 581,91	13 742,17	13 379,20	13 989,58	5 261,40	12 472,58	12 643,24	11 456,02	12 940,00
1990	187 885,63	197 272,86	202 403,68	194 339,65	206 441,11	516 922,57	495 000,00	516 922,57	n.a.	547 500,00
Ene.	5 803,78	12 244,17	12 514,83	12 073,95	13 003,07	6 392,74	11 969,54	12 097,01	11 601,42	12 507,50
Feb.	7 219,07	12 377,94	12 999,08	12 287,78	13 571,88	8 146,17	13 267,00	13 662,75	13 125,74	14 060,00
Mar.	9 663,72	16 628,21	17 897,37	16 849,71	18 464,43	11 225,37	22 072,51	22 536,93	22 089,28	23 200,00
Abr.	13 547,89	26 445,58	27 103,68	26 328,63	27 739,63	15 892,82	s.m.	27 638,74	26 368,53	28 475,00
May.	19 258,89	33 233,32	38 082,72	33 267,27	39 246,82	22 501,00	41 798,83	48 587,67	42 068,18	49 400,00
Jun.	27 579,63	60 265,23	68 228,82	62 332,44	71 932,00	33 720,56	102 148,24	100 055,61	95 347,89	95 500,00
Jul.	44 215,38	91 769,88	110 788,90	90 687,21	122 047,62	53 114,01	114 555,01	140 888,93	108 447,77	185 000,00
Ago.	297 570,10	316 685,42	311 459,65	288 472,43	313 929,55	382 794,78	364 257,33	382 794,78	364 580,74	370 800,00
Set.	431 894,50	428 415,87	431 894,50	430 619,18	434 843,75	443 784,81	445 220,39	443 784,81	444 629,04	444 000,00
Oct.	443 847,06	443 553,04	443 847,06	441 271,58	445 431,82	440 318,81	438 630,18	440 318,81	434 272,56	441 000,00
Nov.	437 038,28	435 039,29	437 038,28	432 293,77	438 214,29	436 807,31	432 651,53	436 807,31	427 630,48	439 000,00
Dic.	516 989,25	490 616,41	516 989,25	485 591,79	538 868,42	516 922,57	495 000,00	516 922,57	n.a.	547 500,00

n. a.: no aplicable.
s. m.: sin movimiento.
1/ Promedio compra-venta.
2/ Entre agosto de 1985 y julio de 1986 se considera el tipo de cambio del Mercado Financiero y entre agosto de 1986 y julio de 1987 el del Mercado Financiero de Libre Circulación. El tipo de cambio de agosto de 1987 fue fijado por el BCRP, en tanto se instalaba la Mesa de Negociaciones de los Certificados Bancarios de Moneda Extranjera (CBME). Desde setiembre de 1987 corresponde a la cotización promedio de las operaciones en la Mesa de Negociaciones de los CBME, publicada por la Superintendencia de Banca y Seguros.
3/ Creado por R.C.No.010-88-EF/90 (1988-04-26). La Superintendencia de Banca y Seguros publica este tipo de cambio a partir de mayo de 1988. A partir del 9 de agosto de 1990 corresponde al tipo de cambio del mercado Oficial.
4/ Entre diciembre de 1988 y el 15 de marzo de 1989 la fuente es los reportes de la Bolsa de Valores de Lima, y a partir del 16 de marzo se considera el registro oficial publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.
5/ Para los años 1970 a 1986 la fuente es Pick, F. Pick's Currency Yearbook (varios números).

ANEXO XXXII

TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS: 1/

(Datos promedio del período)

	Marco Alemán	Florín Holandés	Yen Japonés	Libra Esterlina	Franco Francés	Lira Italiana	DEG 2/
1981	2,261	2,495	220,30	0,493	5,457	1138,8	0,849
1982	2,426	2,668	248,80	0,571	6,567	1352,2	0,985
1983	2,553	2,852	237,40	0,660	7,618	1516,6	0,935
1984	2,847	3,209	237,50	0,748	8,740	1757,0	0,976
1985	2,944	3,321	238,54	0,779	8,985	1909,5	0,985
1986	2,171	2,450	168,45	0,683	6,926	1490,0	0,853
1987	1,797	2,026	144,55	0,612	6,011	1296,7	0,775
1988	1,755	1,972	128,15	0,562	5,954	1300,9	0,747
1989	1,879	2,119	137,96	0,611	6,380	1371,0	0,780
Ene.	1,831	2,066	127,23	0,563	6,250	1342,8	0,755
Feb.	1,852	2,088	127,77	0,570	6,305	1355,4	0,759
Mar.	1,866	2,106	130,36	0,583	6,323	1370,5	0,766
Abr.	1,870	2,109	132,08	0,588	6,324	1370,9	0,769
May.	1,946	2,194	138,35	0,613	6,620	1414,8	0,790
Jun.	1,982	2,232	143,79	0,644	6,724	1436,5	0,806
Jul.	1,894	2,134	140,72	0,617	6,424	1370,1	0,786
Ago.	1,927	2,172	141,11	0,628	6,500	1383,1	0,792
Set.	1,951	2,199	145,05	0,636	6,587	1404,0	0,802
Oct.	1,868	2,108	141,93	0,630	6,336	1369,2	0,786
Nov.	1,828	2,062	143,52	0,636	6,215	1342,7	0,783
Dic.	1,737	1,961	143,66	0,626	5,950	1291,5	0,770
1990	1,616	1,818	144,74	0,563	5,444	1198,0	0,738
Ene.	1,691	1,907	145,00	0,605	5,759	1261,3	0,758
Feb.	1,676	1,889	145,67	0,590	5,669	1244,4	0,754
Mar.	1,704	1,918	153,10	0,615	5,750	1256,7	0,768
Abr.	1,687	1,876	158,39	0,611	5,666	1238,7	0,768
May.	1,663	1,870	153,77	0,596	5,596	1221,8	0,759
Jun.	1,685	1,896	153,71	0,585	5,668	1237,2	0,761
Jul.	1,638	1,847	148,97	0,553	5,495	1200,3	0,744
Ago.	1,569	1,767	147,66	0,526	5,265	1157,2	0,727
Set.	1,570	1,769	138,66	0,532	5,257	1171,8	0,719
Oct.	1,525	1,718	129,52	0,514	5,123	1142,2	0,700
Nov.	1,483	1,673	128,83	0,509	4,995	1115,4	0,692
Dic.	1,497	1,689	133,60	0,520	5,084	1128,7	0,701

1/ Unidades monetarias por US dólar.

2/ Derecho Especial de Giro.

FUENTE: 1981-1989: IFS.

1990: REUTER.

ANEXO XXXIII
ESTRUCTURA ARANCELARIA DE LAS IMPORTACIONES:1981-1990
(A nivel sección NABANDINA, promedios simples)

		1981 Dic.	1982 Dic.1/	1983 Dic.2/	1984 Dic.3/	1985 Dic.4/	1986 Dic.4/	1987 Dic.5/	1988 Dic.6/	1989 Dic.7/	1990 Dic.8/
I	Animales vivos y productos del reino animal	30	35	40	46	51	51	54	59	56	33
II	Productos del reino vegetal	28	31	36	45	49	49	52	56	53	30
III	Grasas y aceites	26	29	35	50	55	56	59	63	65	21
IV	Productos industriales, alimenticios y bebidas	51	59	61	79	89	90	93	94	91	40
V	Productos minerales	16	18	26	34	37	37	40	44	46	16
VI	Productos químicos	21	25	32	47	52	51	54	59	56	17
VII	Materias plásticas	34	39	44	61	68	66	69	73	70	25
VIII	Pieles y cueros	51	58	60	79	87	87	90	94	86	34
IX	Madera y carbón vegetal	36	41	45	62	69	69	72	76	72	33
X	Materias utilizadas en fabricación de papel	36	41	46	63	70	69	72	76	73	34
XI	Materias textiles y sus manufacturas	51	59	61	80	89	88	91	95	86	37
XII	Calzado, sombrerería y afines	60	69	70	91	102	101	104	108	100	49
XIII	Manufacturas de piedra, yeso y cemento	37	43	47	65	72	72	75	79	75	31
XIV	Joyería	42	48	52	70	78	78	81	85	80	39
XV	Metales comunes y manufacturas de estos metales	32	37	42	59	65	65	68	72	68	26
XVI	Maquinarias y aparatos, material eléctrico	31	35	41	57	63	63	66	70	61	26
XVII	Material de transporte	29	34	39	54	60	60	63	67	57	26
XVIII	Instrumentos de óptica, foto y cine	34	38	43	60	66	66	69	73	72	28
XIX	Armas y municiones	40	46	50	68	74	73	76	81	82	33
XX	Productos diversos	50	58	60	80	89	88	91	95	94	45
XXI	Objetos de arte	7	8	17	27	30	30	33	40	42	36
ARANCEL PROMEDIO		**32**	**36**	**41**	**57**	**63**	**63**	**66**	**70**	**66**	**26**

1/ Incluye la sobretasa de 15% sobre la tasa ad-valorem.
2/ Incluye la sobretasa de 10% sobre la tasa advalorem.
3/ Incluye la sobretasa de 15% sobre la tasa advalorem, vigente a partir de abril de 1984.
4/ Incluye la sobretasa de 17% sobre la tasa advalorem, vigente a partir de mayo de 1985.
5/ Incluye la sobretasa de 21% sobre la tasa advalorem, vigente a partir de octubre de 1987.
6/ Incluye la sobretasa de 24% sobre la tasa advalorem, vigente a partir de enero de 1988.
7/ Incluye la sobretasa de 24% sobre la tasa advalorem, vigente a partir de enero de 1988. Adicionalmente, se estableció en julio de 1989 un arancel máximo (advalorem más sobretasa) de 84% pàra las importaciones de bienes intermedios y de capital.
8/ D.S.257-90-EF y D.S.294-90-EF que eliminó las sobretasas a las importaciones.
FUENTE: BCRP.

ANEXO XXXIV
RESTRICCIONES PARAARANCELARIAS A LAS IMPORTACIONES: 1981-1990

Categoría	Dic. 1981	Dic. 1982	Dic. 1983	Dic. 1984	Jul. 1985	Dic. 1985	Abr. 1986	Dic. 1987	Dic. 1988	Dic. 1989	Jul. 1990	Ago. 1990	Dic. 1990
Libre	5 088	5 075	5 136	4 996	4 757	3 259	3 224	0		4 192	4 721	5 244	5 269
Restringida	112	144	118	126	350	1 553	1 574	4 715	4 724	535	6	0	0
Prohibida	7	7	8	7	8	525	541	539	539	539	539	25	0
Prohibida temporalmente	0	0	0	172	188	0	0	0	0	0	0	0	0
Universo arancelario 1/	**5 207**	**5 226**	**5 262**	**5 301**	**5 303**	**5 337**	**5 339**	**5 254**	**5 263**	**5 266**	**5 266**	**5 269**	**5 269**

1/ Incluye posiciones y subposiciones arancelarias para el período 1981-1986.

ANEXO XXXV
CUENTAS MONETARIAS DEL SISTEMA FINANCIERO: 1981-1990 2/

	(Millones de intis)								(Miles de millones de intis)	
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	**391**	**887**	**1 944**	**6 283**	**19 278**	**12 074**	**2 665**	**–158 722**	**2 873**	**357 654**
A. Activos	924	2 008	4 715	13 034	34 492	29 402	48 521	739 169	10 772	1 183 256
B. Pasivos	533	1 121	2 771	6 751	15 214	17 328	45 856	897 891	7 899	825 602
II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR	**–308**	**–787**	**–2 103**	**–3 760**	**–6 890**	**–5 442**	**–10 905**	**–48 199**	**74**	**25 849**
III. CREDITO INTERNO (A+B+C)	**2 304**	**4 127**	**8 249**	**16 638**	**30 094**	**63 432**	**157 449**	**1 229 270**	**19 716**	**769 947**
A. Sector público	**975**	**1 347**	**3 162**	**5 170**	**4 301**	**13 366**	**54 244**	**211 816**	**3 773**	**368 168**
1. Créditos	1 385	1 972	4 615	9 253	19 695	33 791	95 162	544 967	7 953	666 028
– Gobierno central	812	1 248	2 965	5 882	13 045	25 090	73 581	324 558	5 926	521 486
– Resto del sector público 3/	573	724	1 650	3 371	6 650	8 701	21 581	220 409	2 027	144 542
2. Depósitos	410	625	1 453	4 083	15 394	20 425	40 918	333 151	4 180	297 860
– Gobierno central	230	224	662	1 916	5 915	7 385	16 594	94 795	1 130	161 776
– Resto del sector público	180	401	791	2 167	9 479	13 040	24 324	238 356	3 050	136 084
B. Sector privado	**1 937**	**3 737**	**7 247**	**16 072**	**33 201**	**57 849**	**118 212**	**697 618**	**13 280**	**750 491**
C. Otros activos y pasivos (neto)	**–608**	**–957**	**–2 160**	**–4 604**	**–7 408**	**–7 783**	**–15 007**	**319 836**	**2 663**	**–348 712**
IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)	**2 387**	**4 227**	**8 090**	**19 161**	**42 482**	**70 064**	**149 209**	**1 022 349**	**22 663**	**1 153 450**
A. Dinero	**764**	**1 049**	**1 992**	**4 537**	**14 936**	**30 950**	**75 497**	**446 393**	**7 739**	**392 769**
1. Billetes y monedas en circulación	433	625	1 104	2 488	8 089	16 175	41 768	256 878	5 308	287 570
2. Depósitos a la vista en moneda nacional	331	424	888	2 049	6 847	14 775	33 729	189 515	2 431	105 199
B. Cuasidinero en moneda nacional	**969**	**1 697**	**2 833**	**5 232**	**14 620**	**31 128**	**58 835**	**250 170**	**10 124**	**220 193**
1. Depósitos a plazo	211	426	847	1 757	5 924	12 837	23 650	77 155	4 282	79 878
2. Depósitos de ahorro	434	823	1 396	2 677	6 905	13 342	25 068	141 340	5 108	123 234
3. Cédulas hipotecarias de ahorro	241	321	422	540	1 100	1 962	3 908	14 828	465	8 260
4. Otros valores	83	127	168	258	691	2 987	6 209	16 847	269	8 821
C. Cuasidinero en moneda extranjera	**654**	**1 481**	**3 265**	**9 392**	**12 926**	**7 986**	**14 877**	**325 786**	**4 800**	**540 488**
1. Depósitos	649	1 464	3 237	9 222	12 644	7 742	13 577	249 834	3 972	509 783
2. Certificados de divisas	4	14	15	135	188	177	1 131	71 268	743	23 503
3. Otros	1	3	13	35	94	67	169	4 684	85	7 202

1/ Preliminar.
2/ La moneda extranjera está valuada al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.
3/ Incluye créditos a FONAPS.

ANEXO XXXVI
CUENTAS MONETARIAS DEL SISTEMA BANCARIO: 1981 - 1990 2/

		(Millones de intis)								(Miles de millones de intis	
		1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
I.	**RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**	**391**	**887**	**1 944**	**6 283**	**19 277**	**12 074**	**2 665**	**–158 722**	**2 873**	**357 654**
	A. Activos	924	2 008	4 715	13 034	34 491	29 402	48 521	739 169	10 722	1 183 256
	B. Pasivos	533	1 121	2 771	6 751	15 214	17 328	45 856	897 891	7 899	825 602
II.	**OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR**	**–198**	**–419**	**–1 245**	**–1 711**	**–2 596**	**–1 410**	**–1 305**	**–4 615**	**130**	**27 047**
III.	**CREDITO INTERNO (A + B + C + D)**	**2 003**	**3 361**	**6 835**	**13 860**	**24 321**	**52 915**	**133 435**	**1 155 960**	**17 993**	**720 011**
	A. Sector público	**772**	**949**	**2 350**	**4 190**	**–210**	**8 120**	**41 990**	**154 237**	**3 132**	**317 369**
	1. Créditos	1 180	1 556	3 802	7 337	15 179	29 069	83 235	481 598	7 201	615 517
	– Gobierno central	793	1 230	2 926	5 677	11 628	23 568	70 340	307 076	5 638	512 725
	– Resto del sect. públ. 3/	387	326	876	1 660	3 551	5 501	12 895	174 522	1 563	102 792
	2. Depósitos	408	607	1 452	3 147	15 389	20 949	41 245	327 361	4 069	298 148
	– Gobierno central	225	217	648	1 771	5 749	7 035	16 103	84 944	1 030	159 277
	– Resto del sect. públ. 3/	183	390	804	1 376	9 640	13 914	25 142	242 417	3 039	138 871
	B. Sector privado	**1 587**	**3 106**	**6 274**	**14 300**	**28 791**	**48 409**	**97 267**	**584 513**	**11 457**	**614 973**
	C. Capital, reservas, provisiones y resultados	**518**	**970**	**1 857**	**5 134**	**13 302**	**21 825**	**43 598**	**566 479**	**8 896**	**388 840**
	D. Otros activos y pasivos (neto)	**162**	**276**	**68**	**504**	**9 042**	**18 211**	**37 776**	**983 689**	**12 300**	**176 509**
IV.	**OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I + II + III)**	**2 196**	**3 829**	**7 534**	**18 432**	**41 002**	**63 579**	**134 795**	**992 623**	**20 996**	**1 104 712**
	A. Dinero	**804**	**1 092**	**2 085**	**4 679**	**16 450**	**33 323**	**78 988**	**467 193**	**8 902**	**429 628**
	1. Billetes y monedas en circulación	436	628	1 115	2 502	8 132	16 244	41 945	261 373	5 371	288 904
	2. Depósitos a la vista en moneda nacional	368	464	970	2 177	8 318	17 079	37 043	205 820	3 531	140 724
	B. Cuasidinero en moneda nacional	**725**	**1 251**	**2 135**	**3 995**	**11 336**	**22 026**	**40 157**	**176 585**	**7 193**	**155 865**
	1. Depósitos a plazo	114	223	527	1 168	4 015	7 736	14 335	43 050	2 159	32 340
	2. Depósitos de ahorro	356	685	1 155	2 228	5 901	11 136	20 111	115 120	4 424	110 078
	3. Cédulas hipotecarias de ahorro	242	323	423	541	1 101	1 964	3 912	14 837	465	8 261
	4. Otros valores	13	20	30	58	319	1 190	1 799	3 578	145	5 186
	C. Cuasidinero en moneda extranjera	**667**	**1 486**	**3 314**	**9 758**	**13 216**	**8 230**	**15 650**	**348 845**	**4 901**	**519 219**
	1. Depósitos	663	1 472	3 299	9 623	13 028	8 051	14 519	277 532	4 158	495 715
	2. Certificados de divisas	4	14	15	135	188	179	1 131	71 313	743	23 504

1/ Preliminar.
2/ La moneda extranjera esta valuada al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.
3/ Incluye operaciones con FONAPS y COFIDE.

ANEXO XXXVII
RESERVAS INTERNACIONALES DEL SISTEMA BANCARIO:1981-1990
(Millones de US dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
I. ACTIVOS INTERNACIONALES	**1 822,2**	**2 029,4**	**2 076,2**	**2 288,2**	**2 473,7**	**2 109,1**	**1 470,3**	**1 478,4**	**2 047,4**	**2 289,0**
– Banco Central de Reserva	**1 271,9**	**1 660,1**	**1 746,3**	**1 992,1**	**2 283,0**	**1 861,0**	**1 130,0**	**1 124,8**	**1 511,9**	**1 801,3**
Oro	400,3	400,3	400,3	400,3	419,6	437,4	513,2	586,9	671,5	728,8
DEG	40,3	60,6	26,7	46,3	50,7	56,4	65,1	61,9	61,1	64,9
Tramo oro en el FMI	31,7	31,7	31,7	31,7	31,7	31,7	31,7	31,7	31,7	31,7
Otros activos	799,6	1 167,5	1 287,6	1 513,8	1 781,0	1 335,5	520,0	444,3	747,6	975,9
– Banco de la Nación	**388,4**	**149,9**	**77,6**	**94,4**	**61,0**	**71,7**	**125,9**	**66,8**	**26,1**	**63,6**
Oro	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros activos	388,4	149,9	77,6	94,4	61,0	71,7	125,9	66,8	26,1	63,6
– Banca de fomento	**28,2**	**57,2**	**70,3**	**31,9**	**19,7**	**9,0**	**41,6**	**42,9**	**53,3**	**60,9**
Oro	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros activos	28,2	57,2	70,3	31,9	19,7	9,0	41,6	42,9	53,3	60,9
– Banca comercial	**133,7**	**162,2**	**182,0**	**169,8**	**110,0**	**167,4**	**172,8**	**243,9**	**456,1**	**363,2**
Oro	0,0	0,2	0,1	0,1	1,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Otros activos	133,7	162,0	181,9	169,7	108,9	167,3	172,7	243,8	456,0	363,1
II. PASIVOS INTERNACIONALES	**1 050,8**	**1 133,2**	**1 120,3**	**1 185,3**	**1 091,1**	**1 243,1**	**1 389,5**	**1 795,8**	**1 501,4**	**1 597,1**
– Banco Central de Reserva	478,7	745,9	857,0	867,1	790,2	903,2	1 086,9	1 477,0	1 154,7	1 270,3
– Banco de la Nación	456,8	177,7	254,6	212,3	142,8	157,2	168,8	182,2	208,4	186,6
– Banca de fomento	21,7	116,1	37,3	22,6	42,5	50,3	49,5	58,5	48,2	75,3
– Banca comercial	93,6	93,5	71,4	83,3	115,6	132,4	84,3	78,1	90,1	64,9
III. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	**771,4**	**896,2**	**855,9**	**1 102,9**	**1 382,6**	**866,0**	**80,8**	**–317,4**	**546,0**	**691,9**

1/ Preliminar.

ANEXO XXXVIII
CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU: 1981 - 1990 2/

	(Millones de intis)								(Miles de millones de intis	
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
I.RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	**402**	**905**	**2 020**	**6 408**	**20 813**	**13 352**	**1 422**	**–176 098**	**1 879**	**274 465**
A. Activos	645	1 643	3 966	11 347	31 831	25 943	37 290	562 398	7 954	931 153
B. Pasivos	243	738	1 946	4 939	11 018	12 591	35 868	738 496	6 075	656 688
II.OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR	**–14**	**–69**	**–576**	**–639**	**–2 094**	**–1 269**	**–1 685**	**–23 188**	**–234**	**–21 489**
III.CREDITO INTERNO (A + B + C + D)	**759**	**1 002**	**2 472**	**4 262**	**10 844**	**29 094**	**88 028**	**839 372**	**8 062**	**349 302**
A. Sector público	**365**	**539**	**1 405**	**1 932**	**–2 277**	**1 319**	**22 924**	**–96 035**	**–1 038**	**5 677**
1. Créditos	376	557	1 675	2 077	1 955	5 405	33 066	56 034	404	6 702
– Gobierno central	350	518	1 574	1 927	1 693	5 004	32 514	54 806	404	5 224
– Resto del sect. públ. 3/	26	39	101	150	262	401	552	1 228	0	1 478
2. Depósitos	11	18	270	145	4 232	4 086	10 142	152 069	1 442	1 025
– Gobierno central	11	13	114	63	694	551	708	5 921	28	455
– Resto del sect. públ. 3/	0	5	156	82	3 538	3 535	9 434	146 248	1 414	570
B. Sector privado	**1**	**3**	**11**	**31**	**136**	**167**	**243**	**2 230**	**43**	**1 663**
C. Sistema bancario	**368**	**387**	**1 164**	**3 100**	**7 000**	**14 220**	**37 333**	**270 332**	**6 642**	**211 232**
– Banco de la Nación	140	–25	24	227	847	1 668	4 132	64 106	1 631	96 252
– Banca de fomento	189	351	881	1 901	3 493	8 552	22 661	119 442	3 455	102 309
– Banca comercial	40	61	259	972	2 660	4 000	10 540	86 784	1 556	12 672
D. Capital, reservas provisiones y resultados	**4**	**5**	**55**	**233**	**42**	**70**	**217**	**2 067**	**48**	**29 479**
E. Otros activos y pasivos (neto)	**29**	**78**	**–53**	**–568**	**6 027**	**13 458**	**27 745**	**664 912**	**2 463**	**160 209**
IV.OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I + II + III)	**2 196**	**3 829**	**7 534**	**18 432**	**41 002**	**63 579**	**134 795**	**992 623**	**20 996**	**1 104 712**
A. Emisión primaria	**788**	**924**	**1 819**	**3 504**	**22 093**	**37 314**	**78 747**	**423 838**	**7 981**	**419 246**
1. Billetes y monedas emitidos	526	734	1 333	2 838	9 304	18 415	46 725	295 803	6 549	340 193
– Banca	90	106	218	336	1 172	2 171	4 780	34 430	1 178	51 289
– En circulación	436	628	1 115	2 502	8 132	16 244	41 945	261 373	5 371	288 904
2. Depósitos en moneda nacional	262	190	486	666	12 789	18 899	32 022	128 035	1 432	79 053
– De Banca	257	178	453	610	12 128	17 576	30 057	121 931	1 314	62 696
· Nación	0	0	1	10	3 576	242	290	713	14	8 632
· Comercial	145	135	303	503	7 751	16 949	27 847	113 303	1 213	53 297
· Fomento	112	43	149	97	801	385	1 920	7 915	87	767
– Otros	5	12	33	56	661	1 323	1 965	6 104	118	16 355
B. Otras obligaciones	**359**	**914**	**2 097**	**6 527**	**7 470**	**3 863**	**9 018**	**216 243**	**1 726**	**183 032**
1. Depósitos en moneda extranjera	353	895	2 056	6 387	7 274	3 683	7 870	144 540	943	158 542
– Banca	351	889	2 028	6 291	7 145	3 622	7 663	138 252	884	134 017
– Resto	2	6	28	96	129	61	207	6 288	59	24 525
2. Certificado de divisas	6	19	41	140	196	180	1 148	71 708	783	24 490
– Banca	2	5	26	5	8	1	17	395	40	986
– Sector Privado	4	14	15	135	188	179	1 131	31 313	743	23 504

1/ Preliminar.
2/ La moneda extranjera esta valuada al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.
3/ Incluye operaciones con FONAPS y COFIDE.

ANEXO XXXIX
PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU: 1981-1990
(Millones de intis hasta 1988 y miles de millones de intis 1989-1990)

	Encaje	Fondos en moneda extranjera	Colocaciones 1/	Inversiones	Varios	TOTAL DEL ACTIVO
1981	693	–.–	739	96	297	1 825
1982	1 762	–.–	973	135	509	3 379
1983	4 015	–.–	4 395	283	2 500	11 193
1984	11 499	–.–	7 518	788	7 934	27 739
1985	32 397	–.–	10 761	2 327	23 875	69 360
1986	25 855	–.–	20 239	4 241	35 117	85 452
1987	39 155	–.–	74 851	5 142	48 641	167 789
1988	432 102	–.–	335 600	11 805	1 118 495	1 898 002
1989	8 254	–.–	6 711	995	5 913	21 873
1990	870 604	–.–	218 482	5 737	338 318	1 433 141

1/ No incluye la reversión de los créditos por refinanciación de la deuda externa otorgados al gobierno en 1983 y 198.

ANEXO XL
PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU: 1981-1990
(Millones de intis hasta 1988 y miles de millones de intis 1989-1990)

	Capital y reservas	Obligaciones a la vista			Obligaciones a favor de instituciones interna-nacionales	Depósitos en moneda extranjera	Varios	TOTAL DEL PASIVO
		Billetes y monedas en circulación	Depósitos y otras obligaciones	Total				
1981	–.–	526	336	862	283	427	253	1 825
1982	–.–	734	286	1 020	577	1 125	657	3 379
1983	–.–	1 333	609	1 942	1 353	5 272	2 626	11 193
1984	–.–	2 838	858	3 696	3 148	16 922	3 973	27 739
1985	–.–	9 304	13 624	22 928	8 771	29 945	7 716	69 360
1986	1	18 415	20 604	39 019	15 322	17 899	13 211	85 452
1987	1	46 725	39 251	85 976	18 609	45 521	17 682	167 789
1988	1	295 803	155 166	450 969	43 616	979 992	423 424	1 898 002
1989	–.–	6 550	2 249	8 799	2 141	8 219	2 714	21 873
1990	–.–	340 193	99 120	439 313	17 866	786 248	189 714	1 433 141

ANEXO XLI
CUENTAS DEL ENCAJE DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU: 1981-1990
(Millones de intis hasta 1988 y miles de millones de intis 1989-1990)

	Encaje Legal						Otras disponi-bilidades	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	Total		
1981	145	57	395	31	45	673	20	693
1982	284	112	1 169	59	124	1 748	14	1 762
1983	652	257	2 825	131	60	3 925	90	4 015
1984	1 631	643	8 348	438	232	11 292	207	11 499
1985	4 827	1 008	24 033	1 147	711	31 726	671	32 397
1986	5 517	568	17 207	1 225	632	25 149	706	25 855
1987	16 736	201	15 832	3 196	2 151	38 116	1 039	39 155
1988	124 026	32 604	159 800	46 814	45 604	408 848	23 254	432 102
1989	2 896	637	3 233	488	396	7 650	604	8 254
1990	263 263	62 232	412 979	48 672	27 805	814 951	55 653	870 604

ANEXO XLII
COLOCACIONES DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU: 1981-1990
(Millones de intis hasta 1988 y miles de millones de intis 1989 - 1990)

	Gobierno 1/	Banco de la Nación	Banca comercial y financieras	Banca de Fomento		COFIDE	FONAPS 2/	Bancos y financieras en liquidación	Total de colocaciones
				Producción	Vivienda				
1981	350	140	35	155	33	20	6	-.-	739
1982	518	1	22	320	32	30	8	42	973
1983	2 867	24	434	880	2	87	13	88	4 395
1984	3 329	720	710	1 881	20	150	-.-	708	7 518
1985	2	986	845	1 736	3 481	10 262	-.-	1 441	10 761
1986	5 003	1 664	3195	8 456	238	395	-.-	1 288	20 239
1987	32 514	7 844	8746	20 603	2 175	527	10	2 432	74 851
1988	54 806	67 818	79·087	117 553	4 547	998	16	10 775	335 600
1989	15	1 634	1 574	3 454	1	1	-.-	32	6 711
1990	4 836	95 675	13 014	100 400	1 099	1 208	-.-	2 250	218 482

1/ No incluye la reversión de los créditos por refinanciación de la deuda externa otorgados al gobierno en 1983 y 1984.
2/ Fondo Nacional de Propiedad Social. Incluye créditos a cajas municipales de ahorro y crédito.

ANEXO XLIII
OBLIGACIONES A LA VISTA DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU: 1981-1990
(Millones de intis hasta 1988 y miles de millones de intis 1989 - 1990)

	Billetes y monedas en circulación	Depósitos						Otras obligaciones	TOTAL DE OBLIGACIONES A LA VISTA
		Supremo Gobierno	Público	Banco de la Nación y banca de fomento	Banca comercial y financieras	Otros depósitos	Total		
1981	526	-.-	5	152	150	20	327	9	862
1982	734	-.-	17	111	145	4	277	9	1 020
1983	1 333	-.-	42	139	250	150	581	28	1 942
1984	2 838	-.-	92	41	557	104	794	64	3 696
1985	9 304	-.-	267	4 360	8 408	28	13 063	561	22 928
1986	18 415	-.-	257	618	18 209	496	19 580	1 024	39 019
1987	46 725	-.-	153	2 169	29 233	4 468	36 023	3 228	85 976
1988	295 803	2	269	8 502	117 300	8 650	134 723	20 443	450 969
1989	6 550	-.-	10	64	1 249	473	1 796	453	8 799
1990	340 193	1	419	9 636	72 733	740	83 529	15 591	439 313

ANEXO XLIV
CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO DE LA NACION: 1981-1990 2/

	(Millones de intis)								(Miles de millones de intis)	
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	**–35**	**–28**	**–402**	**–671**	**–1 140**	**–1 192**	**–1 416**	**–57 699**	**–959**	**–63 543**
A. Activos	197	148	176	538	851	999	4 155	33 407	137	32 881
B. Pasivos	232	176	578	1 209	1 991	2 191	5 571	91 106	1 096	96 423
II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR	**–88**	**–130**	**–269**	**–183**	**–246**	**174**	**554**	**9 317**	**216**	**19 944**
III. CREDITO INTERNO (A+B+C+E)	**211**	**297**	**988**	**1 833**	**4 445**	**4 438**	**7 522**	**136 014**	**1 710**	**116 146**
A. Sector público	**244**	**188**	**617**	**1 896**	**643**	**5 356**	**13 844**	**185 906**	**2 743**	**216 652**
1. Créditos	606	739	1 714	4 604	10 907	19 796	41 616	343 688	5 124	559 663
– Gobierno central	281	521	1 205	3 567	8 805	16 609	35 991	211 752	4 015	488 597
– Resto del sector público 3/	325	218	509	1 037	2 102	3 187	5 625	131 936	1 109	71 066
2. Depósitos	362	551	1 097	2 708	10 264	14 440	27 772	157 782	2 381	283 011
– Gobierno central	209	195	509	1 638	4 873	6 288	15 009	77 575	972	158 603
– Resto del sector público	153	356	588	1 070	5 391	8 152	12 763	80 207	1 409	124 408
B. Sector privado	**56**	**100**	**203**	**404**	**904**	**968**	**2 189**	**16 149**	**317**	**24 409**
C. Operaciones Interbancarias (neto)	**–79**	**115**	**446**	**651**	**5 921**	**3 823**	**2 293**	**16 726**	**–390**	**–12 554**
1. BCRP	–128	41	102	–114	3 467	–367	–3 049	–43 071	–1 055	–65 538
– Efectivo	12	16	25	28	304	297	601	5 406	395	10 673
– Depósitos	0	27	101	85	4 010	1 003	513	15 610	189	20 041
– Obligaciones	140	2	24	227	847	1 667	4 163	64 087	1 639	96 252
2. Banca de fomento	–5	18	200	464	1 289	2 336	3 167	50 287	551	–513
– Créditos y depósitos	4	20	206	500	1 435	2 410	3 515	51 552	585	1 107
– Obligaciones	9	2	6	36	146	74	348	1 265	34	1 620
3. Banca Comercial	54	56	144	301	1 165	1 854	2 175	9 510	114	53 497
–Créditos y depósitos	54	58	172	314	1 235	2 464	3 019	16 236	376	54 254
– Obligaciones	0	2	28	13	70	610	844	6 726	262	757
D. Capital, reservas, provisiones y resultados	**66**	**143**	**368**	**1 166**	**3 292**	**5 763**	**13 261**	**139 322**	**2 202**	**173 429**
E. Otros activos y pasivos (neto)	**56**	**37**	**90**	**48**	**269**	**54**	**2 457**	**56 b555**	**1 242**	**1 067**
IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)	**88**	**139**	**317**	**979**	**3 059**	**3 420**	**6 660**	**87 632**	**967**	**72 547**
A. Liquidez en moneda nacional	**16**	**19**	**55**	**112**	**524**	**1 133**	**2 048**	**11 159**	**293**	**10 354**
1. Depósitos a la vista	13	13	32	73	317	657	1 118	7 278	167	4 879
2. Depósitos a plazo	3	5	17	17	129	324	560	1 179	28	2 222
3. Depósitos de ahorro	0	1	6	22	78	152	370	2 692	98	3 253
B. Liquidez en moneda extranjera	**72**	**120**	**262**	**867**	**2 535**	**2 287**	**4 612**	**76 473**	**674**	**62 194**

1/ Preliminar.
2/ La moneda extranjera está valuada al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.
3/ Incluye operaciones con COFIDE.

ANEXO XLV
CUENTAS MONETARIAS DE LA BANCA DE FOMENTO: 1981-1990 2/

	(Millones de intis)								(Miles de millones de intis)	
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	**3**	**–58**	**75**	**53**	**–318**	**–575**	**–260**	**–7 806**	**27**	**–7 478**
A. Activos	14	57	160	182	275	126	1 374	21 428	281	31 476
B. Pasivos	11	115	85	129	593	701	1 634	29 234	254	38 954
II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR	**–100**	**–230**	**–455**	**–1 073**	**–736**	**–717**	**–1 498**	**–15 082**	**–150**	**–18 207**
III. CREDITO INTERNO (A+B+C+E)	**423**	**788**	**1 294**	**2 985**	**5 337**	**7 395**	**13 815**	**77 562**	**1 579**	**72 281**
A. Sector público	**134**	**172**	**114**	**88**	**878**	**2 090**	**3 606**	**50 314**	**560**	**32 919**
1. Créditos	150	186	156	203	1 181	2 397	4 277	52 832	578	34 050
– Gobierno central	132	155	72	53	743	1 421	1 073	34 802	369	13 864
– Resto del sector público 3/	18	31	84	150	438	976	3 204	18 030	209	20 186
2. Depósitos	16	14	42	115	303	307	671	2 518	18	1 131
– Gobierno central	5	8	22	56	132	122	323	386	5	160
– Resto del sector público	11	6	20	59	171	185	348	2 132	13	971
B. Sector privado	**598**	**1 309**	**2 765**	**6 699**	**12 232**	**22 536**	**48 623**	**242 416**	**3 791**	**150 803**
C. Operaciones Interbancarias (neto)	**–28**	**–212**	**–735**	**–2 085**	**–3 464**	**–9 265**	**–22 587**	**–135 921**	**–3 844**	**–95 010**
1. BCRP	–63	–288	–665	–1 649	–2 186	–7 576	–19 671	– 88 897	3 234	–92 955
– Efectivo	8	9	25	37	149	235	608	3 825	62	3 820
– Depósitos	118	54	191	215	1 173	736	2 650	29 385	217	5 534
– Obligaciones	189	351	881	1 901	3 508	8 547	22 929	122 107	3 513	102 309
2. Banco de la Nación	–5	–24	–208	–494	–1 317	–2 355	–3 315	–50 672	–547	483
– Créditos y depósitos	5	1	2	16	137	65	155	832	13	1 574
– Obligaciones	10	25	210	510	1 454	2 420	3 470	51 504	560	1 091
3. Banca Comercial	40	100	138	58	39	666	399	3 648	–63	–2 538
– Créditos y depósitos	42	109	155	123	215	1 133	2 128	5 762	63	4 086
– Obligaciones	2	9	17	65	176	467	1 729	2 114	126	6 624
D. Capital, reservas, provisiones y resultados	**224**	**361**	**528**	**1 259**	**2 894**	**4 954**	**10 590**	**104 927**	**1 273**	**94 747**
E. Otros activos y pasivos (neto)	**–57**	**–120**	**–322**	**–458**	**–1 415**	**–3 014**	**–5 237**	**–25 680**	**2 347**	**78 317**
IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)	**326**	**500**	**914**	**1 965**	**4 283**	**6 103**	**12 057**	**54 674**	**1 456**	**46 596**
A. Liquidez en moneda nacional	**317**	**475**	**803**	**1 396**	**3 222**	**5 644**	**11 248**	**42 840**	**1 240**	**28 687**
1. Depósitos a la vista	46	56	192	252	865	1 267	3 472	17 110	335	6 339
2. Depósitos a plazo	20	34	73	192	289	377	960	2 412	142	3 735
3. Depósitos de ahorro	23	76	190	431	825	1 258	2 048	8 654	277	7 513
4. Cédulas hipotecarias de ahorro	216	290	382	464	925	1 553	3 035	11 258	341	5 914
5. Otros valores	12	19	29	57	318	1 189	1 733	3 406	145	5 186
B. Liquidez en moneda extranjera	**9**	**25**	**111**	**569**	**1 061**	**459**	**809**	**11 834**	**216**	**17 909**

1/ Preliminar.
2/ La moneda extranjera está valuada al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.
3/ Incluye operaciones con COFIDE.

ANEXO XLVI
CUENTAS MONETARIAS DEL LA BANCA DE FOMENTO A LA PRODUCCION: 1981 - 1990 2/

	(Millones de intis)								(Miles de millones de intis	
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	**3**	**–81**	**51**	**6**	**–381**	**–619**	**–368**	**–7 809**	**8**	**–9 929**
A. Activos	14	34	136	135	212	82	1 265	21 424	33	29 024
B. Pasivos	11	115	85	129	593	701	1 633	29 233	25	38 953
II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR	**–82**	**–171**	**–332**	**–733**	**–430**	**–417**	**–994**	**–14 434**	**–150**	**–18 278**
III. CREDITO INTERNO (A + B + C + D + E)	**126**	**386**	**648**	**1 838**	**3 357**	**4 655**	**8 129**	**57 589**	**993**	**60 590**
A. Sector público	**5**	**26**	**66**	**95**	**978**	**1 714**	**2 183**	**50 650**	**352**	**32 755**
1. Créditos	13	27	83	151	1 119	1 842	2 412	52 515	360	73 727
– Gobierno central	4	7	11	19	714	1 367	950	34 750	155	13 567
– Resto del sector público	9	20	72	132	405	475	1 462	17 765	205	20 160
2. Depósitos	8	1	17	56	141	128	229	1 865	8	972
– Gobierno central	0	0	6	14	20	3	25	113	0	72
– Resto del sector público	8	1	11	42	121	125	204	1 752	8	900
B. Sector privado	**417**	**888**	**1 985**	**5 360**	**10 358**	**19 264**	**38 874**	**209 836**	**3 270**	**139 688**
C. Operaciones interbancarias (neto)	**–134**	**–238**	**–844**	**–2 180**	**–4 285**	**–9 994**	**–22 280**	**–140 842**	**–3 950**	**–99 957**
1. BCRP	–142	–295	–761	–1 722	–2 839	–7 839	–18 304	–89 068	–3 299	–92 941
– Efectivo	7	8	22	30	135	206	512	3 355	52	3 476
– Depósitos	7	16	96	129	523	402	1 855	24 932	161	4 791
– Obligaciones	156	319	879	1 881	3 497	8 447	20 671	117 355	3 512	101 208
2. Banco de la Nación	–8	–25	–208	–498	–1 440	–2 077	–3 375	–51 269	–555	–674
– Créditos y depósitos	0	0	0	1	8	29	80	202	5 269	
– Obligaciones	8	25	208	499	1 448	2 106	3 455	51 471	560	943
3. Banca Comercial	16	82	125	40	–6	–78	–601	–505	–97	– 342
– Créditos y depósitos	17	85	130	88	156	376	795	1 511	14	270
– Obligaciones	1	3	5	48	162	454	1 396	2 016	111	612
D. Capital, reservas, provisiones y resultados	**193**	**308**	**451**	**1 054**	**2 401**	**4 145**	**9 010**	**84 064**	**787**	**81 716**
E. Otros activos y pasivos (neto)	**31**	**18**	**–108**	**–383**	**–1 293**	**–2 184**	**–1638**	**22 009**	**2 108**	**69 820**
IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)	**47**	**134**	**367**	**1 111**	**2 546**	**3 619**	**6 767**	**35 346**	**851**	**32 383**
A. Liquidez en moneda nacional	**38**	**109**	**256**	**542**	**1 485**	**3 160**	**5 958**	**23 512**	**637**	**16 634**
1. Depósitos a la vista	15	16	42	95	376	896	2 279	12 542	234	4 100
2. Depósitos a plazo	4	20	31	54	99	89	443	816	11	2 154
3. Depósitos de ahorro	19	73	180	393	798	1 165	1 859	7 734	254	6 712
4. Cédulas hipotecarias de a	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Otros valores	0	0	0	0	212	1 010	1 377	2 420	138	3 668
B. Liquidez en moneda extranjera	**9**	**25**	**111**	**569**	**1 061**	**459**	**809**	**11 834**	**214**	**15 749**

1/ Preliminar.
2/ La moneda extranjera esta valuada al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.
3/ Incluye operaciones con COFIDE.

ANEXO XLVII
CUENTAS MONETARIAS DE LA BANCA DE FOMENTO A LA VIVIENDA: 1981-1990 2/

	(Millones de intis)								(Miles de millones de intis)	
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	**0**	**23**	**24**	**47**	**63**	**44**	**108**	**3**	**19**	**2 451**
A. Activos	0	23	24	47	63	44	109	4	19	2 452
B. Pasivos	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0
II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR	**–18**	**–59**	**–123**	**–340**	**–306**	**–300**	**–504**	**–648**	**0**	**71**
III. CREDITO INTERNO (A+B+C+E)	**297**	**403**	**646**	**1 147**	**1 980**	**2 740**	**5 686**	**19 973**	**586**	**11 691**
A. Sector público	**129**	**146**	**48**	**–7**	**–100**	**376**	**1 423**	**–336**	**208**	**164**
1. Créditos	137	159	73	52	62	555	1 865	317	217	322
– Gobierno central	128	148	61	34	29	54	123	52	213	297
– Resto del sector público 3/	9	11	12	18	33	501	1 742	265	4	25
2. Depósitos	8	13	25	59	162	179	442	653	9	158
– Gobierno central	5	8	16	42	112	119	298	273	4	87
– Resto del sector público	3	5	9	17	50	60	144	380	5	71
B. Sector privado	**181**	**421**	**780**	**1 339**	**1 874**	**3 274**	**9 749**	**32 580**	**521**	**1 115**
C. Operaciones Interbancarias (neto)	**106**	**26**	**109**	**95**	**821**	**729**	**–307**	**4 919**	**107**	**4 948**
1. BCRP	79	7	96	73	653	263	–1 367	169	66	–14
– Efectivo	1	1	3	7	14	29	96	470	11	343
– Depósitos	111	38	95	86	650	334	795	4 452	56	744
– Obligaciones	33	32	2	20	11	100	2 258	4 753	1	1 101
2. Banco de la Nación	3	1	0	4	123	(278)	60	596	8	1 158
– Créditos y depósitos	5	1	2	15	129	36	75	629	8	1 306
– Obligaciones	2	0	2	11	6	314	15	33	0	148
3. Banca Comercial	24	18	13	18	45	744	1 000	4 154	33	3 804
–Créditos y depósitos	25	24	25	35	59	757	1 333	4 252	49	3 815
– Obligaciones	1	6	12	17	14	13	333	98	16	11
D. Capital, reservas, provisiones y resultados	**31**	**53**	**77**	**205**	**493**	**809**	**1 580**	**20 864**	**486**	**13 031**
E. Otros activos y pasivos (neto)	**–88**	**–138**	**–214**	**–75**	**–122**	**–830**	**–3 599**	**3 674**	**236**	**18 495**
IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)	**279**	**367**	**547**	**854**	**1 737**	**2 484**	**5 290**	**19 328**	**605**	**14 213**
A. Liquidez en moneda nacional	**279**	**367**	**547**	**854**	**1 737**	**2 484**	**5 290**	**19 328**	**603**	**12 053**
1. Depósitos a la vista	31	40	87	157	489	371	1 193	4 568	101	2 239
2. Depósitos a plazo	16	14	42	138	190	288	517	1 596	131	1 581
3. Depósitos de ahorro	4	4	7	38	27	93	189	920	23	801
4. Cédulas hipotecarias de ahorro	216	290	382	464	925	1 553	3 035	11 258	341	5 914
5. Otros valores	12	19	29	57	106	179	356	986	7	1 518
B. Liquidez en moneda extranjera	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1**	**2 160**

1/ Preliminar.
2/ La moneda extranjera está valuada al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.
3/ Incluye operaciones con COFIDE.

ANEXO XLVIII
CUENTAS MONETARIAS DE LA BANCA COMERCIAL: 1981-1990 2/

	(Millones de intis)								(Miles de millones de intis)	
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	**21**	**68**	**251**	**493**	**–78**	**489**	**2 919**	**82 881**	**1926**	**15 4210**
A. Activos	68	160	413	967	1 534	2 334	5 702	121 936	2 400	187 746
B. Pasivos	47	92	162	474	1 612	1 845	2 783	39 055	474	33 536
II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR	**4**	**10**	**55**	**184**	**480**	**402**	**1 324**	**24 338**	**297**	**46 800**
III. CREDITO INTERNO (A+B+C+E)	**1 310**	**2 451**	**4 807**	**12 024**	**24 152**	**35 378**	**66 607**	**3 993 91**	**10 099**	**432 436**
A. Sector público	**28**	**50**	**214**	**274**	**546**	**–645**	**1 616**	**14 052**	**867**	**2 121**
1. Créditos	47	74	257	453	1 137	1 471	4 276	29 044	1 095	15 103
– Gobierno central	29	36	75	130	387	535	762	5 716	851	5 040
– Resto del sector público 3/	18	38	182	323	749	936	3 514	23 328	244	10 063
2. Depósitos	19	24	43	179	590	2 116	2 660	14 992	228	12 982
– Gobierno central	0	1	3	14	49	74	63	1 162	25	59
– Resto del sector público	19	23	40	165	540	2 042	2 597	13 830	203	12 922
B. Sector privado	**932**	**1 694**	**3 295**	**7 166**	**15 519**	**24 736**	**46 212**	**3 237 18**	**7 307**	**4 380 99**
C. Operaciones interbancarias (neto)	**414**	**858**	**1 734**	**5 350**	**10 800**	**14 453**	**23 139**	**1 291 15**	**1 962**	**1 448 51**
1. BCRP	511	1 013	2 030	5 740	12 047	16 915	26 156	14 737 7	1 244	1 958 91
– Efectivo	70	81	168	271	719	1 639	3 571	25 199	720	36 797
– Depósitos	480	992	2 110	6 451	13 999	19 389	33 572	2 137 21	2 146	1 717 65
– Obligaciones	39	60	248	982	2 670	4 113	10 987	91 543	1 622	12 671
2. Banco de la Nación	–56	–69	–150	–301	–1 188	–1 847	–2 465	–1 4154	–345	–5 3497
– Créditos y depósitos	0	0	22	6	69	671	482	1 272	11	757
– Obligaciones	56	69	172	307	1 257	2 518	2 947	15 246	356	54 254
3. Banca de fomento	–41	–86	–146	–89	–60	–615	–552	–4 108	62	2 457
–Créditos y depósitos	2	14	37	41	171	484	1478	1936	122	6650
– Obligaciones	43	100	183	130	231	1 099	2 030	6 044	59	4 193
D. Capital, reservas, provisiones y resultados	**224**	**461**	**906**	**2 476**	**7 074**	**11 038**	**19 530**	**3 201 63**	**5 373**	**91 185**
E. Otros activos y pasivos (neto)	**160**	**310**	**470**	**1 710**	**4 361**	**7 872**	**15 170**	**2 526 69**	**6 336**	**–61 449**
IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)	**1 335**	**2 529**	**5 113**	**12 701**	**24 554**	**36 269**	**70 850**	**5 066 10**	**123 22**	**6 334 47**
A. Liquidez en moneda nacional	**755**	**1 208**	**2 214**	**4 609**	**15 250**	**31 011**	**61 942**	**3 235 63**	**9 073**	**2 411 94**
1. Depósitos a la vista	3 04	3 83	776	1 797	6 478	13 838	30 491	1 765 79	2 911	113 151
2. Depósitos a plazo	91	184	437	959	3 597	7 035	12 815	39 459	1 989	26 384
3. Depósitos de ahorro	333	607	959	1 775	4 998	9 726	17 693	1 037 74	4 049	99 313
4. Cédulas hipotecarias de ahorro	26	33	41	77	176	411	877	3 579	124	2 346
5. Otros valores	1	1	1	1	1	1	66	172	0	0
B. Liquidez en moneda extranjera	**580**	**1 321**	**2 899**	**8 092**	**9 304**	**5 258**	**8 908**	**1 830 47**	**3 249**	**3 922 53**

1/ Preliminar.
2/ La moneda extranjera está valuada al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.
3/ Incluye operaciones con COFIDE.

ANEXO XLIX
OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: 1981 - 1990

	(Millones de intis)								(Miles de millones de intis	
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
INGRESOS CORRIENTES	**4 108**	**7 022**	**13 991**	**28 213**	**85 400**	**122 125**	**195 954**	**1 156 090**	**21 397**	**1 499 257**
1. Tributarios	1 392	2 272	3 401	8 083	25 450	42 531	65 328	393 413	7 530	573 857
2. Contribuciones al IPSS 2/	216	319	502	1 125	3 251	6 948	15 291	57 998	1 348	39 195
3. No tributarios	2 500	4 431	10 074	18 980	56 687	72 646	115 135	695 948	12 457	894 629
4. Transferencias	-.-	-.-	14	25	12	-.-	200	8 731	62	1 376
GASTOS CORRIENTES	**4 059**	**7 031**	**14 707**	**27 571**	**79 194**	**121 972**	**214 678**	**1 320 747**	**25 365**	**1 592 063**
1. Remuneraciones	922	1 655	3 082	6 505	15 826	32 063	66 161	359 496	8 656	287 629
2. Bienes y servicios	2 002	3 531	7 540	10 946	33 878	44 940	75 408	511 910	9 381	562 652
3. Intereses	631	1 065	2 230	6 079	18 701	32 956	53 446	281 697	4 900	526 174
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	**49**	**-9**	**-716**	**642**	**6 206**	**153**	**-18 724**	**-164 657**	**-3 968**	**-92 806**
INGRESOS DE CAPITAL	**72**	**202**	**273**	**438**	**1 000**	**1 134**	**2 284**	**7 994**	**34**	**3 195**
1. Reembolso de préstamos	1	1	2	5	12	25	41	-.-	5	17
2. Otros 3/	71	201	271	433	988	1 109	2 243	7 994	29	3 178
GASTOS DE CAPITAL	**838**	**1 508**	**2 744**	**5 557**	**11 943**	**19 969**	**33 366**	**175 474**	**3 707**	**140 978**
1. Formac. bruta de capital	771	1 484	2 703	5 411	11 634	18 597	29 802	150 330	3 430	137 630
2. Inversión financiera	12	24	15	128	190	310	8	12 030	22	186
3. Otros 3/	55	-.-	26	18	119	1 062	3 556	13 114	255	3 162
RESULTADOS ECONOMICOS	**-717**	**-1 315**	**-3 187**	**-4 477**	**-4 737**	**-18 682**	**-49 806**	**-332 137**	**-7 641**	**-230 589**
FINANCIAMIENTO NETO	**717**	**1 315**	**3 187**	**4 477**	**4 737**	**18 682**	**49 806**	**332 137**	**7 641**	**230 589**
1. Externo	180	1 033	1 809	3 307	7 831	9 261	10 957	90 663	2 001	91 195
– Largo plazo	235	671	2 313	3 707	8 223	7 545	11 842	91 743	1 732	91 195
· Desembolsos	583	1 322	4 080	8 486	21 895	26 926	36 862	283 171	4 784	330 750
· Amortización	348	651	1 767	4 779	13 672	19 381	25 020	191 428	3 052	239 555
– Corto plazo	-55	362	-504	-400	-392	1 716	-885	-1 080	269	-.-
2. Interno	537	282	1 378	1 170	-3 094	9 421	38 849	241 474	5 640	139 394

1/ Preliminar.
2/ Instituto Peruano de Seguridad Social.
3/ Incluye transferencias.
FUENTE: MEF, instituciones públicas, gobiernos locales y BCRP.

ANEXO L
OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: 1981 - 1990
(Porcentaje del PBI)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
INGRESOS CORRIENTES	**38,9**	**40,5**	**44,9**	**41,0**	**45,3**	**34,0**	**27,2**	**26,4**	**17,2**	**9,8**
1. Tributarios	13,2	13,1	10,9	11,7	13,5	11,8	9,1	9,0	6,1	7,6
2. Contribuciones al IPSS	2,0	1,8	1,6	1,6	1,7	2,0	2,1	1,3	1,1	0,5
3. No tributarios	23,7	25,6	32,4	27,6	30,1	20,2	16,0	15,9	10,0	11,7
4. Transferencias	-.-	-.-	n.s.	0,1	0,0	-.-	n.s.	0,2	n.s.	n.s.
GASTOS CORRIENTES	**38,5**	**40,6**	**47,2**	**40,0**	**42,0**	**33,9**	**29,8**	**30,2**	**20,4**	**21,0**
1. Remuneraciones	8,7	9,6	9,9	9,4	8,4	8,9	9,2	8,2	7,0	3,8
2. Bienes y servicios	19,0	20,4	24,2	15,9	18,0	12,5	10,5	11,7	7,5	7,4
3. Intereses	4,8	4,5	5,9	5,9	5,7	3,3	2,7	3,8	2,0	2,9
4. Transferencias	6,0	6,1	7,2	8,8	9,9	9,2	7,4	6,5	3,9	6,9
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	**0,4**	**–0,1**	**–2,3**	**1,0**	**3,3**	**0,1**	**–2,6**	**–3,8**	**–3,2**	**–1,2**
INGRESOS DE CAPITAL	**0,7**	**1,2**	**0,9**	**0,6**	**0,5**	**0,3**	**0,3**	**0,2**	**n.s.**	**n.s.**
GASTOS DE CAPITAL	**7,9**	**8,7**	**8,8**	**8,1**	**6,3**	**5,6**	**4,6**	**4,0**	**3,0**	**1,8**
RESULTADO ECONOMICO	**–6,8**	**–7,6**	**–10,2**	**–6,5**	**–2,5**	**–5,2**	**–6,9**	**–7,6**	**– 6,2**	**–3,0**
FINANCIAMIENTO NETO	**6,8**	**7,6**	**10,2**	**6,5**	**2,5**	**5,2**	**6,9**	**7,6**	**6,2**	**3,0**
1. Externo	1,7	6,0	5,8	4,8	4,2	2,6	1,5	2,1	1,6	1,2
2. Interno	5,1	1,6	4,4	1,7	–1,7	2,6	5,4	5,5	4,6	1,8

n.s.: no significativo
1/ Preliminar

ANEXO LI
OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL : 1981-1990

	(Millones de intis)								(Miles de millones de intis)	
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
Ingresos corrientes	1 523	2 485	3 738	9 554	27 963	45 191	66 424	403 392	7 500	589 030
Gastos corrientes	1 504	2 456	5 065	10 306	27 255	47 755	91 387	457 366	10 235	701 026
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	**19**	**29**	**–1 327**	**–752**	**708**	**–2 564**	**–24 963**	**–53 974**	**–2 735**	**–111 996**
Ingresos de capital	–.–	9	3	92	272	140	–.–	–.–	–.–	–.–
Gastos de capital	439	595	1 019	2 360	5 052	10 968	17 326	68 623	2 440	90 317
RESULTADO ECONOMICO	**–420**	**–557**	**–2 343**	**–3 020**	**–4 072**	**–13 392**	**–42 289**	**–122 597**	**–5 175**	**–202 313**
FINANCIAMIENTO NETO	**420**	**557**	**2 343**	**3 020**	**4 072**	**13 392**	**42 289**	**122 597**	**5 175**	**202 313**
1. Externo	124	409	1 257	2 312	5 003	4 957	6 318	59 057	1 250	54 209
– Largo plazo	114	400	1 213	2 098	4 878	4 479	5 959	61 098	1 200	54 209
. Desembolsos	388	925	2 676	6 188	15 627	19 604	26 185	209 680	3 707	253 890
. Amortización	274	525	1 463	4 090	10 749	15 125	20 226	148 582	2 507	199 681
– Corto plazo	10	9	44	214	125	478	359	–2 041	50	–.–
2. Interno	296	148	1 086	708	-931	8 435	35 971	63 540	3 925	148 104
– Sistema bancario	312	444	1 063	1 131	629	10 652	32 982	18 708	2 816	14 926
. Banco Central de Reserva	280	44	920	750	-28	4 300	28 227	25 014	1 589	67 610
. Banco de la Nación	–84	374	212	402	–35	5 541	5 644	–22 275	406	–52 544
. Banca de fomento	99	20	-97	-43	526	689	-1 002	12 504	1	446
. Banca comercial	17	6	28	22	166	122	113	3 465	820	–586
– Bonos 3/	–14	–14	169	270	796	186	346	2 783	546	11 295
– Otros y discrepancias	–2	–282	–146	–693	–2 356	–2 403	2 643	42 049	563	121 883

1/ Preliminar
2/ Incluye el crédito directo, el indirecto-apoyo BCR a través del Banco de la Nación y los depósitos congelados en la cuenta intangible, a partir de 1981.
3/ Bonos colocados en el resto del sistema financiero y en el sector privado.

ANEXO LII
OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL : 1981-1990
(Porcentaje del PBI)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
Ingresos corrientes	14,4	14,4	12,0	13,9	14,8	12,6	9,2	9,2	6,0	7,8
Gastos corrientes	14,2	14,2	16,2	15,0	14,4	13,3	12,7	10,4	8,2	9,2
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	**0,2**	**0,2**	**–4,2**	**–1,1**	**0,4**	**–0,7**	**–3,5**	**–1,2**	**–2,2**	**–1,4**
Ingresos de capital	–.–	n.s.	–.–	0,1	0,1	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–
Gastos de capital	4,2	3,4	3,3	3,4	2,7	3,0	2,4	1,6	2,0	1,2
RESULTADO ECONOMICO	**–4,0**	**–3,2**	**–7,5**	**–4,4**	**–2,2**	**–3,7**	**–5,9**	**– 2,8**	**–4,2**	**–2,6**
FINANCIAMIENTO NETO	**4,0**	**3,2**	**7,5**	**4,4**	**2,2**	**3,7**	**5,9**	**2,8**	**4,2**	**2,6**
1. Externo	1,2	2,4	4,0	3,4	2,7	1,4	0,9	1,4	1,0	0,7
– Largo plazo	1,1	2,3	3,9	3,1	2,6	1,3	0,8	1,4	1,0	0,7
– Corto plazo	0,1	0,1	0,1	0,3	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	–.–
2. Interno	2,8	0,9	3,5	1,0	–0,5	2,3	5,0	1,5	3,2	1,9
– Sistema bancario	3,0	2,6	3,4	1,6	0,3	3,0	4,6	0,4	2,3	0,2
– Otros	–0,2	–1,7	0,1	–0,6	–0,8	–0,7	0,4	1,1	0,9	1,7

n.s.: no significativo.
1/ Preliminar.

ANEXO LIII
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL: 1981 - 1990 2/

	(Millones de intis)								(Miles de millones de intis	
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
INGRESOS TRIBUTARIOS	**1 480**	**2 423**	**3 647**	**8 617**	**26 878**	**43 748**	**66 788**	**399 589**	**8 080**	**598 507**
1. Impuestos a la renta	**303**	**480**	**649**	**1 422**	**3 459**	**9 853**	**13 126**	**86 829**	**1 257**	**37 071**
– Unico a la renta	237	369	435	931	2 602	9 726	13 020	86 706	1 252	36 631
· Personas naturales	41	34	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6 605	81	3 430
. Personas jurídicas	196	335	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	80 101	1 171	33 201
– Remuneraciones	65	109	211	487	846	120	106	122	-.-	-.-
– Otros	1	2	3	4	11	7	-.-	1	5	440
2. Impuestos al patrimonio	**61**	**96**	**135**	**281**	**666**	**2 064**	**2 759**	**22 526**	**332**	**48 107**
– Patrimonio empresarial	46	71	101	226	636	2 057	2 759	22 050	319	15 436
– Alcabala y Registro	14	23	32	37	-.-	-.-	-.-	476	-.-	-.-
– Otros	1	2	2	18	30	7	-.-	-.-	13	32 671
3. Impuestos a las importación	**321**	**475**	**714**	**1 779**	**5 592**	**8 757**	**14 069**	**54 881**	**1 265**	**59 878**
4. Impuestos a las exportacio	**116**	**119**	**98**	**81**	**576**	**653**	**239**	**2 620**	**109**	**3 436**
5. Impuestos a la producción y consumo	**629**	**1 170**	**1 933**	**4 518**	**15 479**	**21 236**	**34 670**	**204 880**	**4 085**	**322 834**
– Bienes y servicios	409	674	914	1 797	4 785	5 228	7 973	87 025	2 039	92 224
. Internos	223	327	469	922	2 496	3 079	5 193	59 809	1 421	60 696
. Externos	186	347	445	875	2 289	2 149	2 780	27 216	618	31 528
– Combustibles	156	306	676	1 780	8 088	10 808	13 001	42 865	668	150 645
– Otros	64	190	343	941	2 606	5 200	13 696	74 990	1 378	79 965
6. Otros ingresos tributarios	**50**	**83**	**118**	**536**	**1 106**	**1 185**	**1 925**	**27 853**	**1 032**	**127 181**
– Amnistía tributaria	16	9	39	272	532	231	96	1 253	185	8 757
– Revaluación de activos	27	53	53	119	159	107	6	8	-.-	767
– Otros	7	21	26	145	415	847	1 823	26 592	847	117 657
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	**141**	**236**	**377**	**1 597**	**3 201**	**4 391**	**4 476**	**29 497**	**335**	**25 137**
DOCUMENTOS VALORADOS	**–98**	**–174**	**–286**	**–660**	**–2 116**	**–2 948**	**–4 840**	**–25 694**	**–915**	**–34 614**
TOTAL INGRESOS CORRIENTES	**1 523**	**2 485**	**3 738**	**9 554**	**27 963**	**45 191**	**66 424**	**403 392**	**7 500**	**589 030**

n. d.: no disponible.
1/ Preliminar.

ANEXO LIV
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL: 1981-1990
(Porcentaje del PBI)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
INGRESOS TRIBUTARIOS	**14,0**	**14,0**	**11,7**	**12,6**	**14,2**	**12,2**	**9,3**	**9,1**	**6,5**	**7,9**
1. Impuestos a la renta	2,9	2,8	2,1	2,1	1,8	2,8	1,8	2,0	1,0	0,5
2. Impuestos al patrimonio	0,5	0,5	0,4	0,4	0,3	0,6	0,4	0,5	0,3	0,6
3. Impuestos a las importaciones	3,0	2,7	2,3	2,6	3,0	2,4	2,0	1,2	1,0	0,8
4. Impuestos a las exportaciones	1,1	0,7	0,3	0,1	0,3	0,2	0,0	0,1	0,1	0,0
5. Impuestos a la producción y consumo	6,0	6,8	6,2	6,6	8,2	5,9	4,8	4,7	3,3	4,3
6. Otros ingresos tributario	0,5	0,5	0,4	0,8	0,6	0,3	0,3	0,6	0,8	1,7
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	**1,3**	**1,4**	**1,2**	**2,3**	**1,7**	**1,2**	**0,6**	**0,7**	**0,2**	**0,3**
DOCUMENTOS VALORADOS	**–0,9**	**–1,0**	**–0,9**	**–1,0**	**–1,1**	**–0,8**	**–0,7**	**–0,6**	**– 0,7**	**–0,4**
TOTAL INGRESOS CORRIENTES	**14,4**	**14,4**	**12,0**	**13,9**	**14,8**	**12,6**	**9,2**	**9,2**	**6,0**	**7,8**

1/ Preliminar.

ANEXO LV
GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL: 1981-1990

	(Millones de intis)								(Miles de millones de intis)	
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
GASTOS CORRIENTES	**1 504**	**2 456**	**5 065**	**10 306**	**27 255**	**47 755**	**91 387**	**457 366**	**10 235**	**701 026**
1. Remuneraciones	448	732	1 368	2 928	7 412	14 750	29 955	141 026	3 435	154 626
2. Bienes y servicios 2/	65	96	234	579	1 741	3 367	4 987	29 353	692	50 106
3. Transferencias	237	285	708	1 683	3 460	10 195	21 463	104 166	2 708	197 655
– Empresas púb. no financier	3	1	–.–	–.–	–.–	1 057	991	2 920	492	9 477
– Gob. loc.,inst. y benef. públ.	90	127	266	548	1 047	2 649	6 629	31 775	696	35 702
– Pensiones y otros	144	157	442	1 135	2 413	6 489	13 843	69 471	1 520	152 476
4. Intereses	382	557	1 411	3 060	8 140	8 723	13 177	98 528	1 354	160 139
– Deuda interna	204	259	492	724	2 255	2 018	6 473	35 987	508	78 839
– Deuda externa	178	298	919	2 336	5 885	6 705	6 704	62 541	846	81 300
5. Defensa	372	786	1 344	2 056	6 502	10 720	21 805	84 293	2 046	138 500
GASTOS DE CAPITAL	**439**	**595**	**1 019**	**2 360**	**5 052**	**10 968**	**17 326**	**68 623**	**2 440**	**90 317**
1. Formación bruta de capital 2/	351	541	901	2 075	4 579	8 335	11 209	46 219	1 696	78 231
2. Transferencias	86	43	106	279	443	2 539	4 367	21 419	723	11 900
– Emp. públicas no financieras	21	29	86	225	172	508	255	3 120	363	2 694
– Emp. públicas financieras	52	–.–	–.–	–.–	57	335	1 017	1 305	2	–.–
– Gobiernos locales, inst. públ. y beneficencia pública	13	14	20	54	214	1 696	3 095	16 994	358	9 206
3. Otros	2	11	12	6	30	94	1 750	985	21	186
SUB-TOTAL	**1 943**	**3 051**	**6 084**	**12 666**	**32 307**	**58 723**	**108 713**	**525 989**	**12 675**	**791 343**
AMORTIZACION	**335**	**582**	**1 578**	**4 298**	**12 007**	**17 962**	**22 502**	**154 876**	**3 700**	**305 024**
1. Deuda interna	61	57	115	208	1 258	2 837	2 276	6 294	1 193	105 343
2. Deuda externa	274	525	1 463	4 090	10 749	15 125	20 226	148 582	2 507	199 681
TOTAL GASTOS	**2 278**	**3 633**	**7 662**	**16 964**	**44 314**	**76 685**	**131 215**	**680 865**	**16 375**	**1 096 367**

1/ Preliminar
2/ Incluye CORDES, INADE e INIED.
FUENTE: MEF y Banco de la Nación.

ANEXO LVI
GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL: 1981-1990
(Porcentaje del PBI)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
GASTOS CORRIENTES	**14,2**	**14,2**	**16,2**	**15,0**	**14,4**	**13,3**	**12,7**	**10,4**	**8,2**	**9,2**
1. Remuneraciones	4,3	4,2	4,4	4,3	3,9	4,1	4,2	3,2	2,8	2,0
2. Bienes y servicios 2/	0,6	0,6	0,7	0,8	0,9	0,9	0,7	0,7	0,5	0,7
3. Transferencias	2,2	1,7	2,3	2,5	1,8	2,9	3,0	2,4	2,2	2,6
4. Intereses	3,6	3,2	4,5	4,4	4,3	2,4	1,8	2,2	1,1	2,1
5. Defensa	3,5	4,5	4,3	3,0	3,5	3,0	3,0	1,9	1,6	1,8
GASTOS DE CAPITAL	**4,2**	**3,4**	**3,3**	**3,4**	**2,7**	**3,0**	**2,4**	**1,6**	**2,0**	**1,2**
1. Formación bruta de capital 2/	3,3	3,1	2,9	3,0	2,4	2,3	1,5	1,0	1,4	1,0
2. Otros	0,9	0,3	0,4	0,4	0,3	0,7	0,9	0,6	0,6	0,2
SUB TOTAL	**18,4**	**17,6**	**19,5**	**18,4**	**17,1**	**16,3**	**15,1**	**12,1**	**10,2**	**10,4**
AMORTIZACION	**3,2**	**3,4**	**5,1**	**6,2**	**6,4**	**5,0**	**3,1**	**3,5**	**3,0**	**4,0**
1. Deuda interna	0,6	0,3	0,4	0,3	0,7	0,8	0,3	0,1	1,0	1,4
2. Deuda externa	2,6	3,1	4,7	5,9	5,7	4,2	2,8	3,4	2,0	2,6
TOTAL GASTOS	**21,6**	**21,0**	**24,6**	**24,6**	**23,5**	**21,3**	**18,2**	**15,5**	**13,2**	**14,4**

1/ Preliminar.

2/ Incluye CORDES, INADE e INIED.

ANEXO LVII
FORMACION BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO CENTRAL: 1981-1990

	(Millones de intis)								(Miles de millones de intis)	
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
SECTORES ECONOMICOS	**259**	**382**	**524**	**1 303**	**2 822**	**5 186**	**7 981**	**34 722**	**1 374**	**59 887**
1. Agricultura	104	174	213	678	1 482	3 041	4 964	27 532	1 170	45 401
2. Transportes y comunicaciones	120	176	292	571	1 172	1 723	2 307	5 711	161	13 201
3. Energía y minas	12	11	6	30	97	158	273	709	15	307
4. Industria, comercio, turismo e integración	15	14	11	13	60	101	153	348	5	411
5. Pesquería	8	7	2	11	11	163	284	422	23	567
SECTORES SOCIALES	**45**	**71**	**102**	**188**	**655**	**1 435**	**1 547**	**5 772**	**130**	**2 989**
1. Educación	19	34	28	53	191	414	488	1 946	44	865
2. Salud	15	15	57	84	311	743	646	2 648	37	1 219
3. Vivienda y construcción	11	21	17	51	153	277	405	1 172	46	899
4. Trabajo	0	1	0	0	0	1	8	6	3	6
SECTORES GENERALES 2/	**16**	**37**	**71**	**90**	**72**	**565**	**172**	**601**	**40**	**5 174**
PROGRAMAS MULTISECTORIALES 3	**31**	**51**	**204**	**494**	**1 030**	**1 149**	**1 509**	**5 124**	**152**	**10 181**
TOTAL	**351**	**541**	**901**	**2 075**	**4 579**	**8 335**	**11 209**	**46 219**	**1 696**	**78 231**

1/ Preliminar.

2/ Comprende: Presidencia, Poder Judicial, Poder Electoral, Interior, Relaciones Exteriores, Economía y Finanzas, Instituto Nacional de Planificación, SINADI y SINADEPS entre otros.

3/ Incluye aquellos proyectos de ámbito sectorial diverso. En los últimos períodos 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 LVIII
FORMACION BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO CENTRAL: 1981-1990
(Porcentaje del PBI)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
Sectores económicos	2,5	2,2	1,7	1,9	1,5	1,4	1,1	0,8	1,1	0,8
Sectores sociales	0,4	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4	0,2	0,1	0,1	n.s.
Sectores generales	0,1	0,2	0,2	0,1	n.s.	0,2	n.s.	n.s.	n.s.	0,1
Programas multisectoriales	0,3	0,3	0,7	0,7	0,5	0,3	0,2	0,1	0,2	0,1
TOTAL	**3,3**	**3,1**	**2,9**	**3,0**	**2,4**	**2,3**	**1,5**	**1,0**	**1,4**	**1,0**

n.s.: no significativo.

1/ Preliminar.

ANEXO LIX
RESUMEN DE OPERACIONES DE LAS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS: 1981 - 1990

	(Millones de intis)								(Miles de millones de intis)	
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
INGRESOS CORRIENTES	**2 271**	**4 048**	**9 429**	**16 852**	**52 184**	**66 496**	**106 919**	**649 628**	**12 196**	**857 782**
1. Venta de bienes y servicio	2 135	3 825	8 963	16 051	49 491	62 207	97 450	562 322	11 293	820 418
2. Transferencias	3	1	–.–	–.–	–.–	1 057	1 115	2 970	492	9 478
3. Otros	133	222	466	801	2 693	3 232	8 354	84 336	411	27 886
GASTOS CORRIENTES	**2 283**	**4 110**	**8 820**	**15 656**	**47 775**	**66 353**	**105 071**	**758 457**	**13 479**	**845 924**
1. Remuneraciones	208	467	828	1 849	4 680	8 847	15 837	133 043	3 212	69 006
2. Compra de bienes y servicios	1 445	2 397	5 699	8 923	27 085	33 495	55 980	412 745	7 423	419 246
3. Intereses y comisiones	111	198	409	920	2 436	3 070	6 015	69 116	1 074	55 469
4. Impuestos	343	668	1 318	3 148	11 953	16 656	18 824	81 477	1 370	276 814
5. Otros	176	380	566	816	1 621	4 285	8 415	62 076	400	25 389
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	**–12**	**–62**	**609**	**1 196**	**4 409**	**143**	**1 848**	**–108 829**	**–1 283**	**11 858**
INGRESOS DE CAPITAL	**80**	**199**	**331**	**587**	**819**	**1 406**	**2 406**	**10 506**	**388**	**5 608**
1. Transferencias	21	29	86	225	172	508	255	3 120	363	2 431
2. Otros	59	170	245	362	647	898	2 151	7 386	25	3 177
GASTOS DE CAPITAL	**359**	**860**	**1 664**	**3 197**	**6 273**	**8 177**	**12 900**	**89 274**	**1 316**	**53 291**
1. Formación bruta de capital	352	845	1 638	3 007	6 025	7 669	12 900	77 548	1 313	53 291
2. Inversión financiera	5	12	14	125	186	304	–.–	11 045	2	–.–
3. Otros 2/	2	3	12	65	62	204	–.–	681	1	–.–
RESULTADO ECONOMICO	**–291**	**–723**	**–724**	**–1 414**	**–1 045**	**–6 628**	**–8 646**	**–187 597**	**–2 211**	**–35 825**
FINANCIAMIENTO NETO	**291**	**723**	**724**	**1 414**	**1 045**	**6 628**	**8 646**	**187 597**	**2 211**	**35 825**
1. Externo	47	621	492	900	2 615	4 077	4 403	30 875	754	36 078
– Largo plazo	115	261	1 041	1 511	3 151	2 870	5 600	27 460	510	36 078
– Corto plazo	–68	360	–549	–611	–536	1 207	–1 197	3 415	244	–.–
2. Interno	244	102	232	514	–1 570	2 551	4 243	156 722	1 457	–253

1/ Preliminar.
2/ Incluye transferencias.

ANEXO LX
RESUMEN DE OPERACIONES DE LAS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS: 1990 1/
(Miles de millones de intis)

	PETRO PERU	ENCI	ECASA	ELECTRO PERU	MINERO PERU	CENTROMIN PERU	SIDER PERU	PESCA PERU	SUB-TOTAL	RESTO	TOTAL GENERAL
INGRESOS CORRIENTES	**389 345**	**50 595**	**26 193**	**24 459**	**37 757**	**67 728**	**20 882**	**26 378**	**643 337**	**214 445**	**857 782**
1. Venta de bienes y servicio	382 203	49 457	21 767	16 140	32 241	66 520	19 535	26 238	614 101	206 317	820 418
2. Transferencias	471	1 138	1 854	4 371	–.–	–.–	–.–	–.–	7 834	1 644	9 478
3. Otros	6 671	–.–	2 572	3 948	5 516	1 208	1 347	140	21 402	6 484	27 886
GASTOS CORRIENTES	**381 466**	**48 361**	**28 089**	**23 457**	**38 385**	**61 170**	**22 855**	**27 453**	**631 236**	**214 688**	**845 924**
1. Remuneraciones	15 196	3 566	1 419	6 937	6 741	9 195	6 562	1 877	51 493	17 513	69 006
2. Compra de bienes y servicios	167 902	41 571	12 637	7 561	27 309	30 919	10 881	14 065	312 845	106 401	419 246
3. Intereses y comisiones	12 666	2 407	2 910	6 873	1 752	5 916	1 045	7 823	41 392	14 077	55 469
4. Impuestos	180 297	618	74	905	2 430	15 140	4 171	2 926	206 561	70 253	276 814
5. Otros	5 405	199	11 049	1 181	153	–.–	196	762	18 945	6 444	25 389
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	**7 879**	**2 234**	**–1 896**	**1 002**	**–628**	**6 558**	**–1 973**	**–1 075**	**12 101**	**–243**	**11 858**
INGRESOS DE CAPITAL	**772**	**–.–**	**–.–**	**3 199**	**–.–**	**–.–**	**1 508**	**–.–**	**5 479**	**129**	**5 608**
1. Transferencias	245	–.–	–.–	2 057	–.–	–.–	–.–	–.–	2 302	129	2 431
2. Otros	527	–.–	–.–	1 142	–.–	–.–	1 508	–.–	3 177	–.–	3 177
GASTOS DE CAPITAL	**9 126**	**266**	**34**	**26 095**	**2 737**	**9 783**	**711**	**1 032**	**49 784**	**3 507**	**53 291**
1. Formación bruta de capital	9 126	266	34	26 095	2 737	9 783	711	1 032	49 784	3 507	53 291
2. Inversión financiera	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–
3. Otros	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–
RESULTADO ECONOMICO	**–475**	**1 968**	**–1 930**	**–21 894**	**–3 365**	**–3 225**	**–1 176**	**–2 107**	**–32 204**	**–3 621**	**–35 825**
FINANCIAMIENTO NETO	**475**	**–1 968**	**1 930**	**21 894**	**3 365**	**3 225**	**1 176**	**2 107**	**32 204**	**3 621**	**35 825**
1. Externo	2 427	9 319	–.–	12 032	1 539	1 633	–.–	–.–	26 950	9 128	36 078
– Largo plazo	2 427	9 319	–.–	12 032	1 539	1 633	–.–	–.–	26 950	9 128	36 078
. Desembolsos	16 149	9 319	–.–	23 083	6 833	5 853	–.–	–.–	61 237	14 714	75 951
. Amortización	13 722	–.–	–.–	11 051	5 294	4 220	–.–	–.–	34 287	5 586	39 873
– Corto plazo	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–	–.–
2. Interno	–1 952	–11 287	1 930	9 862	1 826	1 592	1 176	2 107	5 254	–5 507	–253

1/ Preliminar.

ANEXO LXI
FORMACION BRUTA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS (POR SECTORES): 1981 - 1990 2/

	(Millones de intis)								(Miles de millones de intis	
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
ENERGIA Y MINAS	**312**	**616**	**1 272**	**2 417**	**4 983**	**5 350**	**8 082**	**44 414**	**1 047**	**47 937**
Petro Perú	59	148	219	546	1 362	1 923	1 914	14 707	379	9 126
Electro Perú	157	353	786	1 424	2 829	2 737	5 431	21 910	422	26 095
Minero Perú	48	14	2	17	54	68	200	794	64	2 737
Minpeco	-.-	-.-	-.-	1	-.-	9	19	5	n.s.	192
Hierro Perú	1	9	6	5	27	13	17	509	-.-	4
Centromin	47	69	94	86	347	506	478	5 074	94	9 783
Tintaya	-.-	23	165	338	364	94	23	1 415	88	-.-
TRANSP.Y COMUNIC.	**24**	**81**	**170**	**299**	**571**	**1 091**	**1 750**	**10 289**	**29**	**1 551**
Enapu Perú	7	15	21	25	2	27	70	93	6	227
C.P.V.	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	3	-.-	-.-
Corpac	2	5	2	4	108	183	157	2 642	-.-	277
Entel Perú	8	25	60	107	225	457	1 211	3 401	19	-.-
Enafer	7	33	14	15	42	404	141	633	n.s.	765
Enatru Perú	-.-	-.-	68	148	184	6	23	2 724	4	153
Aero Perú	-.-	3	5	-.-	10	14	148	793	-.-	129
INDUST.Y TURISMO	**3**	**20**	**11**	**16**	**62**	**164**	**450**	**5 86**	**27**	**711**
Sider Perú	-.-	5	4	-.-	1	71	67	3 128	27	711
Emsal	-.-	3	1	-.-	6	2	3	350	-.-	-.-
Entur Perú	1	-.-	-.-	1	4	31	71	256	-.-	-.-
Indu Perú	1	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Indumil	-.-	4	2	13	48	35	10	1	-.-	-.-
Sima Perú	1	8	4	2	-.-	12	40	513	-.-	-.-
Otros	-.-	-.-	-.-	-.-	3	13	259	1 614	-.-	-.-
AGRICULT.Y ALIM.	**3**	**2**	**2**	**-.-**	**23**	**116**	**113**	**649**	**5**	**300**
Epsa	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
I.I.A.I. 2/	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Epchap	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Enci Ecasa	3	2	2	-.-	23	116	113	649	5	300
VIVIENDA Y CONST.	**6**	**119**	**180**	**270**	**343**	**704**	**1 875**	**11 581**	**80**	**546**
Esal-Sedapal	5	9	13	23	98	346	329	3 294	58	-.-
Esar-Sedapar	-.-	-.-	1	2	10	10	10	354	-.-	-.-
Esat-Senapa	-.-	-.-	7	39	40	108	540	1 125	22	546
Emadi-Enace	1	110	159	206	195	240	996	6 808	-.-	-.-
PESQUERIA	**1**	**-.-**	**2**	**-.-**	**1**	**35**	**33**	**2 270**	**21**	**1 061**
Pesca Perú	1	-.-	2	-.-	-.-	1	13	733	21	1 032
Epsep	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	34	20	1 520	-.-	29
Cerper	-.-	-.-	-.-	-.-	1	-.-	-.-	17	-.-	-.-
OTROS	**3**	**7**	**1**	**5**	**42**	**209**	**597**	**2 483**	**104**	**1 185**
TOTAL	**352**	**845**	**1 638**	**3 007**	**6 025**	**7 669**	**12 900**	**77 548**	**1 313**	**53 291**

n.s.: no significativo.
1/ Preliminar.
2/ Instituto de Investigación Agro-Industrial.

ANEXO LXII

FORMACION BRUTA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS : 1981 - 1990
(Porcentajes del PBI)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
Energía y minas	3,0	3,6	4,1	3,5	2,6	1,5	1,1	1,0	0,8	0,6
Transportes y comunicaciones	0,2	0,5	0,5	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2	n.s.	n.s.
Industria y turismo	n.s.	0,1	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,1	0,1	n.s.	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	0,7	0,6	0,4	0,2	0,2	0,3	0,3	0,1	n.s.
Otros	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
TOTAL	**3,3**	**4,9**	**5,2**	**4,3**	**3,1**	**2,1**	**1,8**	**1,7**	**1,0**	**0,7**

n.s.: no significativo.
1/ Preliminar

ANEXO LXIII
OPERACION DE OTRAS ENTIDADES DEL SECTOR PUBLICO: 1981 - 1990 2/

	(Millones de intis)								(Miles de millones de intis	
	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 1/
INGRESOS CORRIENTES	**407**	**617**	**1 090**	**2 355**	**6 300**	**14 144**	**30 155**	**137 765**	**2 890**	**97 618**
1. Tributarios	10	23	40	126	688	1 731	3 380	19 518	365	9 966
2. Contribuciones al IPSS	216	319	502	1 125	3 251	6 948	15 291	57 998	1 348	39 195
3. No tributarios	91	148	268	531	1 302	2 816	4 855	28 474	481	12 762
4. Transferencias	90	127	280	573	1 059	2 649	6 629	31 775	696	35 695
GASTOS CORRIENTES	**365**	**593**	**1 088**	**2 157**	**5 211**	**11 570**	**25 764**	**139 169**	**2 840**	**90 286**
1. Remuneraciones	163	246	478	915	1 890	4 886	12 117	54 061	1 150	31 422
2. Bienes y servicios	85	139	253	491	1 312	2 621	5 115	26 988	578	25 167
3. Transferencias	106	183	322	690	1 796	3 843	8 061	56 110	1 112	33 697
4. Intereses	11	25	35	61	213	220	471	2 460	-.-	-.-
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	**42**	**24**	**2**	**198**	**1 089**	**2 574**	**4 391**	**–1 854**	**50**	**7 332**
INGRESOS DE CAPITAL	**26**	**40**	**46**	**97**	**337**	**1 364**	**2 555**	**6 474**	**115**	**6 325**
1. Reembolso de préstamo	-.-	-.-	-.-	-.-	12	-.-	-.-	-.-	5	17
2. Otros 3/	26	40	46	97	325	1 364	2 555	6 474	110	6 308
GASTOS DE CAPITAL	**74**	**99**	**168**	**338**	**1 046**	**2 600**	**5 817**	**26 563**	**420**	**6 108**
1. Formc. bruta de capital	68	98	164	329	1 030	2 593	5 655	26 563	420	6 108
2. Otros	6	1	4	9	16	7	162	-.-	-.-	-.-
RESULTADO ECONOMICO	**–6**	**–35**	**–120**	**–43**	**380**	**1 338**	**1 129**	**–21 943**	**–255**	**7 549**
FINANCIAMIENTO NETO	**6**	**35**	**120**	**43**	**–380**	**–1 338**	**–1 129**	**21 943**	**255**	**–7 549**
1. Externo	9	3	60	95	213	227	236	731	–3	908
– Largo plazo	6	10	59	98	194	196	23	3 185	22	908
– Corto plazo	3	–7	1	–3	19	31	–47	–2 454	–25	-.-
2. Interno	–3	32	60	–52	–593	–1 565	–1 365	21 212	258	–8 457

1/ Preliminar
2/ Comprende: Instituto Peruano de Seguridad Social, gobiernos locales y beneficencias públicas.
3/ Incluye transferencias.

BALANCE
DEL B.C.R.P.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Millones de intis)

ACTIVO Y OTRAS CUENTAS DEL DEBE	I/.	I/.	I/.
ENCAJE			
Encaje Legal en el Perú:			
Oro en el País	263 263 389,00		
Monedas Extranjeras	1 413 634,00		
Plata en el País	26 759 530,00	291 436 553 ,00	
Encaje Legal en el Extranjero			
Oro en el Extranjero	62 231 796,00		
Depósitos a la vista	42 691 091,00		
Depósitos a Plazo	220 741 711,00		
Plata en el extranjero	1 045 985,00		
Bonos M/E de Organismos Internacionales	7 301 167,00		
Aporte del Perú en Oro y DEG al Fdo. Monet. Internacional	48 671 915,00		
Convenios de crédito recíproco	15 326 252,00		
Aporte dólares Fondo Andino de Reservas	75 151 667,00		
Pagarés Fondo Andino de Reservas	50 352 875,00		
Tenencias de derechos especiales de giro	107,00	523 514 566,00	
TOTAL DE ENCAJE LEGAL			814 951 119,00
OTRAS DISPONIBILIDADES			55 652 667,00
OTROS FONDOS EN MONEDA EXTRANJERA			—,—
COLOCACIONES			
Bancos Comerciales y Empresas Financieras			
Descuentos	0,00		
Redescuentos Comerciales	0,00		
Créditos con garantía	13 001 060,00		
Créditos Indexados	8 511,00	13 009 571,00	
Bancos de Fomento:			
Banco Agrario del Perú	96 119 510,00		
Banco Industrial del Perú	2 915 932,00		
Banco de la Vivienda del Perú	1 071 782,00		
Banco Minero del Perú	1 363 599,00	101 470 823,00	
Banco de la Nación		95 675 134 ,00	
Banco Central Hipotecario del Perú		27 940,00	
Caja de Ahorros de Lima		4 499,00	
Tesoro Público:			
Préstamo - Leyes 9312/9713	0,00		
Empréstito Bancario Consolidado - Ley 10536	0,00		
Ptmo. Susc. Acc. Bco. Internel. de Reconst. y Fom. Ley 10640	0,00		
Aporte del Perú al Bco. Interam. de Desarrollo - Ley 13439	0,00		
Aporte del Perú a la Asoc. Intern. de Fomento - Ley 13785	0,00		
Consolidación 1990 D.S. 122/90-EF	4 823 775,00		
Contrato COFIDE D.S. 119-71-EF y D.S. 012-72-EF	0,00		
Gobierno Operaciones de Crédito D.L. 21877	12 029,00		
Préstamo D.S. 482-84-EFC del 8.11.84	4,00	4 835 808,00	
Corporación Financiera de Desarrollo - COFIDE		1 208 469,00	
Otras entidades y fondos			
Descuentos		0,00	
Bancos en Liquidación		675 062,00	
Empresas Financieras en Liquidación		1 574 534,00	218 481 840,00
INVERSIONES			
Inmuebles	1,00		
Valores	388 000,00		
Valores dados en Garantía	0,00		
Adaptaciones y Remodelaciones	1,00	388 002,00	
Aporte del Perú en M/N al Fondo Monetario Internacional		5 349 384,00	5 737 386,00
OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO			
Futuros M/E a recibir		38 046 853,00	
Reajuste en Valuación Ley Orgánica Art. 109°		98 758 295,00	
Central y Sucursales		0,00	
Varios		201 512 448,00	338 317 596 ,00
OTRAS CUENTAS DEL DEBE			
Gastos de Administración y Varios			0.00
TOTAL			1 433 140 608.00

PASIVO Y OTRAS CUENTAS DEL HABER	I/.	I/.
CAPITAL Y RESERVAS		1.00
OBLIGACIONES		
Billetes y Monedas en circulación	340 193 532,00	
Depósitos	83 528 732,00	
Cheques de Gerencia y otras obligaciones	15 590 603,00	439 312 867,00
OBLIGACIONES A FAVOR DE INSTITUCIONES INTERNACIONALES Fondo Monetario Internacional		
Pagarés	17 813 047,00	
Depósitos	17 793,00	
	17 830 840,00	
Dep. de otras Instituciones Internacionales	36 389,00	17 867 229,00
DEPOSITOS Y OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA		786 247 889,00
OTRAS CUENTAS DEL PASIVO		
Futuros M/E a entregar	50 117 729,00	
Varios	120 770 774,00	170 888 503,00
OTRAS CUENTAS DEL HABER		
Pérdidas y ganancias		18 824 119,00

CUENTAS DE ORDEN		
Valores en Prenda y Custodia:		
a) Títulos Valores en Garantía	32 988 796,00	
b) Títulos Valores y Otros en Custodia	18 543 790,00	
Fondo para Enfer., Seguro y Pensiones de Empleados	4 291 140,00	
Otras Cuentas de Orden	1 090 803 545,00	
TOTAL	1 146 627 271,00	
TOTAL		1 433 140 608,00

JORGE CHAVEZ ALVAREZ
Presidente

SANTIAGO ANTUNEZ DE MAYOLO
Gerente General

JULIO VELARDE FLORES
Director

HECTOR FLORES S.
Director

EMILIO PALLETE CELI
C.P.C. Matrícula N° 1524
Contador General

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU

Ganancias y Pérdidas correspondientes al año 1990

(En millones de intis)

Debe		Haber	
Intereses pagados y por pagar	121 762 368	Intereses percibidos y por Percibir	156 764 569
Sueldos, Gratificaciones, etc.	3 038 646	Cambios y Otras Utilidades	1 182 127
Remuneraciones al Directorio	320		
Contribuciones	980 583		
Cambios, Comisiones y otros			
Gastos Administrativos	8 353 709		
Castigos y Provisiones	4 986 951		
Utilidad Líquida	18 824 119		
	157 946 696		157 946 696

Jorge Chavez Alvarez	**Julio Velarde Flores**	**Héctor Flores Samanez**	**Santiago Antúnez de Mayolo**	**Emilio Pallete Celi**
Presidente	Director	Director	Gerente General	C.P.C. Matrícula Nº 1324 Contador General

PRINCIPALES DISPOSITIVOS LEGALES A QUE SE REFIERE EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU

Leyes Nos. 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 No. 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 No. 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 No. 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 No. 13785, de 23 de diciembre de 1961.- Autoriza al Banco Central de Reserva del Perú para efectuar el pago del aporte del Perú a la Asociación Internacional del Fomento.

Ley No. 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 y 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 No. 17303, de 10 de diciembre de 1968.- Suspende durante el ejercicio presupuestario de 1969 los servicios de amortización de capital de las obligaciones del Gobierno y autoriza a celebrar contrato con el Banco Central de Reserva, destinado a unificar el servicio de dichas obligaciones.

Decreto Ley No. 18958, de 14 de setiembre de 1971.- Autoriza la acuñación adicional de 75 mil monedas de plata de la denominación de 50 soles oro, conmemorativas del Sesquicentenario de la Independencia Nacional, acuñación autorizada originalmente por el D.L. No. 18843.

Decreto Supremo No. 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 No. 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 No. 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 No. 20758, de 15 de octubre de 1974.- Autoriza al Banco Central de Reserva del Perú a acuñar monedas de oro y plata alusivas a la Batalla de Ayacucho.

Decreto Ley No. 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 cuatrocientos millones de dólares o su equivalente en otras monedas.

Decreto Ley, No. 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 No. 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 transfiere sus Activos, Pasivos y Capital.

Decreto Ley No. 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 No. 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 No. 23233, de 29 de diciembre de 1980.- Autoriza, en el artículo 125o., incorporar al capital unificado, mediante contrato con el Ministerio de Economía, Finanzas y Comercio, los intereses devengados y diversas acreencias del Gobierno, cuyo total consolidado devenga un interés de 1/10 por ciento anual.

Ley No. 23318, de 11 de noviembre de 1981.- Amplia el inciso c) 1, del artículo 125o. de la ley 23233 en S/. 7 999 739 000 e incorpora el inciso d), S/. 23 001 369 815 que el Banco Central de Reserva del Perú presta al Banco de la Nación para financiamiento de la campaña arrocera 1980, asumiendo la obligación el Tesoro.

Ley No. 23337, de 14 de diciembre de 1981.- En el artículo 31o., consolida en el Banco Central de Reserva la deuda contraída por el Tesoro Público con el Banco de la Nación, S/.137 569 millones, con un interés anual de 1/10 del 1 por ciento.

Decreto Supremo No. 170-82-EFC, de 25 de agosto de 1982.- Aprueba el contrato de consolidación de la deuda del Gobierno con el Banco Central de Reserva, la que será amortizada en cuotas anuales, a razón de 1 por ciento del total de la deuda, devengando intereses de 1/10 del 1 por ciento anual al rebatir.

Decreto Supremo No. 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.

Ley No. 23509, de 11 de diciembre de 1982.- Autoriza, en el artículo 22o., consolidar en el Banco Central de Reserva la parte de la deuda contraída por el Tesoro Público hasta el 31 de diciembre de 1981 con el Banco de la Nación y financiada con recursos del Banco Central de Reserva y, en el artículo 24o. autoriza asimismo la consolidación de la deuda que los gobiernos locales tienen pendiente con el Banco de la Nación.

Ley No. 23724, de 13 de diciembre de 1983.- Autoriza, en el artículo 8o., al Poder Ejecutivo a consolidar en el Banco Central de Reserva la parte de la deuda contraída por el Tesoro Público hasta el 31 de diciembre de 1983 con el Banco de la Nación, S/. 1 390 mil millones más los intereses generados a esa fecha. La deuda consolidada devenga un interés anual al rebatir de 1/10 del 1 por ciento.

Ley No. 24030, de 14 de diciembre de 1984.- Autoriza, en el artículo 21o., al Poder Ejecutivo a consolidar en el Banco Central de Reserva la parte de la deuda contraída por el Tesoro Público hasta el 31 de de diciembre de 1984 con el Banco de la Nación, S/. 1 202 382 millones más los intereses generados a esa fecha. La deuda consolidada devenga un interés anual al rebatir de 1/10 del 1 por ciento.

Ley No. 24395, de 10 de diciembre de 1985.- Autoriza, en el artículo 5o., al Ministerio de Economía y Finanzas a consolidar en el Banco Central de Reserva las operaciones de financiamiento otorgadas a ECASA hasta por I/. 150 millones, devengando un interés anual al rebatir de 1/10 del 1 por ciento.

Ley No. 24582, de 10 de diciembre de 1986.- Autoriza, en el artículo 3o., al Ministerio de Economía y Finanzas a consolidar con el Banco Central de Reserva la deuda contraída hasta el 31 de diciembre de 1986 por el Tesoro Público con el Banco de la Nación, I/. 4 mil millones que incluye también el financiamiento a ECASA por la campaña arrocera 1986, devengando un interés al rebatir de 1/10 del 1 por ciento.

Ley No. 24750, de 27 de noviembre de 1987.- Autoriza, en el artículo 5o., al Ministerio de Economía y Finanzas a consolidar con el Banco Central de Reserva la deuda contraída durante el ejercicio de 1987 por el Tesoro Público con el Banco de la Nación, I/. 28 mil millones, devengando un interés al rebatir de 1/10 del 1 por ciento.

Ley Nº 24971, de 13 de diciembre de 1988.- Autoriza, en el artículo 5o., al Ministerio de Economía y Finanzas a consolidar con el Banco Central de Reserva la deuda contraída durante el ejercicio de 1988 por el Tesoro Público con el Banco de la Nación, I/. 53 mil millones, devengando un interés al rebatir de 1/10 del 1 por ciento.

Ley Nº 25160, de 26 de diciembre de 1989.- Autoriza, en el artículo 5o., al Ministerio de Economía y Finanzas a consolidar con el Banco Central de Reserva la deuda contraída durante el ejercicio 1989 por el Tesoro Público con el Banco de la Nación, I/. 2 800 mil millones, principal e intereses, devengando un interés anual a rebatir de 1/10 del 1 por ciento, amortizable con cargo a las utilidades que el Banco Central de Reserva debe transferir al Tesoro Público.

Ley No. 25289, de 15 de diciembre de 1990.- Autoriza, en el artículo 3o., al Ministerio de Economía y Finanzas, a celebrar un contrato de consolidación con el Banco Central de Reserva hasta por la suma de I/. 90 billones, correspondiente a la deuda contraída durante el período mayo a julio de 1990 por el Tesoro Público con el Banco de la Nación, con recursos provenientes de éste Instituto Emisor. La deuda devengará una tasa de interés anual al rebatir de 0,1 por ciento y se amortizará con las utilidades que anualmente el Banco Central de Reserva debe transferir al Tesoro Público.

CONTENIDO

ACTIVIDAD ECONOMICA 5

INTRODUCCION 7

I. PRODUCCION Y PRECIOS 9

1. PRODUCCION 10
A. Sector Agropecuario 12
B. Sector Pesquero 13
C. Sector minero 14
D. Sector manufacturero 15
2. GASTO AGREGADO 16
3. PRECIOS 19
4. INGRESOS Y EMPLEO 22

II. SECTOR EXTERNO 27

1. BALANZA DE PAGOS 28
A. BALANZA COMERCIAL 30
i. Exportaciones 31
Exportaciones mineras 32
Petróleo y derivados 33
Pesqueras 34
Agrícolas 34
Otras exportaciones no tradicionales 34
Exportaciones no tradicionales 35
ii. Importaciones 35
iii. Intercambio por países 37
B. BALANZA DE SERVICIOS 39
C. CAPITALES PRIVADOS 40
2. DEUDA EXTERNA 41
A. Deuda pública externa 42
i. Concertaciones 42
ii. Desembolsos 43
iii. Servicio pagado 45
3. POLITICA CAMBIARI 46
4. POLITICA COMERCIAL 50

III. MONEDA Y CREDITO 53

1. INTERMEDIACION Y AHORRO FINANCIERO 54
2. OFERTA MONETARIA 59
3. CREDITO INTERNO 63
A. Crédito al Sector Privado 63
B. Crédito Neto al Sector Público 65
4. EMISION PRIMARIA 68
5. BANCO DE LA NACION 72
6. BANCA COMERCIAL Y DE AHORRO 73
7. BANCA DE FOMENTO 75

IV. FINANZAS PUBLICAS 77

1. GOBIERNO CENTRAL 80
A. Ingresos del gobierno central 81
B. Gastos del gobierno central 86
2. EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS 89
3. OTRAS ENTIDADES 95

ACTIVIDAD INSTITUCIONAL 97

1. Reuniones internacionales 99
2. Reuniones nacionales 101
3. Directorio 101
4. Resoluciones cambiarias 102
5. Circulares 106
6. Cartas circulares 113
7. Capital y reservas 119
8. Obligaciones a la vista 120
9. Encaje 121
10. Operaciones de crédito 121
11. Utilidades 122
12. Fondo Monetario Internacional 122
13. Banco Interamericano de Desarrollo 123
14. Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento 124
15. Casa Nacional de Moneda 125
16. Destrucción de numerario 126
17. Valores en garantía 127
18. Especies valoradas 127
19. Presupuesto ejecutado a nivel pliego año 1990 129
20. Publicaciones del Banco Central de Reserva: 1990 131
21. Actividades culturales realizadas por el Banco 132

ANEXOS: INFORMACION ESTADISTICA 135

BALANCE DEL BCRP AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 199

ANEXOS

I. Producto bruto interno per capita:1950-1990 137
II. Producto bruto interno por sectores productivos: 1981-1990 138
III. Producción agropecuaria por principales productos: 1981-1990 139
IV. Extracción pesquera por destino: 1981-1990 140
V. Producción minera por principales productos: 1981-1990 141
VI. Indices del volumen físico de la producción del estrato fabril: 1981-1990 142
VII. Producto bruto interno nominal por tipo de gasto: 1981-1990 143
VIII. Producto bruto interno real por tipo de gasto: 1981-1990 144
IX. Coeficientes de ahorro-inversión:1981-1990 145
X. Tasas de variación de los principales indicadores económicos: 1981-1990 145
XI. Precios al consumidos: 1981-1990 146
XII. Ingreso Nacional: 1981-1990 147
XIII. Balanza de Pagos: 1981-1990 148
XIV. Exportaciones FOB, por grupos de productos: 1981-1990 149
XV. Exportaciones FOB, por principales productos:1981-1990 150
XVI. Importaciones FOB - CUODE, por sectores: 1981-1990 151
XVII. Coeficientes de comercio exterior:1981-1990 152
XVIII. Indice de precios nominales de las principales exportaciones tradicionales: 1981-1990 153
XIX. Indice de precios reales de las principales exportaciones tradicionales: 1981-1990 154
XX. Indice de comercio exterior: 1981-1990 155
XXI. Cotizaciones de productos agropecuarios: 1981-1990 155
XXII. Cotizaciones d productos mineros: 1981-1990 156
XXIII. Deuda externa total del Perú: 1981-1990 157
XXIV. Coeficientes de deuda externa: 1981-1990 158
XXV. Flujos de la deuda pública externa: 1981-1990 159
XXVI. Deuda pública externa - Créditos concertados por destino: 1981-1990 160
XXVII. Deuda pública externa - créditos concertados por fuente de financiamiento: 1981-1990 160
XXVIII. Deuda pública externa - créditos concertados por plazos de vencimiento: 1981-1990 161
XXIX. Deuda pública externa - desembolsos nuevos por destino: 1981-1990 161
XXX. Deuda pública externa - desembolsos nuevos por fuente financiera: 1981-1990 162
XXXI. Tipo de cambio: 1981-1990 163
XXXII. Tipo de cambio de las principales monedas: 1981-1990 164
XXXIII. Estructura arancelaria de las importaciones: 1981-1990 165
XXXIV. Restricciones paraarancelarias a las importaciones:1981-1990 166
XXXV. Cuentas monetarias del sistema financiero: 1981-1990 167
XXXVI. Cuentas monetarias del sistema bancario: 1981-1990 168
XXXVII. Reservas internacionales del sistema bancario: 1981-1990 169

XXXVIII.	Cuentas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú	170
XXXIX.	Principales cuentas del activo del Banco Central de Reserva: 1981-1990	171
XL.	Principales cuentas del pasivo del Banco Central de Reserva: 1981-1990	172
XLI.	Cuentas del encaje del Banco Central de Reserva del Peru: 1981-1990	173
XLII.	Colocaciones del Banco Central de Reserva del Perú: 1981-1990	174
XLIII.	Obligaciones del Banco Central de Reserva del Perú: 1981-1990	175
XLIV.	Cuentas monetarias del Banco de la Nación: 1981-1990	176
XLV.	Cuentas monetarias de la banca de fomento: 1981-1990	177
XLVI.	Cuentas monetarias de la banca de fomento a la producción: 1981-1990	178
XLVII.	Cuentas monetarias de la banca de fomento a la vivienda: 1981-1990	179
XLVIII.	Cuentas monetarias de la banca comercial: 1981-1990	180
XLIX.	Operaciones del sector público no financiero 1981-1990	181
L.	Operaciones del sector público no financiero: 1981-1990	182
LI.	Operaciones del gobierno central: 1981-1990	183
LII.	Operaciones del gobierno central: 1981-1990 (porcentaje del PBI)	184
LIII.	Ingresos corrientes del gobierno central: 1981-1990	185
LIV.	Ingresos corrientes del gobierno central: 1981-1990 (porcentaje del PBI)	186
LV.	Gastos del gobierno central: 1981-1990	187
LVI.	Gastos del gobierno central: 1981-1990 (porcentaje del PBI)	188
LVII.	Formación bruta de capital del gobierno central: 1981-1990	189
LVIII.	Formación bruta de capital del gobierno central: 1981-1990 (porcentaje del PBI)	190
LIX.	Resumen de operaciones de las empresas públicas no financieras: 1981-1990	191
LX.	Resumen de operaciones de las empresas públicas no financieras: 1990	192
LXI.	Formación bruta de capital de las empresas públicas no financieras (por sectores): 1981-1990	193
LXII.	Formación bruta de capital de las empresas públicas no financieras: 1981-1990	194
LXIII.	Operaciones de otras entidades del sector público: 1981-1990	195