

UNIVERSIDAD NACIONAL DE INGENIERIA

PROGRAMA ACADÉMICO DE ECONOMIA

« Rol del Ahorro y la Inversión en la Economía Peruana: 1963-1979 »

TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
INGENIERO ECONOMISTA

OSCAR ENRIQUE TERRONES VIGIL

LIMA - PERU

- 1981 -

Con el mayor cariño,

a mis seres queridos.

"El esfuerzo, la voluntad
y perseverancia; logran
el bello ideal".

"ROL DEL AHORRO Y LA INVERSION EN LA ECONOMIA PERUANA:
1963-1979"

I N D I C E

INTRODUCCION

CAPITULO I

- 1.- Marco Teórico Sobre las Principales Variables Macroeconómicas y de la Política Económica.
 - 1.1.- Planteamientos de las Principales Escuelas de Pensamiento Sobre el Ahorro y la Inversión.
 - a) Los Modelos Clásicos de Desarrollo
 - b) El Modelo Marxista de Desarrollo
 - c) Los Modelos Neoclásicos de Desarrollo
 - d) El Modelo Keynesiano
 - e) Los Modelos Post-Keynesianos
 - 1.2.- Concepto, Estructura y Características del Proceso de Política Económica del Perú
 - 1.3.- Principales Instrumentos de Política Económica que Incidirán en el Análisis Económico del Ahorro e Inversión.
 - 1.4.- Planteamiento de Hipótesis del Estudio

CAPITULO II

- 2.- Estructura y Comportamiento de las Variables Ahorro e Inversión en el Período 1963-1979.

- 2.1.- Situación de la Economía Peruana al año 1962
 - a) En Relación al Ahorro Externo
 - b) En/Relación al Dinamismo y Estabilidad de Crecimiento.
 - c) En Relación a los Cambios en la Estructura Productiva.
 - d) En Relación a la Estructura Monetaria-Financiera.
 - e) En Relación al Ingreso y la Ocupación.
- 2.2.- Comportamiento y Tendencia del Ahorro y la Inversión.
- 2.3.- Estructura y Características del Ahorro y la Inversión.
 - 2.3.1.- La Inversión Directa Extranjera en Relación a la Brecha Ahorro-Inversión.
 - 2.3.2.- Endeudamiento Externo en Relación a la Brecha Ahorro-Inversión.
 - 2.3.3.- Estado y Endeudamiento Externo.
 - 2.3.4.- El Sector Externo y el Endeudamiento.
 - a) Programa de Inversiones Públicas.
 - b) Descenso del Precio de la Divisa entre 1970-1975.
 - c) Incremento del Quantum Como Consecuencia de Aumentos de Demanda.
- 3.- Evaluación de la Política Económica.
 - 3.1.- La Política Económica entre los años 1961-1968.
 - 3.1.1.- La Dinámica de Producción
 - 3.1.2.- El Aspecto Financiero

- 3.1.3.- La Política Tributaria
- 3.1.4.- La Política Arancelaria
- 3.1.5.- La Política Fiscal
- 3.1.6.- La Política Monetaria y Política Crediticia: Implicancias.
 - a) La Devaluación de 1967
 - b) La Política de Remuneraciones
 - c) Manuel Ulloa: Reformas Generales.
- 3.2.- Política Económica del Gobierno Militar
 - 3.2.1.- La Dinámica de Producción
 - 3.2.2.- Política Fiscal y Política Tributaria
 - 3.2.3.- Política Tributaria y Política Crediticia: Implicancias.
- 3.3.- Configuración de la Crisis y los Programas de Estabilización.
- 3.4.- El Programa Económico de Javier Silva Ruete.
 - 3.4.1.- Principales Logros del Programa Económico 1978-1980.
- 3.5.- El Proceso Ahorro-Inversión Como Resultado de la Política Económica.
- 3.6.- Segundo Gobierno de Belaunde: Política Económica y Perspectivas.

Conclusiones y Recomendaciones.

Bibliografía.

Anexos

INTRODUCCION

Es suficiente el ahorro interno del país, para cubrir los niveles requeridos de inversión?.

Los ingresos procedentes de nuestras exportaciones, alcanzan para pagar los gastos en divisas extranjeras que exigen nuestras necesidades de importación?.

Qué rol juega la inversión directa extranjera en el endeudamiento externo, en relación a las Brechas Ahorro-Inversión y Comercio?.

Qué relación se establecen entre proceso inflacionario interno y externo, ahorro del sector público y déficit fiscal?.

Cual ha sido el papel de la política económica, en su esfuerzo por contribuir al incremento del ahorro interno?.

Qué perspectivas ofrece el proceso Ahorro-Inversión, como resultado de la política económica?.

El listado anterior, contiene algunas de las interrogantes más significativas que nos podemos hacer en relación con nuestra investigación. Obviamente, a lo largo del trabajo desarrollado pretendemos encontrar las respuestas más indicadas, teniendo como sustento la revisión y análisis crítico de los distintos rubros que involucran la cobertura del tema tratado.

Este mecanismo nos exige el manejo de una serie de categorías explicativas básicas, así como la revisión analí-

tica de una variedad de interpretaciones que corresponden a diferentes especialistas, que en algunos casos las asumimos y en otros, las reformulamos de acuerdo con nuestro propio criterio y experiencia.

Como sucede en la mayoría de los países subdesarrollados, en el Perú es insuficiente el ahorro interno para cubrir los requerimientos de inversión planeadas. Por otra parte, los ingresos procedentes de nuestras exportaciones no alcanzan a pagar los gastos en divisas extranjeras que exigen nuestras necesidades de importación.

Suele decirse que el déficit del sector público constituye asimismo la causa inmediata fundamental del endeudamiento externo. Con menos frecuencia se apunta que a dicha deuda también contribuye el desequilibrio de la balanza de pagos, y por fin, son excepcionales los análisis que identifican a este desequilibrio como el factor primordial de la deuda foránea. No es ocioso tratar de establecer la preminencia de alguno de los elementos mencionados para explicar por qué el Estado recurre al capital externo.

Resulta evidente que a partir de 1968, el sector público adquiere una mayor presencia en el total de la Inversión Nacional y que ésta tiene un elevado contenido de importaciones, y por lo mismo el gasto público está ligado a las necesidades crecientes de divisas.

Lo cierto es que, frente a la insuficiencia del ahorro interno, la contrapartida lógica ha sido integrar el ahorro externo al plan financiero del Estado. En otros términos, el endeudamiento externo puede considerarse -en primer lugar- producto del desequilibrio de la balanza de pagos, pero financia simultáneamente parte del gasto público y de las importaciones, dada la política de mantener un modelo económico compatible con el persistente desequilibrio externo.

El fuerte crecimiento de la deuda externa en los últimos años, exige algunas presiones adicionales, por la forma como repercuten sobre el comportamiento y tendencia del Ahorro y la Inversión. Los sucesivos cuellos de botella exigieron que se importaran alimentos, fertilizantes, insumos básicos, etc. lo que elevó la tendencia de las importaciones. Estos mismos cuellos de botella, aunados a la inflación internacional y a la presión en la demanda proveniente de un elevado gasto público acabaron con el elevado período de estabilidad de precios.

De otro lado, la reducción del gasto público y del ritmo de crecimiento de la deuda externa suelen combinarse con devaluaciones constantes del tipo de cambio, tendientes a fomentar las exportaciones y a contrarrestar la inflación interna.

En resumen, el comportamiento de las variables Ahorro e Inversión correlacionadas con otras variables, constituyen elementos fundamentales para explicar el nivel de crecimiento

to económico que históricamente ha registrado nuestro país.

Las respuestas a las múltiples interrogantes respecto al Rol del Ahorro y la Inversión en la Economía Peruana: 1963-1979, nos permitirán demostrar la importancia que tiene dichas variables en la implementación de una adecuada estrategia de desarrollo nacional.

La realización del presente trabajo se abordó a través del desarrollo de tres grandes capítulos: Marco Teórico Sobre las Principales Variables Macroeconómicas y de la Política Económica; Estructura y Comportamiento de las Variables Ahorro e Inversión y finalmente, Evaluación de la Política Económica.

En base al análisis y evaluación realizada en cada uno de los grandes capítulos antes señalados, procedemos a inferir las principales conclusiones y, a partir de este marco de referencia, se plantean recomendaciones que coadyuven a la viabilización y optimización de los resultados de las variables Ahorro e Inversión, en función del interés nacional.

El contenido de cada capítulo, lo presentamos en forma altamente desagregada en las siguientes páginas.

Espero, que el gran esfuerzo que me ha demandado la elaboración de la presente tesis se justifique, a través de los comentarios y sugerencias de mis maestros universitarios, a quienes expreso mi mayor reconocimiento por sus enseñanzas y orientaciones que permanentemente practico en el diario quehacer profesional.

El autor

C A P I T U L O I

MARCO TEORICO SOBRE LAS PRINCIPALES VARIABLES
MACROECONOMICAS Y DE LA POLITICA ECONOMICA

MARCO TEORICO SOBRE LAS PRINCIPALES VARIABLESMACROECONOMICAS Y DE LA POLITICA ECONOMICA

El comportamiento de las variables Ahorro e Inversión, constituyen elementos fundamentales para explicar el nivel de crecimiento económico que históricamente se registra en un país.

En el caso peruano, desde la conquista por los españoles la economía periódicamente ha experimentado procesos, tanto de expansión como de contracción, que han incidido en el contexto económico, social y político. En los momentos actuales se constata la vigencia de una desenfrenada crisis económica, caracterizada por una elevada tasa de inflación, incremento del desempleo, deterioro constante del ingreso real de los trabajadores, descenso en la tasa de crecimiento de la producción etc.

Estas fluctuaciones, indudablemente responden al carácter dependiente de nuestra economía, que se halla encuadrada dentro de las pautas y lineamientos del Sistema Capitalista Internacional. En este sentido, el carácter cíclico del desarrollo del régimen capitalista, determina que la "evolución" de la economía peruana haya seguido, grosso modo, el ciclo de expansión capitalista general, aunque con especificaciones propias a su desarrollo interno. Es así

que durante los años 1940 á 1968 conoció crisis cada diez años; 1948-51, 1957-58 y 1967-68. Es decir, dentro de un largo ciclo de expansión se conocieron recesiones periódicas. Este parece ser el patrón cíclico de desarrollo capitalista en el Perú.

A partir de 1976 se presenta nuevamente un período de recesión, que por integrarse dentro de un ciclo recesivo de larga duración, dio lugar a la más aguda crisis que haya conocido la economía peruana en el siglo XX.

Sin embargo, la actual crisis económica tiene un componente específico que hace más complejo su análisis, y que obliga a matizar las conclusiones puramente económicas; la presencia en el poder de un gobierno militar, cuya intervención en la economía estuvo basada en criterios económicos castrenses, carentes muchas veces de representatividad de alguna clase o grupo de poder específico. Los resultados de su gestión y el epílogo de la misma son del dominio público.⁽¹⁾

Es conveniente remarcar, que el manejo de la política económica a partir de la segunda fase del gobierno militar, deteriora la situación socioeconómica y política; básicamente por la facilidad con que se implementan las presiones del Fondo Monetario Internacional.

En efecto, las medidas de estabilización que propone el FMI, no sólo conducen a una solución temporal del dese

quilibrio externo, sino que sacrifica el crecimiento y aumenta la inflación, lo cual repercute en una baja del empleo y en el deterioro de los salarios reales, que en última instancia agudizan la injusta distribución del ingreso.

La experiencia histórica de los países subdesarrollados indica que, cuando se utiliza la devaluación -de manera deliberada o forzada- como mecanismo de ajuste, generalmente no corrige el desequilibrio, y cuando lo hace, sólo es con carácter temporal. Generalmente la implementación de esta medida va acompañada de grandes costos económicos, sociales e inclusive políticos. En la práctica, la devaluación va seguida de una recesión inflacionaria (descenso de las tasas de crecimiento de la producción y el empleo, inflación y concentración del ingreso), por otra parte en el aspecto político, muchas veces para preservar el "orden establecido", los gobiernos se ven obligados a asumir actitudes autoritarias y represivas.

En la teoría y en la práctica, el Fondo Monetario Internacional considera que la raíz del desequilibrio es un desajuste monetario y que, por lo tanto, requiere de una receta monetarista durante un período de ajuste de corto o mediano plazo. El fracaso de estas medidas responde, en gran parte, al enfoque equivocado del FMI en relación al origen del desequilibrio, pues olvida que "la raíz de los problemas económicos y sociales de América Latina" es es-

tructural.⁽²⁾

El hecho de reconocer el carácter cíclico de la economía peruana no debe entenderse como un determinismo, sino más bien que contribuye a la explicación coherente respecto del comportamiento de las distintas variables macro-sociales que entran en interrelación por efecto de la concepción y ejecución de la política económica.

En este contexto, el FMI se ha instituido como rector implacable y cuya influencia a nivel de América Latina ha dado lugar al diseño e implementación de medidas de política económica de corte monetarista. Nuestro país, no ha escapado a esta influencia; es así como se ha ido concretando una creciente desnacionalización de las economías latinoamericanas, acelerados procesos de concentración monopólica interna, descensos en los salarios reales y modificación muy regresiva en la distribución del ingreso, así como aumentos en la desocupación y el subempleo.

La racionalidad con que se ha ejecutado estas políticas, han llevado en un horizonte temporal muy corto a deterioros dramáticos de los niveles de vida de grandes contingentes de la población; y en algunos casos, tienen que sustentarse en regímenes políticos de fuerza como requisito para frenar la lógica reacción social que motivan sus consecuencias.

No debemos dejar de señalar que, la influencia exter-

na en la concepción y manejo en la política económica de nuestros países, se justifica por requerimientos muy especiales del capitalismo internacional contemporáneo, que en lo fundamental busca redefinir sustancialmente sus esquemas de acumulación mediante la rápida internacionalización del capital y la producción, contando para ello con el mecanismo dominante de las empresas transnacionales. Asimismo, a través de una superexplotación directa del trabajo a salariado de los países subdesarrollados en el marco de una nueva división internacional del trabajo.

Es en este marco de referencia que se definen las medidas de política económica de nuestros países, respondiendo a un condicionamiento externo, mientras que a nivel interno, las decisiones oficiales -en forma paralela- se ven influenciadas por grupos de poder que actúan en función de sus propios intereses.

El reconocimiento de estos hechos indudablemente tiene que ver, en primer término con la eficacia previsible de la política económica, pero además dá lugar a su cuestionamiento por parte de los "agentes sociales" en su calidad de elementos receptores de las decisiones oficiales.

Factores como los anotados explican, en parte, las incoherencias, cambios y rectificaciones, que suelen observarse en los enunciados de las políticas económicas oficiales, así como la falta de correspondencia entre la fase de

la formulación y el posterior proceso de aplicación.

Inicialmente se hizo referencia a las fluctuaciones que se constatan históricamente en la evolución de la economía peruana, así como también aludimos a su reciente crisis (calificándola como la más aguda que ha experimentado en el presente siglo).

Creemos oportuno señalar, que a partir de los últimos años se empezó a utilizar la denominación de "crisis" en sustitución del término de "ciclo económico" para connotar los efectos económicos, sociales y políticos que se derivan de las perturbaciones y rigideces propias de las fases de contracción.

Sobre el particular, Teothonio Dos Santos⁽³⁾ señala que existen cuatro teorías que explican las "crisis económicas": tres de ellas de carácter no marxista, cuyos puntos de vista los sustentan desde la óptica monetarista, de las innovaciones tecnológicas y de la relación Inversión-Consumo (Ahorro). La cuarta teoría, sostiene su explicación con un enfoque marxista que engloba lo económico y lo social dentro de una unidad contradictoria.

La explicación monetarista, relaciona el ciclo económico con la vigencia de un agudo proceso inflacionario de carácter acumulativo. Este fenómeno determina: restricciones en términos del crecimiento económico de la economía,

uso irracional de los factores productivos, regresiones en la distribución del ingreso, estimulando en forma paralela la inversión especulativa. La persistencia y agudización de estos aspectos, tiene como correlato la "crisis" al profundizarse el deterioro del signo monetario.

Cabe mencionar que algunos destacados economistas peruanos,⁽⁴⁾ en trabajos recientes sobre la realidad nacional y referidos a la década del setenta, hacen mención a mecanismos fiscales, cambiarios y monetarios, enfatizando en estos últimos para dar valor explicativo a las perturbaciones del período 1977-1978, recomendando la conveniencia de reducir el gasto público (lo que incluye también el monto de la inversión pública), implementar programas de estabilización, coincidiendo coherentemente con las recomendaciones tradicionales del Fondo Monetario Internacional.

La segunda corriente teórica, que relaciona los ciclos económicos con las innovaciones tecnológicas (Schumpeter), tiene como punto de partida la noción neoclásica del equilibrio.

En tercer lugar, la explicación Keynesiana y post-Keynesiana en torno a la relación Inversión-Consumo, que tiene su origen en la ecuación de equilibrio:

$$Y = C + A$$

$$Y = C + I \quad \dots\dots\dots I = A$$

donde:

Y = Ingreso Nacional

C = Consumo Nacional

A = Ahorro Nacional

señalando ex-post, que el Ahorro es igual a la Inversión. La posibilidad de un crecimiento económico sostenido, dependerá básicamente, del crecimiento dinámico de las nuevas inversiones que se vea correspondido por el consumo de la nueva producción. Esto implica que la relación capital-producto deseado, se mantenga invariable a un tipo de interés constante. De otro lado se llegará a un tipo de desarrollo uniforme, cuya justificación estará dada por las condiciones de la demanda efectiva al darse la igualdad Ahorro-Inversión en la economía.

Esta teoría explica que la necesidad de ampliar constantemente el déficit público y favorecer la inflación, aplazando hacia un futuro no determinado la necesidad de un ajuste entre la Inversión y el Ahorro, lleva a la economía a sufrir de auges y de presiones.

Finalmente, la cuarta fuente explicativa de la crisis es la teoría marxista. Empieza señalando que, la ciencia económica estudia las relaciones entre los hombres como fundamento de la vida económica y se sustenta en el proceso de apropiación de la naturaleza por el hombre a través del trabajo, en sus más diversas formas. Según el pensamiento marxista, la crisis se explica mediante los tres siguien-

tes factores:

i) El de Realización, que define la contradicción que conlleva el sistema entre la producción de valor de cambio y valor de uso.

ii) El de Desproporción, que significa la apropiación de la plusvalía por el empresario y su tendencia a la concentración y monopolio, logrando el control del mercado.

iii) El de la Tasa de Ganancia, que se dá por la contradicción entre el capital y el trabajo al disminuir el valor relativo de la fuerza de trabajo en los costos de producción, y al aumentar las inversiones en bienes de capital.

Explica también las contradicciones de clase que se dan dentro del sistema capitalista; así como las medidas que deben adoptarse para superarlas. Sin embargo, las "soluciones" que tiene lugar en el sistema capitalista, conlleva a dejar de lado siempre las contradicciones básicas, dado que su solución real llevaría al cambio de estructuras y por ende a la superación del sistema.

1.1.- PLANTEAMIENTOS DE LAS PRINCIPALES ESCUELAS DE PENSAMIENTO SOBRE EL AHORRO E INVERSION

La ciencia económica, en su desenvolvimiento, ha generado verdaderos conjuntos de ideas que agrupados en escuelas han ido sustentando su significación histórica. El com

portamiento de cada una de ellas, desde el punto de vista formal, se sistematizan modernamente a través de modelos teóricos integrales; a los que vamos a referirnos presentando la siguiente síntesis:

A) Los Modelos Clásicos de Desarrollo (5)

Se trata de modelos absolutamente dominados por el lado de la demanda, donde el ritmo de acumulación de capital decidido por los empresarios-capitalistas determina el ritmo de desarrollo de la economía. Suponen condiciones tecnológicas dadas, una complementariedad sustancial entre el capital y el trabajo y una oferta de mano de obra perfectamente elástica a largo plazo al salario real determinado por el nivel de subsistencia de los trabajadores -que es, por consiguiente, el precio del trabajo a largo plazo-. En tales condiciones, el ritmo de acumulación del capital marcará el tipo de crecimiento del producto nacional y el ritmo de incorporación de mano de obra al proceso productivo. El proceso de acumulación absorbe el Ahorro decidido por los capitalistas con cargo a sus beneficios, que tienen un carácter residual tras haber retribuido el trabajo al salario real del mercado. Los capitalistas ahorran para invertir; esto significa, en primer lugar, que todo el ahorro se filtra hacia la inversión eliminando la posibilidad de desfallecimiento en la demanda global de la economía; y en segundo lugar, que el ritmo de ahorro (y de inversión) de

los capitalistas depende del tipo de beneficio que esperen obtener sobre el capital.

Por consiguiente, el ritmo de acumulación que señala la senda de crecimiento de la economía depende, a su vez, del tipo de beneficio esperado sobre el capital invertido, que es así la variable clave del sistema.

Los clásicos preveían que el proceso de desarrollo de la economía acabaría conduciendo, a través de una progresiva reducción del tipo de beneficio y del ritmo de acumulación del capital -y salvando la incierta intervención del progreso técnico-, al estado estacionario con estancamiento demográfico y un volumen de capital simplemente constante. La variable crucial del sistema, resulta ser la inversión, que afecta en forma directa al progreso técnico y al nivel de la nómina total de salarios, e indirectamente al nivel de empleo, a la vez que significa un incremento del capital disponible.

El estancamiento del proceso de innovaciones significaría que el sistema llegaría a un estado estacionario, una vez agotados los efectos dinámicos decrecientes de las últimas innovaciones. El siguiente gráfico esquematiza la dinámica del modelo.

Donde:

Y = Producción; N = Ocupación (oferta de mano de obra)

S = Salarios Nominales; P = Nivel de precios;

$\frac{S}{P}$ = Salario Real; M=Demanda Monetaria; A = Ahorro;

I = Inversión; l=Coeficiente de la Demanda de Liquidez.

B) El Modelo Marxista de Desarrollo (6)

Marx toma como elemento básico de su análisis al materialismo histórico y al materialismo dialéctico y sostiene, que el capitalismo es un fenómeno transitorio producto de la desintegración del régimen feudal, pero que a su vez generaría contradicciones dentro del propio sistema capitalista.

A diferencia de los clásicos, Marx no señala que el capitalismo esté condenado a llegar a un estado estacionario, si no le asigna la tarea histórica de desarrollar un aparato productivo lo suficientemente eficaz como para llegar a servir de base a formas más elevadas de civilización. En consecuencia, el núcleo de la teoría marxista es el tema del desarrollo e incremento del potencial productivo de una sociedad; Marx pretende demostrar que el crecimiento económico, es un proceso que va sufriendo transformaciones en virtud de una lógica inherente en el propio proceso de cambio, y que así va modificando incesantemente la estruc-

tura social y toda la sociedad en cuestión.

Marx utiliza una función de producción en que los factores productivos son el trabajo, el capital, los recursos naturales y la técnica. Destacó a las innovaciones técnicas como el motor del desarrollo capitalista. Supone también que las inversiones dependen de las utilidades que realizan los capitalistas.

Las principales ecuaciones del modelo se resumen a continuación:

- 1) $P_b = f(M_o, RN, K, T_e)$; P_b = Producto Bruto Generado
- 2) $T_e = f(I)$; T_e = Grado de avance tecnológico
- 3) $I = f(U)$; I = Inversión

Marx relaciona la ecuación (3) con la tasa de rendimiento del capital y deriva una nueva ecuación:

$$4) U' = \frac{\text{plusvalía}}{\text{cap. variable} + \text{cap. constante}} = \frac{P_b - S}{v + c} = \frac{U}{v + c}$$

donde:

$$P_b - S = \text{Plusvalía}; \quad S = \text{Salarios totales}$$

El $VBP = c + v + P_b \dots$ VBP=Valor Bruto de la Producción.

La Composición Orgánica del Capital, la define como la relación existente entre el capital constante y el capital variable; o sea:

$$Co = \frac{c}{v}$$

Esta relación no se mantiene igual, sino que constantemente-

te va modificándose, puesto que el capital constante se expande a una velocidad mayor que el capital variable; ésto explica que la productividad del trabajo o del trabajador aumente, ya que dispone de mejores instrumentos de trabajo que le obligan a perfeccionar su habilidad tecnológica.

Al igual que los clásicos, los salarios también dependen de la Inversión; la demanda de la mano de obra depende del incremento del capital, pero no de todo el capital, si no del capital variable (que es el que crea plusvalía). Con las inversiones aumenta la demanda de mano de obra y su ocupación, pero en una proporción menor que el acrecentamiento del capital variable; ésto hace que se produzca una desocupación de carácter tecnológico en la economía, al que se suma el derivado del crecimiento natural de la población. Ambos aspectos contribuyen a crear una gran masa de desocupados a los que Marx denominó "Ejército de reserva industrial".

A diferencia de la cuota de plusvalía, que es igual a:

$$P'_b = \frac{P_b}{v}$$

la "Cuota de Ganancia", es la relación entre la plusvalía sobre el capital total, o sea sobre la suma de los capitales constante y variable:

$$g' = \frac{P_b}{c + v}$$

Dividiendo a la ecuación anterior entre "v", se tiene:

$$g' = \frac{P_{b/v}}{1 + c/v}$$

Esta ecuación, nos permite analizar las tres siguientes posibilidades:

1º) Si la composición orgánica del capital se mantiene constante, el coeficiente de ganancia sólo podrá aumentar en caso de que aumente el grado de explotación de la clase obrera, expresada por la razón P_b/v .

2º) De mantenerse igual al grado de explotación la clase obrera, la tasa de ganancia sólo podrá aumentar si - la composición orgánica del capital se contrae, lo cual supondría entrar en un proceso de descapitalización, contrario a la naturaleza misma del sistema.

3º) Esta última alternativa es contradictoria, pero es la que se constata en la realidad. Ella consiste, en que se aumente la composición orgánica del capital tratando de que el coeficiente de ganancia no disminuya merced a un esfuerzo sostenido por elevar el grado de explotación del trabajo. El resultado de esto es la agudización de la lucha de clases entre los obreros y los capitalistas.

C) Los Modelos Neoclásicos de Desarrollo (7)

El pensamiento neoclásico se ocupa fundamentalmente,

del problema de la asignación eficiente de los recursos escasos en un esquema estático. La característica fundamental de tal modelo sería, la visión de un sistema capitalista con una tecnología dada creciendo suavemente al ritmo marcado por la expansión demográfica y con sus factores productivos totalmente empleados, merced al ajuste equilibrador del tipo de interés y de unos precios y salarios dotados de plena flexibilidad.

El Ahorro y las inversiones serán sensibles a las variaciones del tipo de interés; es decir los empresarios a tentos a las relaciones de precios de los factores, estarían siempre dispuestos a variar el grado de intensidad relativa de capital en sus procesos productivos, en respuesta a las variaciones en la tasa de interés, otorgando así una fuerte elasticidad a la demanda de inversión, respecto de dicha variable.

Por otra parte, al suponer una rigidez de demanda de dinero en relación con el tipo de interés, permitiría que éste se adaptara al nivel de equilibrio entre el Ahorro y la Inversión planeados, sin tener que enfrentarse con obstáculos monetarios. De presentarse éstos, sería superados a través del ajuste del tipo de interés y, en su caso, de los precios y salarios monetarios, garantizando la filtración del Ahorro hacia la Inversión y el mantenimiento de pleno empleo en la economía.

En tal sentido, el proceso de acumulación sería solamente el resultado de una continua ampliación del capital en el tiempo, sin variar la intensidad relativa capitalista de la producción.

D) El Modelo Keynesiano⁽⁸⁾

Keynes en su teoría general, introdujo dos grandes innovaciones respecto a la teoría de los clásicos:

- La Función de Consumo, y

La Curva de Preferencia por la Liquidez.

La primera hizo depender el Ahorro del nivel de la renta en lugar del tipo de interés, de manera que la cantidad de Ahorro podía exceder de la Inversión planeada, aún cuando el tipo de interés fuera bastante bajo. Una mayor reducción en el interés podía elevar la inversión hasta igualarla con el Ahorro de pleno empleo, si la demanda de inversión era lo suficientemente elástica con respecto al tipo de interés. Pero, la teoría de la preferencia por la liquidez mostraba, que esto podía requerir aumentos muy grandes en la oferta de dinero y que el tipo de interés no podía, en ningún caso, caer por debajo de un nivel mínimo dado por "la trampa de la liquidez". Si cuando este tipo mínimo de interés se alcanzase, la cantidad de demanda de inversión, fuera aún suficiente para adsorber todo el ahorro de pleno empleo, el nivel de renta de pleno empleo, el nivel de renta sería empujado hacia abajo hasta que el aho-

rro se redujera hasta ser igual con la inversión.

Keynes en un modelo simple utiliza las siguientes ecuaciones básicas para determinar el equilibrio de los mercados de productos y monetario:

- | | | |
|----------------------------------|-----|---------------------------------|
| 1) $M=1Py+L (N)$ | ... | Función de la Demanda Monetaria |
| 2) $Y=Y (N)$ | ... | Función de Producción |
| 3) $\frac{dY}{dN} = \frac{W}{P}$ | ... | Maximización de las Utilidades |
| 4) $W = W_0$ | ... | El Salario Nominal |
| 5) $S=S (Y)$ | ... | Función Ahorro |
| 6) $I=I (r)$ | ... | Función de Inversión |
| 7) $S = I$ | ... | Ecuación de Equilibrio |

Donde:

La ecuación de equilibrio del mercado de producto es:

$$S=Y - C (Y) \quad \dots \text{Ahorro igual al ingreso menos el Consumo}$$

$$I=I (r) \quad \dots \text{La Inversión es función del interés}$$

$$I(r)=Y - C(Y)$$

Esta igualdad entre el tipo de interés y el nivel de la renta se llama función "IS" (función de Inversión-Ahorro).

De otro lado, el mercado monetario, donde la demanda especulativa depende del tipo de interés y la demanda por motivos transacción y precaución, depende del nivel de renta real, es igual a:

$$m s=K y + L (r)$$

Dada la oferta monetaria en términos reales ($m-s$), habrá algún nivel de renta real que se corresponda con un determinado tipo de interés, a esta relación se llama función LM (función de oferta-demanda monetaria).

En tal sentido la condición de equilibrio de ambos mercados es una función de dos variables: el tipo de interés (r) y el nivel de renta.

Keynes no era optimista respecto al impulso inversor de los empresarios en una economía moderna, por lo que insinuó que la intervención del gobierno en la economía, en el corto plazo, sería oportuno para regular la economía de mercado.

En relación a los clásicos, las diferencias que se desprenden del planteamiento Keynesiano, quedarían determinadas por los siguientes criterios utilizados:

- A) Agregación de la demanda de dinero para fines especulativos.
- B) Supuesto de salarios rígidos.
- C) El Ahorro como función del Ingreso.
- E) Los Modelos Post-Keynesianos (9)

Al referirnos a estos modelos, tratamos de señalar - qué instrumentos analíticos de las teorías del crecimiento derivadas del pensamiento Keynesiano, han sido considerados como adecuados para formalizar analíticamente la con-

cepción e interpretación del desarrollo latinoamericano.

En el presente trabajo, examinaremos en forma suscita el modelo de Domar porque se considera⁽¹⁰⁾representativo del pensamiento Keynesiano en el contexto de la teoría del crecimiento, no sólo por su coherencia formal, sino porque el autor del modelo orientó sus esfuerzos a lograr un instrumental que le permitiese tratar analíticamente el empleo, el ingreso y la estabilidad, rebazando el marco de la estática comparativa y del corto plazo para encuadrarlo en un ámbito dinámico y de largo plazo.

Tanto el modelo de Domar como el de Harrod adquieren gran significación si consideramos que la elaboración de planes de desarrollo en América Latina, estuvo parcialmente inspirados en este tipo de modelos.

La conclusión a la que llega Domar con el desarrollo de su modelo, es que al considerarse simultáneamente el efecto de la inversión sobre el ingreso y sobre la capacidad productiva, se establece que para que haya equilibrio de pleno empleo, éste deberá ser necesariamente dinámico.

El modelo de Domar se sustenta en los siguientes supuestos:

Considera una economía cerrada y sin gobierno.

Parte de un nivel de ingreso de pleno empleo.

Opera con los conceptos de ingreso, ahorro e inversión, excluyendo la depreciación.

- Admite que la propensión media a ahorrar es igual a la propensión marginal a ahorrar.
 - Considera que la propensión a ahorrar y la relación producto-capital marginal son constantes.
- Admite un nivel general de precios constantes.

El esquema formal del modelo distingue dos corrientes: la de bienes y servicios y el flujo de ingresos.

En efecto, la función de producción está definida como el producto de los incrementos del capital existente (ΔK) por la productividad del capital (d). Así:

$$(1) \quad P_n = dK \quad \dots \text{Función de producción}$$

$$(2) \quad \Delta P_n = d \Delta K$$

$$(3) \quad \Delta P_n = dI$$

Por el lado del ingreso, distingue sólo dos componentes: Consumo e Inversión neta, siendo el Consumo una variable dependiente del Ingreso.

$$(4) \quad Y = C + I$$

$$(5) \quad Y = C + A$$

En equilibrio

$$(6) \quad A = I$$

Suponiendo una propensión marginal a consumir (c) y una propensión marginal a ahorrar complementaria (s), se tiene

$$(7) \quad C = cY$$

Si la ecuación (7) la introducimos en la ecuación (4) y es

ta la expresamos en términos de incrementos, obtenemos:

$$(8) \Delta Y = c \Delta Y + \Delta I$$

Despejando ΔY se tiene:

$$(9) \Delta Y = \frac{\Delta I}{1 - c} = \frac{\Delta I}{s}$$

Igualmente las ecuaciones (3) y (9) se llega a la ecuación de crecimiento donde, la inversión neta aparece como elemento determinante tanto del aumento de la capacidad productiva como del ingreso:

$$(10) \frac{\Delta I}{s} = dI$$

Si se supone que la relación producto-capital y el multiplicador son coeficientes constantes, llegando a establecer una primera condición para lograr un crecimiento equilibrado, la inversión neta de cada período tiene que ser mayor que la del período precedente.

Si la inversión permanece constante o decrece, el multiplicador será cero o negativo y la variación del ingreso será también cero o negativo, sin embargo, desde el punto de vista de la capacidad productiva, ésta aumenta cualquiera sea el nivel de la inversión neta.

El ritmo de crecimiento, queda determinado reordenando la ecuación (10)

$$(11) \frac{\Delta I}{I} = ds$$

Esta ecuación, expresa que la tasa de crecimiento de las inversiones netas, debe ser igual a la relación producto-capital multiplicada por la propensión a ahorrar. Así dividiendo entre P_n se tiene:

$$(12) \quad \frac{\Delta P_n}{P_n} = d \frac{I}{P_n} \quad \text{donde} \quad \frac{\Delta P_n}{P_n} = r \quad \text{y} \quad \frac{I}{P_n}$$

tasa de inversión neta que equivale a la tasa de ahorro, ya que $I=A$ y $P_n = Y$. En consecuencia: $r = d$

En apretada síntesis, hemos tratado de revisar los planteamientos de las distintas corrientes del pensamiento económico, en lo que se refiere al rol que cumple el Ahorro y la Inversión en un proceso de crecimiento. Asimismo, se ha pretendido rescatar las relaciones funcionales que se establecen en los distintos modelos revisados.

1.2.- CONCEPTO, ESTRUCTURA Y CARACTERISTICAS DEL PROCESO DE POLITICA ECONOMICA DEL PERU.

La Política Económica, es considerada como: "una acción pública destinada a regular el comportamiento de los entes en sus funciones económicas, así como de las propias agencias o reparticiones del sector público"⁽¹¹⁾. Sin embargo, cabe agregar que si bien -es la acción del estado- quien orienta hacia el logro de determinados objetivos, empero en las fases del proceso de política económica, en el marco -

de una economía de mercado intervienen grupos de poder, - quienes a través del gobierno influyen en los resultados generales.

En la esfera capitalista y en concordancia con las distintas corrientes del pensamiento económico, históricamente se constata distintos grados de influencia. Es así como, a partir de la crisis de los años 30 y al amparo de la doctrina de Keynes, en la mayoría de los países del sistema capitalista, se tiende a dejar de lado la antigua filosofía del *Leisser-faire*, según el cual la intervención del gobierno es negativa e ineficiente, y por lo mismo el sistema económico debe seguir su natural curso de crecimiento económico. Alternativamente se propone una mayor intervención del estado bajo distintas modalidades con el propósito de superar los efectos de la crisis, restablecer el equilibrio y visualizar mejores resultados, sin que esta mayor intervención signifique atentar contra el status que del sistema.

Sin embargo, en los últimos años cobran singular importancia las tesis neoliberales y monetarias, sobre todo en el contexto latinoamericano, con los resultados que ilustran las experiencias argentina, chilena y uruguaya.

En los países del orbe socialista, el estado interviene de manera plena bajo un proceso de planificación de carácter compulsivo; es decir la lógica del plan sustituye a

la lógica del mercado.

De manera concreta, en el contexto latinoamericano, es a partir de la década del 60 en que se empieza a percibir la mayor participación del estado preferentemente como responsable de las inversiones orientadas a obras de infraestructura y actividades no productivas (educación, salud etc). En nuestro país, desde el inicio de la década del 70, el estado aparece como ente empresario, desarrollando una serie de actividades esencialmente económicas que con anterioridad eran responsabilidad de la empresa privada. Es así como se crean una serie de empresas públicas, y paralelamente se van implementando una serie de reformas.

Obviamente los resultados no son materia de análisis en este capítulo, simplemente hacemos referencia como ejemplo del mayor rol que puede cumplir el estado en economías capitalistas dependientes (caso peruano) o como en la Francia de hoy (economía capitalista madura).

No se debe perder de vista, que las características de los países subdesarrollados y dependientes (caso nuestro) de países centrales, determinan serias distorsiones en la elaboración y ejecución de la política económica.

Queda claro entonces que las causas de estas rigideces, no sólo son de orden interno, sino también están influenciadas sustancialmente por variables exógenas que se

traducen en un alto costo social a través de las distintas medidas que se aplican, sobre todo cuando se trata de cumplir con programas de estabilización cuyo marco orientador se sustenta en las recomendaciones del Fondo Monetario Internacional.

De manera general, el estado como conductor y responsable del proceso de política económica, orienta sus acciones a la consecución de determinados resultados (objetivos) a partir de una determinada concepción estratégica y en respuesta a una correcta interpretación de la realidad nacional.

En segundo término, traducido los objetivos en metas, el logro de éstas exigen el cumplimiento de acciones de políticas relacionadas con el comportamiento de las macrovariables; y cuyo trabajo operativo se aborda mediante la utilización de los instrumentos de la política económica en sus distintas esferas (salarios, precios, comercio exterior, fiscal, monetario, etc.).

Como quiera que la aplicación de los distintos instrumentos no se dá en forma estanca, sino de manera coherente e interdependiente, resulta fundamental puntualizar algunos aspectos más específicos en relación a los principales instrumentos de Política Económica, que inciden en el comportamiento y tendencia del Ahorro y la Inversión, tema central de nuestra tesis.

1.3.- PRINCIPALES INSTRUMENTOS DE POLITICA ECONOMICA QUE INCIDIRAN EN EL ANALISIS ECONOMICO DEL AHORRO E INVERSION.

La presente tesis exige evaluar el proceso de Ahorro Inversión a la luz de las medidas de Política Económica - que adoptaron los gobiernos de Belaunde y militar en las dos últimas décadas.

Para esto, a partir de un conjunto de objetivos permanentes que se enuncian a continuación:

- 1º.- Lograr una distribución del Ingreso;
- 2º.- Elevar el crecimiento económico del país;
- 3º.- Lograr el pleno empleo;
- 4º.- Mantener la estabilidad de los precios o disminuir las altas tasas inflacionarias;
- 5º.- Buscar un equilibrio permanente de la Balanza de Pagos; y
- 6º.- Disminuir la dependencia.

Se podrá evaluar la realidad económica del país en el período 1963-1979, con el fin de proyectar y/o determinar las perspectivas de la economía a través del equilibrio Ahorro-Inversión, tanto en el corto plazo como en el medio plazo.

Asimismo, el análisis de las medidas de política económica diseñadas y destinadas a viabilizar el mencionado

proceso Ahorro-Inversión comprende las siguientes esferas:

- Inversión-Ahorro
- Cambiaria y monetaria
Financiera
- Producción
Precios
Empleo
Remuneraciones
- Comercio Exterior

Al interior de cada esfera, en forma interrelacionada y - consistente procederemos a evaluar las medidas de carácter específico.

Es necesario por lo tanto, revisar y contrastar los instrumentos y mecanismos utilizados en cada caso, de tal suerte que estemos en condiciones de poder encontrar las - causales que explican los resultados que acredita el período materia de estudio, los mismos que harán posible la demostración de nuestras hipótesis que se derivan coherentemente del marco teórico utilizado.

1.4.- PLANTEAMIENTO DE HIPOTESIS DEL ESTUDIO.

Hipótesis Central

"Las crisis económicas del Perú que asumen un carácter estructural, en el período 1963-1979, han sido producto de las relaciones de dependencia del país en el sistema

capitalista mundial, cuyos efectos cíclicos se han visto reflejados en el proceso de acumulación de capital, generando brechas de Ahorro-Inversión cada vez más agudas".

Hipótesis Específicas

- 1º) Los niveles de Ahorro generados por la economía han tenido una tendencia decreciente, alcanzando niveles incompatibles con el esfuerzo de Inversión Global realizada, determinando cada vez un mayor endeudamiento externo e interno, vía créditos implicando una mayor emisión monetaria.
- 2º) El Ahorro externo, ha servido en gran porcentaje para fortalecer la posición de reservas internacionales netas del país, siendo un complemento del Ahorro Interno para lograr una adecuada fuente de financiamiento para la Inversión en actividades productivas.
- 3º) Los salarios reales del trabajador peruano tienden a disminuir por la elevación de los precios, lo que determina una reducida participación en el Ahorro Nacional.
- 4º) A medida que las actividades económicas han ido empeorando hasta llegar a una crisis, se ha producido una fuerte presión sobre la Balanza de Pagos, sobre el nivel de precios internos, y sobre el crecimiento de la producción, decreciendo la flexibilidad de ajuste de

la Economía ante intentos de estabilización; siendo el resultado desempleo e incremento de los niveles inflacionarios.

C A P I T U L O I I

ESTRUCTURA Y COMPORTAMIENTO DE LAS VARIABLES
AHORRO E INVERSION EN EL PERIODO 1963-1979.

CAPITULO II

2.- ESTRUCTURA Y COMPORTAMIENTO DE LAS VARIABLES

AHORRO E INVERSION EN EL PERIODO 1963-1979

A manera de antecedente histórico respecto al horizonte temporal que comprende el presente trabajo, vamos a puntualizar algunas características que identifican el funcionamiento de nuestra economía hacia el año 1962, bajo la conducción de la Junta Militar presidida por el General Pérez Godoy.

2.1.- SITUACION DE LA ECONOMIA PERUANA AL AÑO DE 1962

Las relaciones históricas de dependencia de nuestro país, resultan determinante para poder entender el comportamiento de la economía en su conjunto. Relaciones que afectan al sector externo y al dinamismo del nivel de crecimiento requerido para ir elaborando soluciones a los fenómenos estructurales vigentes en el largo plazo, y que por lo mismo demandan la concreción de cambios sustantivos en relación a la estructura productiva (transformaciones sectoriales), en la relación Ahorro-Inversión, en la estructura monetaria-financiera y en la distribución del ingreso; entre otros aspectos de la vida económica social.

Es en este sentido que resulta importante esquematizar el presente item, sistematizando las características que se dan hacia 1962, considerando los siguientes rubros: (a nuestro juicio, relevantes).

a) En Relación al Sector Externo:

- Deterioro de los términos de intercambio, por el alto grado de especialización de nuestra economía (materias primas), lo que conlleva a la determinación de la Brecha - de Comercio, donde el poder de compra de nuestras exportaciones resulta insuficiente para cubrir los requerimientos reales de importaciones (bienes de capital, insumos básicos, etc.).

Esta situación se refuerza por:

La inestabilidad de precios en el mercado internacional (descenso) lo que estrangula aún más a nuestro sector externo.

- Desequilibrios permanentes en nuestra Balanza de Pagos, básicamente por la tendencia histórica deficitaria de la Balanza de Servicios (renta de inversiones extranjeras, pago de royaltis, servicio de la deuda, etc.).

- Internacionalización del mercado interno a través de la penetración del capital extranjero.

- Articulación financiera de los empresarios nacionales con los centros de poder económico de la esfera capitalista.

b) En Relación al Dinamismo y Estabilidad de Crecimiento

- Bajas tasas de crecimiento del Producto Bruto Interno, y por ende menor producto per cápita, dada la tendencia del crecimiento demográfico del país, y la desarticulación de la estructura productiva, entre otros factores.

- Tendencia a una mayor inversión en relación al Ahorro Interno. En el año 1962 la relación Inversión/PBI es igual a 17.63% mientras que la relación Ahorro/PBI alcanzó una expansión relativa de 16.61% determinando que la Brecha Interna (Ahorro)/PBI sea negativa.⁽¹²⁾

- Mayor participación del Consumo en la Demanda Global, mientras que la Inversión y las exportaciones muestran un comportamiento inestable.

- Tendencia creciente en las tasas de ganancia de las empresas, aún cuando sólo alcanzan una participación del 15.2% en el Ingreso Nacional.⁽¹³⁾

c) En Relación a los Cambios en la Estructura Productiva

- Tendencia a la concentración del capital y de la producción industrial en Lima Metropolitana; aún cuando la participación de este sector es del 16.5%; mientras que el sector agropecuario participa con el 19.9% y los sectores minería y pesca con el 6.4% y 1.9% respectivamente con relación al Ingreso Nacional.⁽¹⁴⁾

- Alta participación de la Inversión Privada en el PBI; mientras que la Inversión Pública se orienta básica-

mente a obras de infraestructura y construcción.

Mayor participación del Ahorro de las empresas (53.4%) en el Ahorro Bruto, siendo de 13.21% la participación del Ahorro Externo.⁽¹⁵⁾

- Alta participación del sector industrial en la producción de bienes de consumo, siendo el sector tradicional (artesanía, pequeña empresa) quien participa con el 59.7% y el sector dinámico (industria actual) con el 40.2% en el total del sector industrial.⁽¹⁶⁾

- Los sectores industria y construcción participan con el 33.6% y 40.4% respectivamente en la Inversión Bruta Interna, teniendo el Sector Industrial el 80.3% de componente extranjero.⁽¹⁷⁾

- Vigencia de economías de "enclave" o islas de modernidad en la actividad económica peruana, en especial en el sector minero.

Prevalencia del problema Latifundio-minifundio. Es tando los primeros ligados a la economía de exportación (agroindustrial), lo que determina rigideces en el sector agrícola para satisfacer las necesidades del mercado interno, debiendo cubrirse el déficit a través de importaciones, con el consiguiente egreso de divisas.

Tendencia a una mayor heterogeneidad estructural, dado el continuo deterioro de la productividad agrícola, y la distribución desigual del progreso técnico de dicho sector;

mientras que en los sectores industria y servicios apuntan a un aumento relativo de la productividad.

- Existencia de disparidades intrasectoriales e intersectoriales como resultado de las formas de organización, de los marcos tecnológicos asimilados y de las relaciones sociales predominantes.⁽¹⁸⁾

- Intervención moderada del estado, determinando que el Gasto Total respecto al PBI en 1959-60 fuera del 9.5%, estimando sus gastos de consumo o de operación en un 66.4% respecto a los gastos corrientes.⁽¹⁹⁾

- El ahorro del gobierno respecto al ahorro bruto fue de 12.3%, lo que representa un reducido aporte a la Inversión Bruta Interna.⁽²⁰⁾

Tendencia a déficits económicos y fiscales por parte del gobierno central, dado los mayores gastos respecto a los ingresos, lo que se traduce en desequilibrios presupuestales.

d) En Relación a la Estructura Monetaria-Financiera

- Tendencia a mantener en equilibrio las variables monetarias, ajustándose a las características de desarrollo de la actividad productiva.

- El tipo de cambio es fijo, sujeto a variaciones de acuerdo con las normas que imparte el F.M.I. a sus países miembros.

- Tendencia a una tasa de encaje legal alta, determi-

nando que en poder del público se distribuya el 56.4% del medio circulante y la diferencia (43.6%) en el sector bancario. (21)

Un alto porcentaje de los medios de pago son de origen nacional (79.98%) con tendencia a crecer a un promedio de 12.43% anual, de acuerdo al moderado proceso inflacionario del país. (22)

- La relación Servicio de la Deuda Pública Externa-Exportaciones, compromete una expresión relativa más o menos manejable, respecto a nuestro ingreso de divisas.

e) En Relación al Ingreso y la Ocupación

- La distribución del Ingreso Nacional es altamente concentrada, donde un pequeño grupo de personas se benefician de un alto porcentaje de los ingresos, mientras que - la gran mayoría del pueblo participa de un reducido porcentaje del mismo. De acuerdo con el trabajo de Richard Webb y Adolfo Figueros ("La Distribución del Ingreso en el Perú", Lima: Instituto de Estudios Peruanos 1975), se constata que el décimo de la población más rica recibe el 50% de la renta nacional, mientras que el cuartil más favorecido (que incluye gran parte de la fuerza trabajadora del sector moderno) recibe el 75%.

Deficiente estructura tributaria, donde la recaudación de impuestos indirectos es porcentualmente mayor que los directos.

- Marginalidad social (pobreza absoluta) es decir, un gran porcentaje de personas no participan del proceso productivo.

- Limitado impacto redistributivo del ingreso, ya que solo se efectúa vía la política fiscal y no por transferencia de propiedad o por un control directo y planificado de los medios de producción por parte del estado.

Alto porcentaje de la población está ocupada en el sector agropecuario.

Alto porcentaje de desempleo tanto en el área urbana como rural.

- Baja productividad por persona ocupada en el sector agropecuario, mientras que en los sectores industrial y algunas actividades del de Servicios, muestran tendencias a ser más altas.

- El comercio y los servicios, son las principales actividades que absorben la población excedentaria del sector agropecuario y que históricamente emigran hacia la costa.

- Elevado porcentaje de analfabetismo.

Reducido consumo de calorías y proteínas respecto al promedio mundial, lo que propicia un bajo nivel nutricional del poblador peruano y por ende un trabajador potencialmente débil.

- Bastos sectores de la población viven en condicio-

nes infrahumanas y hacinados.

- En 1961 el 21.5% de las viviendas están dotadas de agua potable, 45% tienen servicios sanitarios, y el 26% posee alumbrado eléctrico,⁽²³⁾ expresiones porcentuales que expresan una situación promedio entre el área rural y la urbana.

2.2.- COMPORTAMIENTO Y TENDENCIA DEL AHORRO Y LA INVERSION

El presente item, incluye una revisión analítica respecto al comportamiento y tendencia de las variables Ahorro e Inversión, tratando de significar el rol que juegan en el proceso de acumulación de capital, y la forma como se relacionan y condicionan en el contexto de las crisis cíclicas, propias del sistema capitalista en el cual está inmersa nuestra economía.

Es en este sentido que será necesario hacer mención a aspectos económicos, estructurales y políticos, para poder entender a cabalidad la mecánica de generación y realización del Ahorro y la Inversión, dentro de una cierta estructura de propiedad y relaciones de producción predominantes. En concordancia con lo anterior y por razones de orden práctico, el análisis global y cualitativo vamos a presentarlo haciendo referencia a las décadas del 60 y 70, -según corresponda- y esta última desagregándola en dos subperíodos: 1969-1974 y 1975-1978.

Luego de estas premisas, observamos el cuadro N^o 1 que nos muestra en términos absolutos la evolución del PBI, de la Inversión y del Ahorro Nacional. Esta información nos indica que en la década del 60, los mayores montos destinados a la Inversión se dan en los años 1966 y 1967, descendiendo drásticamente en los cuatro años posteriores. A partir de 1971 se produce una recuperación sustancial alcanzando su máxima expresión en el año 1975 para luego decaer fuertemente, siendo el año de 1978 el que registra menor monto asignado.

En relación al Ahorro Nacional, su evolución acredita un nivel inferior a la Inversión en cada uno de los años comprendidos entre 1963 y 1968 mostrándose superior sólo en 1970 y 1979; (Gráfica N^o 1).

Si contrastamos la evolución que identifica el comportamiento del Ahorro Nacional y la Inversión, claramente se infiere la vigencia histórica en la Brecha de Ahorro, tal como puede apreciarse en el cuadro N^o 2, cuyos ratios en relación al P.B.I., se expresan en el cuadro N^o 2A.

C U A D R O N^o 1

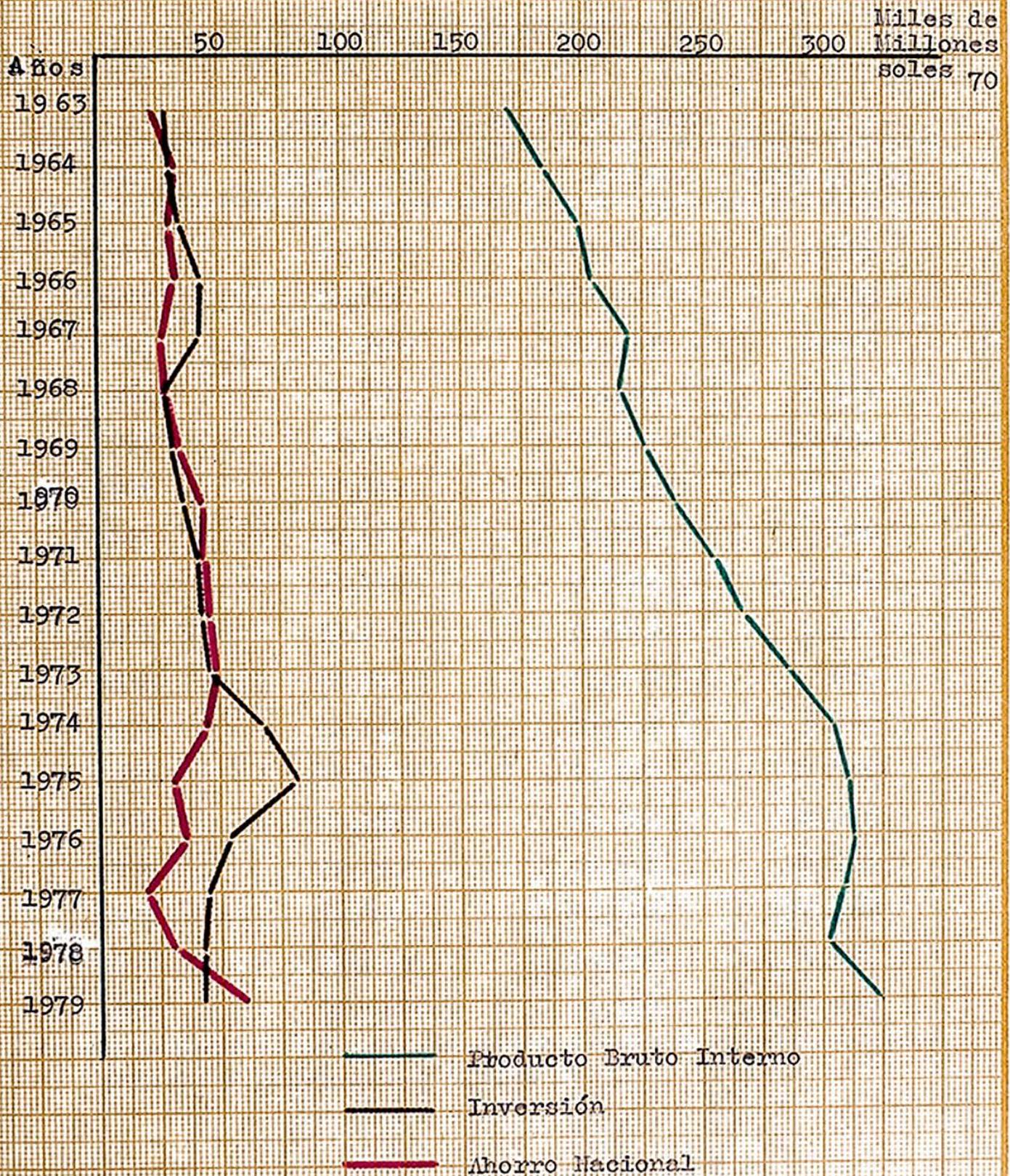
P.B.I., INVERSION Y AHORRO NACIONAL

(Millones de soles de 1970)

AÑO	P.B.I.	INVERSION	AHORRO NACIONAL
1963	173,850	27,920	24,234
1964	180,978	28,359	27,689
1965	193,827	32,834	27,136
1966	203,325	39,323	31,149
1967	217,558	39,508	25,758
1968	215,363	27,808	25,963
1969	224,272	28,661	28,490
1970	240,666	31,049	38,285
1971	253,014	38,812	37,715
1972	267,782	38,824	37,990
1973	284,384	45,497	39,665
1974	303,879	59,333	37,570
1975	314,029	65,254	28,381
1976	323,559	57,942	30,830
1977	319,729	44,980	22,934
1978	313,983	39,226	34,399
1979	325,838	42,069	56,163

FUENTE: Banco Central de Reserva del Perú.

GRAFICO N° 1: Producto Bruto Interno, Inversión y Ahorro Nacional



C U A D R O N^o 2

BRECHA AHORRO-INVERSION

(Millones de soles de 1970)

AÑOS	INVERSION	AHORRO	BRECHA I-A
1963	27,920	24,234	3,686
1964	28,359	27,689	670
1965	32,834	27,136	5,698
1966	39,323	31,149	8,174
1967	39,508	25,758	13,750
1968	27,808	25,963	1,845
1969	28,661	28,490	171
1970	31,049	38,285	- 7,236
1971	38,812	37,715	1,097
1972	38,824	37,990	834
1973	45,497	39,665	5,832
1974	59,333	37,570	21,763
1975	65,254	28,381	36,873
1976	57,942	30,830	27,112
1977	44,980	22,934	22,046
1978	39,226	34,399	4,827
1979	42,069	56,163	- 14,094

FUENTE: Elaborado del Cuadro N^o 1.

C U A D R O 2-A

RATIOS DE AHORRO-INVERSION

AÑOS	INVERSION PBI	AHORRO PBI	(I-A) PBI	AHORRO (1) EXTERNO	A. EXTERNO PBI
1963	16.06	13.94	2.12	3,686	2.12
1964	15.67	16.04	0.37	670	0.37
1965	16.94	14.00	2.94	5,698	2.94
1966	19.34	15.32	4.02	8,174	4.02
1967	18.16	11.84	6.32	13,750	6.32
1968	12.91	12.06	0.85	1,845	0.85
1969	12.78	12.70	0.08	171	0.08
1970	12.90	15.91	- 3.01	- 7,236	- 3.01
1971	15.34	14.91	0.43	1,097	0.43
1972	14.50	14.19	0.31	834	0.31
1973	16.00	13.95	2.05	5,832	2.05
1974	19.52	12.36	7.16	21,763	7.16
1975	20.79	9.04	11.75	36,873	11.75
1976	17.89	9.53	8.36	27,112	8.36
1977	14.04	7.16	6.88	22,046	6.88
1978	12.48	10.96	1.52	4,827	1.52
1979	13.48	17.69	- 4.21	- 14,094	- 4.21

(1) En millones de soles de 1970

FUENTE: Banco Central de Reserva del Perú
"Proyección Financiera a Diciembre de 1980"
(Anexo Estadístico) Lima 30/01/80. Pág. 7.

Resulta claro entonces que, la insuficiencia del Ahorro Nacional exige la captación de recursos en el exterior para hacer frente al financiamiento de la Inversión Bruta.

Para ir comprendiendo las fluctuaciones que se producen en las variables, hasta el momento comprometidas, es necesario destacar que el rol que le ha correspondido al Estado en los últimos 30 años, no puede visualizarse independiente del proceso de desarrollo que se dio en la Sociedad Peruana.

Este proceso de desarrollo, se caracteriza por ser - sustitutivo de importaciones y fuertemente dependiente de la importación de bienes de capital • insumos, dentro del marco de un patrón de acumulación primario-exportador, agrario y minero posteriormente, liderado principalmente por el capital extranjero.

En la medida que evoluciona este proceso, se va haciendo necesaria una mayor participación del Estado como agente regulador y generador de las economías externas básicas necesarias, e incluso como agente productor.

Asimismo, este modelo de industrialización intensivo en capital junto a la mantención del problema agrario y la importación de alimentos, generaba un constante desempleo y subempleo produciéndose el fenómeno de la marginalidad y las crecientes migraciones del campo a la ciudad, lo que an

te presiones de estos sectores conllevó a un aumento constante del Gasto Público, a partir de 1950 fundamentalmente. Es así como durante los gobiernos de Odría, Prado y Belaunde se asentúa su aumento en los sectores sociales.

La tendencia en el largo plazo del Gasto Público es creciente, salvo en los años 1967-1968 época de crisis del gobierno del Arq. Belaunde en donde se produce grandes retracciones. Su mayor participación en el período 1968-1975 respondió a la mayor intervención estatal en la actividad económica.

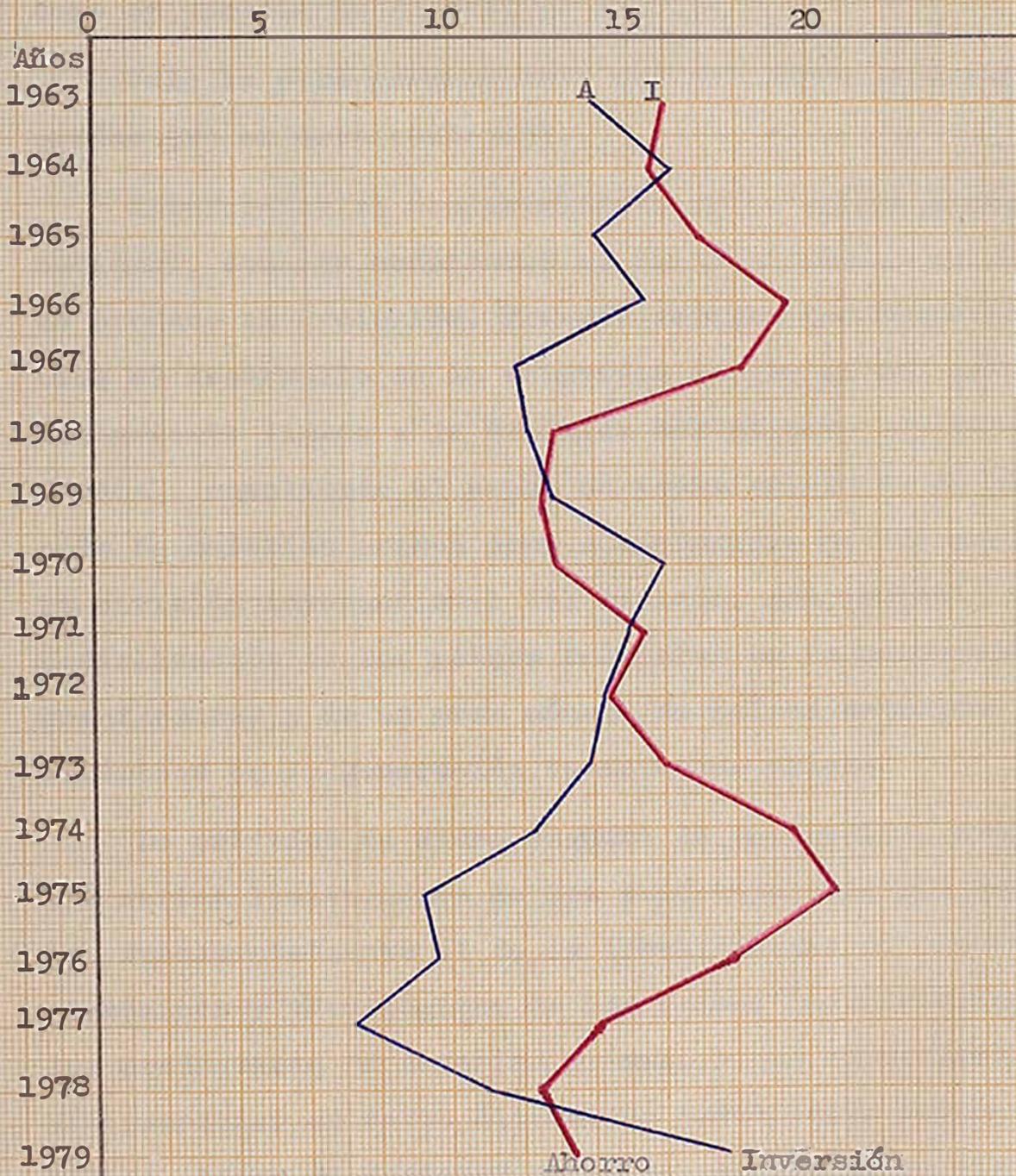
Los distintos factores que inciden en el crecimiento del Gasto Público a lo largo del período, entre otros aspectos, van a justificar la vigencia de la Brecha Ahorro—Inversión.

Es así como en la década del 60, y concretamente durante el primer período del Arq. Belaunde, el incremento del Gasto Público como consecuencia de una mayor atención al rubro infraestructura, así como a inversiones sociales (salud, educación, etc.) propician el desequilibrio entre la disponibilidad de Ahorro Nacional y los requerimientos de Inversión planeadas.

En relación a la década del 70, objetivamente a partir de 1971 y hasta 1978 la Brecha se ensancha fuertemente, teniendo que verse obligado el Estado a girar sobre el

GRAFICO Nº 2: BRECHA AHORRO - INVERSION

AHORRO-INVERSION, PORCENTAJES DEL P.B.I.



Ahorro Externo con el propósito de complementar el Ahorro Nacional en la financiación de la Inversión Bruta. La situación se vuelve sumamente conflictiva a partir de 1975, tal como se aprecia en el gráfico Nº 2.

Vale la pena preguntarse qué rol juega la estructura productiva en este contexto?

Interpretar el comportamiento de la esfera productiva nacional, demanda considerar el marco histórico en el cual se produce su evolución. Podemos señalar que desde sus inicios el desarrollo de la actividad económica del país, está íntimamente ligada a la dinámica del sistema capitalista - mundial, cumpliendo el papel de especialista en la producción de materias primas como consecuencia de las pautas de la división internacional del trabajo, que propicia la especialización de los países centrales en la producción de manufacturas y de un gran número de países satélites o periféricos en la generación de materias primas.

La práctica de dicho esquema de desarrollo, evidencia las serias limitaciones de los supuestos teóricos del modelo, fundamentalmente el de la transferencia de beneficios económicos y tecnológicos de los países industrializados a los productores de materias primas, y que supuestamente debía propiciar en estos últimos un crecimiento económico dinámico, capaz de sostener en forma permanente la elevación de sus niveles de vida.

En el desarrollo económico de nuestro país, se identifican dos momentos históricos diferenciados: el primero, caracterizado por la formación de economías de enclave en los sectores primarios (agrícola y minero) y el segundo, caracterizado por la incorporación de la actividad industrial en una estructura productiva cuya dinámica se sustenta en el poder de compra de las exportaciones primarias que realizamos.

Es por estas razones, que la evolución del PBI responde a fases alternadas de crecimiento y difusión condicionadas preferentemente por factores externos.

De otro lado, la articulación del aparato productivo nacional es aún insuficiente, por el alto grado de dependencia en la utilización de insumos básicos y bienes de capital foráneos (importados) en las distintas ramas del sector industrial.

Es así como, el desarrollo desequilibrado del aparato productivo nacional se manifiesta principalmente en las desiguales tasas de crecimiento de los diversos sectores (ver cuadros Nos. 3 y 4), que se explica por el modelo de acumulación prevaleciente, donde la planificación no juega un rol importante, que indudablemente ha favorecido el despegue de los sectores más rentables pero menos prioritarios (en términos estratégicos), en respuesta a una estructura de consumo vinculada a una regresiva distribución del in-

C U A D R O N º 3

TASAS DE CRECIMIENTO PBI POR SECTORES

PERIODO	PBI GLOBAL	AGROPEC.	PESCA	MINERIA	MANUFACTURA	CONSTRUCCION	SERVICIOS
1956/50	5.3	0.9	10.0	8.3	6.8	12.6	5.1
1959/57	2.1	6.3	52.1	3.4	2.3	10.6	2.7
1966/60	6.7	3.2	15.7	3.4	9.0	7.8	7.2
1969/67	2.0	1.5	4.1	2.5	4.4	5.7	5.4
1974/70	6.0	2.1	22.5	1.5	7.6	12.3	7.4
1977/75	0.5	1.7	4.9	19.2	0.5	6.7	0.0
1968/50	5.4	2.5	17.1	6.7	7.2	3.6	5.5
1977/69	4.6	2.6	6.4	4.5	5.5	8.0	4.7
1977/50	5.1	2.6	8.4	6.1	6.5	5.0	5.2

FUENTE: 1950-1959 INP
 1960-1976 BCR-INE

C U A D R O N º 4

COMPOSICION PORCENTUAL DEL PBI

	1950	1955	1960	1965	1968	1974	1977
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
AGROPECUARIO	24.3	20.5	18.5	15.3	14.6	13.0	12.9
PESCA	0.4	0.4	3.4	2.1	2.6	1.0	0.9
MINERIA	6.9	7.6	10.4	8.5	8.8	6.9	8.3
MANUFACTURA	17.3	19.2	20.0	22.1	23.6	25.3	24.9
CONSTRUCCION	5.2	7.2	5.0	5.2	3.8	5.2	5.1
SERVICIOS	45.9	45.0	44.7	46.8	46.6	48.5	48.0

FUENTE: 1950-1959 INP
 1960-1976 BCR-INE

C U A D R O N º 5ESTRUCTURA PORCENTUAL DE PROPIEDAD POR
SECTORES ECONOMICOS1 9 6 8

	<u>Agricultura</u>	<u>Minería</u>	<u>Pesca</u>	<u>Manufactura</u>
Privado Nacional	75	12	75	55
Privado Extranjero	25	87	25	37
Estatal	-	-	-	8
TOTAL:	100	100	100	100

1 9 7 5

	<u>Agricultura</u>	<u>Minería</u>	<u>Pesca</u>	<u>Manufactura</u>
Privado Nacional	<u>50</u>	<u>16</u>	<u>10</u>	<u>43</u>
No Reformado	49	-	-	16
Reformado	1	16	10	27
Privado Extranjero	-	<u>30</u>	<u>10</u>	<u>25</u>
Estatal	-	<u>46</u>	<u>78</u>	<u>18</u>
Otros	<u>50</u>	<u>8</u>	<u>2</u>	<u>14</u>
Com. Laborales	-	8	2	11
Cooperativas	50	-	-	3
E.P.S.	-	-	-	-
TOTAL:	100	100	100	100

FUENTE: Caracterización de la Realidad Nacional
Informe N º 002-78/I.N.P.-O.l.C.

greso y la incapacidad del ahorro privado para sufragar el desarrollo de industrias productoras de bienes de capital.

Indudablemente las formas de propiedad en la economía, explican en gran proporción los rasgos característicos de la dinámica económica del país y principalmente la estructura social y la distribución del ingreso.

El carácter de economía capitalista dependiente en nuestro caso, se consolida a fines de los años 50 y comienzos de la década del 60 con los esfuerzos de la industrialización sustitutiva y la fuerte penetración del capital extranjero, que además de mantener su intervención en la agricultura y la minería, empieza a ubicarse en otras actividades como la industria, pesquería, banca y otros servicios. Mientras tanto la participación del estado en la estructura de propiedad es intrascendente (ver cuadro Nº 5).

Es así como, de acuerdo con el economista inglés Edmundo K. Fitzgerald se puede señalar que en la década del 60 "el proceso de acumulación se encuentra dominado por el capital extranjero (exportación, industria y banca)".

A partir de 1968 al asumir el Estado un nuevo rol dentro del proceso económico, a través de la expansión del sector público en la producción de material de bienes y servicios, se concretan serias modificaciones en la estructura de la propiedad; tales como:

A partir de 1968 al asumir el Estado un nuevo rol dentro del proceso económico, a través de la expansión del sector público en la producción de material de bienes y servicios, se concretan serias modificaciones en la estructura de la propiedad; tales como:

<u>SECTORES</u>	<u>REFORMAS O CAMBIOS</u>
Agropecuario	Ley de Reforma Agraria (D.L. 17716)
Pesca	Estatización de la pesca de anchoveta y su transformación en harina y aceite de pescado. Creación de la empresa pública. En 1976 el Estado empieza a participar en la pesca e industria para el consumo humano.
Minería	Estatización de Cerro de Pasco Corporation y la Mining Marcona Company. Hasta 1968 el Estado no tenía participación en el VBP de la producción del sector. Con la estatización de Cerro de Pasco Corporation y Marcona Mining Company, pasa a controlar el 46% en 1975.
Manufactura	Reducción de la participación del capital extranjero en el capital social pagado total de la industria. (ver cuadro Nº 6).

C U A D R O N^o 6
=====

PARTICIPACION (%) DEL CAPITAL EXTRANJERO PAGADO EN
EL CAPITAL PAGADO TOTAL DE LA INDUSTRIA
MANUFACTURERA POR RAMAS Y SECTORES

	A Ñ O S				
	1971	1972	1973	1974	1975
<u>TOTAL CAPITAL EXTRANJERO</u>	320	28.2	26.2	16.8	14.5
A) <u>BIENES DE CONSUMO</u>	26.6	21.1	19.8	18.1	15.4
20. Alimentos	27.0	22.9	21.2	22.5	20.6
24. Calzado Confección	53.1	38.0	32.0	35.0	31.3
B) <u>BIENES INTERMEDIOS</u>	34.9	32.8	30.4	13.7	11.0
30.- Caucho	76.1	72.1	67.9	62.7	52.8
31.- Química	46.1	44.4	43.0	37.7	33.3
C) <u>BIENES DE CAPITAL</u>	39.2	35.5	31.2	26.7	26.2
37.- Maquinaria	60.0	60.8	49.5	43.7	42.9
38.- Transporte	42.8	37.2	29.0	27.1	25.4

FUENTE: "El Capital Extranjero en la Industria"

1971 - 1973 - 1975 M.I.T.

Como consecuencia de los cambios impulsados por el gobierno militar en la estructura de la propiedad, se crean las comunidades laborales en los sectores pesquero, minero, industrial y de telecomunicaciones; otorgando de esta manera a los trabajadores participación en las utilidades y participación en el patrimonio de la empresa hasta que alcanzaran el 50% del capital social.

Los cambios que se generan en la estructura de la propiedad, son producto directo de la mayor intervención del Estado como agente productivo a través de dos modalidades:

- En primer lugar, las empresas públicas (ver cuadro N° 7) sujetas a la legislación presupuestal, y

- Las empresas de propiedad o con participación estatal bajo distintas formas y en las que el Estado participa como un accionista más.

C U A D R O N° 7

MODALIDAD DE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL DEL ESTADO

<u>Tipos de Empresa</u>	<u>N°</u>	<u>Características</u>
		- Creadas por ley, con personalidad jurídica de derecho público interno.
Empresas Públicas	47	- Se rigen por Leyes de Presupuesto, y demás normas legales del Sector Público Nacional.

		- Su capital pertenece en 100% al Estado, en forma directa.
<hr/>		
Empresas de Propiedad Estatual Directa	2	<ul style="list-style-type: none"> - Creadas por Ley, con personalidad jurídica Derecho Privado y régimen especial. - No pertenecen al Sector Público. - Su capital pertenece en 100% al Estado. - Sus acciones figuran a nombre del Estado.
<hr/>		
Empresas de Propiedad Estatual Indirecta	66	<ul style="list-style-type: none"> - Creadas como Sociedades Mercantiles, con personería jurídica de derecho privado. - No pertenecen al Sector público. - Su capital pertenece en 100% al Estado. - Sus acciones figuran a nombre de: <ul style="list-style-type: none"> o Una Empresa Pública o Un Concejo Municipal o Una Beneficencia Pública, u o Otra Empresa de Propiedad Estatual Indirecta.
<hr/>		
		<ul style="list-style-type: none"> - Creadas como Sociedades Mercantiles, con personería jurídica de derecho privado. - No pertenecen al Sector Público.

Empresas de Participación Mayoritaria.	28	<ul style="list-style-type: none"> - Su capital pertenece en más de 50% y menos de 100% al <u>Es</u>tado. El resto del capital - corresponde a Empresas <u>Priva</u>das Nacionales o Extranjeras. - Las acciones del Estado <u>figu</u>ran a nombre de: <ul style="list-style-type: none"> • Una Empresa Pública • Una Empresa de Propiedad Estatal Indirecta, u • Otra Empresa de Participación Estatal Mayoritaria. 						
Empresa de Participación Estatal Minoritaria	31	<ul style="list-style-type: none"> - Creadas como Sociedades <u>Mer-</u>cantiles con <u>personer</u>ía <u>jurí</u>dica del derecho privado. - Su capital pertenece en <u>me-</u>nos del 50% al Estado, el <u>res</u>to del capital corresponde a Empresas Privadas Nacionales o Extranjeras. - Las acciones del Estado <u>figu</u>ran a nombre de: <ul style="list-style-type: none"> • Una Empresa Pública • Una Empresa de Propiedad Estatal Directa • Una Empresa de Propiedad Indirecta • Una Empresa de Participación Estatal Mayoritaria. 						
TOTAL	174	<table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 50%;">Propiedad Total</td> <td style="width: 50%; text-align: right;">115</td> </tr> <tr> <td>Participación Mayoritaria</td> <td style="text-align: right;">28</td> </tr> <tr> <td>Participación Minoritaria</td> <td style="text-align: right;">31</td> </tr> </table>	Propiedad Total	115	Participación Mayoritaria	28	Participación Minoritaria	31
Propiedad Total	115							
Participación Mayoritaria	28							
Participación Minoritaria	31							

FUENTE: Elaboración : INP - APE

El cuadro N° 8 nos presenta un listado de las empresas públicas vigentes en 1976 el mismo que comparado con la información del cuadro N° 7, nos dá una clara idea de la forma como se redimensiona el sector público a partir del año 1968 en que asume el poder el gobierno militar.

C U A D R O N° 8

EMPRESAS PUBLICAS EN 1976⁽¹⁾

- =====
1. Corporación Peruana de Aeropuertos Comerciales
 2. Corporación Peruana de Vapores
 3. Corporación Peruana del Santa
 4. Sociedad Siderúrgica de Chimbote
 5. Corporación Nacional de Fertilizantes
 6. Corporación de Saneamiento de Lima
 7. Compañía Hotelera del Perú
 8. Autoridad Portuaria del Callao
 9. Empresa Petrolera Fiscal
 10. Caja Municipal de Crédito Popular
 11. Junta Nacional de la Vivienda
 12. Corporación del Mantaro
 13. Banco Central de Reserva del Perú
 14. Banco de Fomento Agropecuario del Perú
 15. Banco de Fomento Minero del Perú
 16. Banco Industrial del Perú
 17. Banco de la Vivienda
 18. Ferrocarriles del Estado
 19. Correos y Telégrafos
 20. Estanco de Alcoholes
 21. Estanco del Tabaco
 22. Estanco de la Sal
- =====

FUENTE: Plan 1977-1978

(1) No incluye empresas de la Defensa y algunas corporaciones que no remiten información.

2.3.-ESTRUCTURA Y CARACTERISTICAS DEL AHORRO Y LA INVERSION

Tal como señalamos en el rubro anterior, el crecimiento del Gasto Público es una tendencia en el largo plazo salvo en los años 1960 y 1967-68, épocas de crisis de los gobiernos del Dr. Prado y Arq. Belaunde en donde se producen grandes retracciones del Gasto Público. Sin embargo, a partir de 1968 cobra particular significación debido a la mayor participación estatal en la actividad económica.

En el marco de esta evolución, es que se constata que a partir de 1950 se inicia un fuerte crecimiento del Gasto Público, tanto el volumen como en su participación sobre el PBI, ya que ésta pasa de 8.2% en 1950 á 10.6% en 1960, 14.3% en 1968 y 21.2% en 1975.

CUADRO N° 9

GASTO PUBLICO Y PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Millones de soles corrientes)

AÑOS	GASTO PUBLICO (1)	P. B. I. (2)	1/2 (%)
1950	1,309	15,860	8.2
1955	3,194	29,610	10.8
1960	6,018	56,909	10.6
1968	26,621	185,782	14.3
1975	115,100	542,090	21.2

FUENTE: INP/OIC.

En el cuadro anterior, apreciamos que en 1968 el Gasto Público asciende a 26,621 millones de soles siendo en

1975 de 115,100 millones, es decir; más de cuatro veces mayor.

Resulta evidente que la evolución del sector público identifica un carácter cíclico. Durante el período, el sector público ha confrontado dos graves crisis; la primera entre 1966-1968 y la segunda a partir de 1975 coincidiendo ambas con las crisis de la economía en su conjunto.

Es en este contexto que debemos, de manera más específica, visualizar la estructura y características de la Inversión y el Ahorro. Esto exige por un lado, considerar los componentes de la variable Inversión y los factores que inciden en la decisión de invertir. Y en relación al Ahorro, precisar el rol cumplido por cada uno de los componentes de dicha variable.

Como bien sabemos, la demanda del mercado interno está formada por los requerimientos de bienes y servicios de los agentes económicos-familias, empresas y Gobierno- para satisfacer las necesidades de consumo e Inversión.

El cuadro Nº 10 nos presenta las tasas de crecimiento respecto a la Inversión Bruta Interna y sus elementos constitutivos, observándose que ésta alcanza el mayor nivel de crecimiento en el año 1974. Representa sin embargo sólo el 15% del PBI en los años 1970-1974, hasta llegar a significar el 20% del PBI en 1975, tal como se muestra en el cuadro Nº 11.

C U A D R O N^o 10TASA DE CRECIMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA

AÑOS	I.B.I.	I.B.F.	VARIACION DE STOCK
1963	- 3.7	5.6	- 14.5
1964	-10.5	1.8	48.9
1965	- 4.6	10.7	- 7.7
1966	19.9	4.6	44.5
1967	8.0	8.0	11.9
1968	-31.7	-13.8	- 62.4
1969	3.1	3.0	3.7
1970	8.3	12.2	- 81.4
1971	25.0	10.0	207.3
1972	0.0	6.9	- 285.9
1973	17.2	5.4	216.0
1974	30.4	30.8	28.6
1975	10.0	20.2	- 35.6
1976	-11.2	- 7.4	- 42.9
1977	-22.4	-20.0	- 62.5
1978	-12.8	-13.2	0.0
1979	7.2	9.7	- 53.3

FUENTE: AÑOS: 1963-1967 "Cuentas Nacionales del Perú
1960-1974 "B. C. R.

AÑOS: 1968-1979 "Informe Económico 1980" Ex-
posición del ex-Ministro J. Silva Rue-
te. 19.07.80.

C U A D R O N^o 11

EVOLUCION DE LA INVERSION BRUTA INTERNA RESPECTO AL PBI

AÑOS	Tasas de Crecimiento anual del PBI	IBI/PBI	IBF/PBI		Variación de Stock/PBI
			Pública	Privada	
1963	4.1	16.4	3.7	11.1	1.6
1964	7.1	15.7	4.2	11.2	0.3
1965	4.9	16.9	5.4	9.9	1.6
1966	7.0	19.4	6.1	9.9	3.4
1967	3.5	18.1	3.8	9.8	4.5
1968	1.4	12.9	3.6	7.5	1.8
1969	4.1	12.7	3.7	7.5	1.4
1970	7.6	12.9	4.5	7.9	0.5
1971	5.1	15.3	4.9	8.0	2.4
1972	5.8	14.5	5.1	8.0	1.4
1973	6.2	16.0	5.7	7.8	2.5
1974	6.9	19.5	8.3	7.6	3.6
1975	3.3	20.7	9.0	9.5	2.2
1976	3.0	17.9	8.2	8.4	1.2
1977	-1.2	14.0	5.9	7.5	0.6
1978	-1.8	12.5	5.2	6.8	0.5
1979	3.8	13.5	5.7	7.6	0.2

FUENTE: BCR (1973-1979) Memorias 1979.

Característica importante de señalar en el período, es el gran dinamismo de la Inversión Pública, orientada a la constitución de capital social básico, salud, educación, así como hacia algunas obras de infraestructura básica; en la década del 60 acompañadas de tímidos intentos de Inversión en sectores productivos sobre todo a través de las corporaciones de fomento regionales y algunas empresas públicas, como se aprecia en el cuadro Nº 12 la mayor velocidad de crecimiento de la IBF Pública no es una característica particular del período 1968-1978; lo particular radica en su mayor participación porcentual sobre la IBF total, la cual oscila entre el 31% y 52% en estos años, así como el cambio de orientación hacia los sectores productivos. Cabe destacar que en 1966 la IBF Pública fue el 37% de IBF total, en un proceso ascendente iniciado el año anterior.

En los años comprendidos entre 1968 y 1974 la estructura funcional de la IBF Pública, se ajustó al siguiente esquema:

ESTRUCTURA FUNCIONAL DE LA IBF PUBLICA

=====							
<u>(Comparación Porcentual)</u>							
	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974

Sector Productivo	11.0	28.5	13.3	10.2	16.0	24.3	35.5
Sector de Apoyo	53.8	43.8	56.0	41.0	35.2	45.0	37.6
Sectores Sociales	20.0	14.7	18.6	9.0	13.2	9.7	9.4
Servicios Grles.	15.2	13.0	12.1	24.1	19.6	13.3	9.4
Programas Multi,				15.7	16.0	7.7	8.1
TOTAL:	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: INP/OIC.

C U A D R O N^o 12

ESTRUCTURA PORCENTUAL DE LA INVERSION PRIVADA Y PUBLICA
RES PECTOA LA INVERS ION BRUTA FIJA

A Ñ O S	INV. PRIVA DA	INV. PUBLICA
1963	79.9	20.1
1964	73.2	26.2
1965	65.5	34.4
1966	62.5	37.5
1967	68.1	31.9
1968	72.4	27.6
1969	71.9	28.1
1970	67.5	36.5
1971	61.7	38.3
1972	61.1	38.9
1973	56.5	43.5
1974	47.7	52.3
1975	51.3	48.7
1976	50.4	49.6
1977	54.9	45.1
1978	57.0	43.0
1979	56.4	43.6

FUENTE: AÑOS 1963-1967 "Anuario Estadístico del Perú
1966" O.N.E.
AÑOS 1968-1979 Memorias B.C.R.

La agresividad del sector público en materia a IBF, en cuenta su justificación al haberse emprendido obras de gran envergadura como son: el oleoducto, instalaciones portuarias de Bayóbar, las irrigaciones de Tinajones, Chirapiura, Olmos, Majes, la Hidroeléctrica del Mantaro, la mina de cobre de Cerro Verde, la refinería de cobre de Ilo, refinería de petróleo en la Pampilla, la expansión de la Siderúrgica, entre otros proyectos costosos y de larga maduración.

En lo concerniente a la Inversión Privada, ésta representa en 1963 el 80% de la Inversión Bruta Fija (Cuadro Nº 12) y tuvo durante 1963-1968 una tasa de crecimiento promedio de 3.18%, la misma que se eleva a 4.5% durante 1970-73 alcanzando en 1975 el 29%. Esto representa un salto espectacular respecto a su tendencia histórica (Cuadro Nº 13).

Sin embargo, merece destacarse que precisamente durante 1974 y 1975 hubo una estampida en las expectativas de devaluación. Ante la presencia de un dolar todavía barato y buena liquidez en soles por la expansión de las ventas, los empresarios privados se apresuraron a importar maquinaria, equipos e insumos. Hubo pues una política privada de stockiamiento. El nivel de las importaciones aumenta de \$ 1,033 millones en 1973 a \$ 2,390 millones en 1975. Hubo pues inversión privada a pesar de no existir un clima de plena confianza y estando vigente la comunidad laboral. Hu

C U A D R O N° 13TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DE LA INVERSION
PUBLICA Y PRIVADA

A Ñ O S	INV. PRIVADA	INV. PUBLICA
1963	3.8	17.8
1964	- 3.6	30.6
1965	5.2	13.9
1966	8.9	- 8.0
1967	7.8	-24.9
1968	- 3.0	21.4
1969	- 3.7	19.0
1970	8.1	20.1
1971	6.8	15.5
1972	5.8	8.7
1973	- 2.6	18.0
1974	10.6	57.0
1975	29.3	11.9
1976	- 9.0	- 5.7
1977	-12.2	-26.7
1978	-10.0	-17.2
1979	15.1	2.4

FUENTE: AÑOS 1963-1967; O.N.E. Anuario Estadístico del Perú. 1966.

AÑOS: 1968-1979; B.C.R. Memorias 1978-79.

bo una expansión en las líneas que ya estaban en producción. Aparentemente no entró nuevo capital para crear nuevas empresas. Las existentes concentraron aún más su control sobre el mercado.

Por otro lado, la menor inversión privada en el período 1968-1978 carece del dramatismo que suele atribuírsele al mantenerse la tasa de crecimiento ligeramente inferior a la del período. Por tanto, el crecimiento de la IBF Pública debe entenderse a la luz de estas dos tendencias contradictorias en estos años, es decir, el constante aumento de IBF Pública y la relativa disminución de IBF privada.

Dentro de esta argumentación podría decirse, que el mayor dinamismo de IBF Pública operó para compensar la insuficiencia objetiva a las dificultades reales que acarreaba el sector privado, supuestamente ante las reformas emprendidas. El cuadro N^o 11 antes presentado, nos acredita una tendencia decreciente de participación de la IBF privada - en el PBI; mientras que en 1963 alcanza 17.5% de participación en 1978 sólo aporta con el 6.8%.

No debemos olvidar que invertir es construir los edificios de las fábricas, instalar los equipos y maquinaria, proporcionar energía y servicios de transporte, etc. En otros términos, significa expandir las actuales empresas y crear muchas más para dar ocupación a la población trabajadora y aumentar la productividad de todos los trabajadores

para que se pueda aumentar los sueldos y salarios sin generar inflación.

Todo este esfuerzo tiene que ser financiado con el Ahorro que generan los agentes económicos. Es decir, del ingreso obtenido tiene que destinarse una parte para consumo, y otra para comprar las maquinarias, insumos y contratar a los trabajadores que son necesarios para construir las obras señaladas anteriormente. Esto representa el Ahorro Nacional.

En el cuadro Nº 14 se muestra la tendencia seguida - por esta macrovariable respecto a su participación en el PBI. Así tenemos que durante 1963-1966 ésta, repunta aproximadamente un 14% para decaer bruscamente en el período - 1967-1969. También poder percibir que desde 1970 á 1974, el Ahorro Nacional permanece estancado en sus niveles reales a pesar de que el ingreso nacional (equivalente al PBI) creció con tasas significativas durante el período. En 1975 el Ahorro cae bruscamente de nivel. En 1976 se toman medidas de ajuste financiero, se controla el gasto de los agentes económicos, se elevan los precios de las empresas públicas, se aumentan los impuestos y se modifican las tasas de interés. Todo ello, indudablemente afectó el poder de compra de las familias y originó un justificado malestar social.

En 1976 se logran revertir las tendencias de las variables estratégicas. El consumo privado y la inversión se

C U A D R O N° 14EVOLUCION DEL AHORRO RESPECTO AL P.B.I.

AÑOS	TASA DE	AHORRO	AHORRO NACIONAL/P.B.I.			AHORRO
	CRECIMIENTO	P.B.I.	Familias	Empresas	Gobierno	EXTERNO
	DEL P.B.I.	P.B.I.				P.B.I.
1963	4.1	13.94	5.8	10.9	1.0	2.12
1964	7.1	16.04	7.3	14.3	-0.1	0.37
1965	4.9	14.00	2.1	12.6	-0.3	2.94
1966	7.0	15.32	1.1	15.2	-0.3	4.02
1967	3.5	11.84	1.3	11.3	0.9	6.32
1968	1.4	12.06	0.0	12.8	0.3	0.85
1969	4.1	12.70	1.3	10.4	1.9	0.08
1970	7.6	15.91	2.3	11.8	1.8	-3.01
1971	5.1	14.91	1.7	12.8	0.4	0.43
1972	5.8	14.19	0.9	12.8	0.5	0.31
1973	6.2	13.95	0.9	13.1	-0.2	2.05
1974	6.9	12.36	0.1	11.7	0.5	7.16
1975	3.3	9.04	-1.4	17.8	-1.0	11.75
1976	3.0	9.53	0.4	9.1	-2.4	8.36
1977	-1.2	7.16	1.6	7.2	-2.7	6.88
1978	-1.8	10.96	1.8	10.4	-1.3	1.52
1979	3.8	17.69	-.-	-.-	-.-	-4.21

FUENTE: B.C.R. "Proyección Financiera a Diciembre de 1980"
Lima, Enero 1980. Pág. N° 7.

tornan descendentes, las importaciones en consecuencia comensaron a declinar, el déficit de la balanza en cuenta corriente disminuye y el Ahorro Nacional aumenta. Sin embargo, en 1977 se desvirtúa todo lo conseguido y se adopta una política expansiva de gasto Público en contradicción con la política de estabilización adoptada el año anterior. En efecto el consumo público aumenta, el déficit se agrava y las importaciones vuelven a crecer. El Ahorro Nacional decrece al nivel más bajo de toda la década. Es por esta razón que no debe sorprendernos que el FMI, como rector del sistema financiero capitalista, haya sido tan severo en sus condiciones para concedernos el aval que nos permita acudir nuevamente a la Banca Comercial Internacional en busca de préstamos de apoyo a nuestra balanza de Pagos.

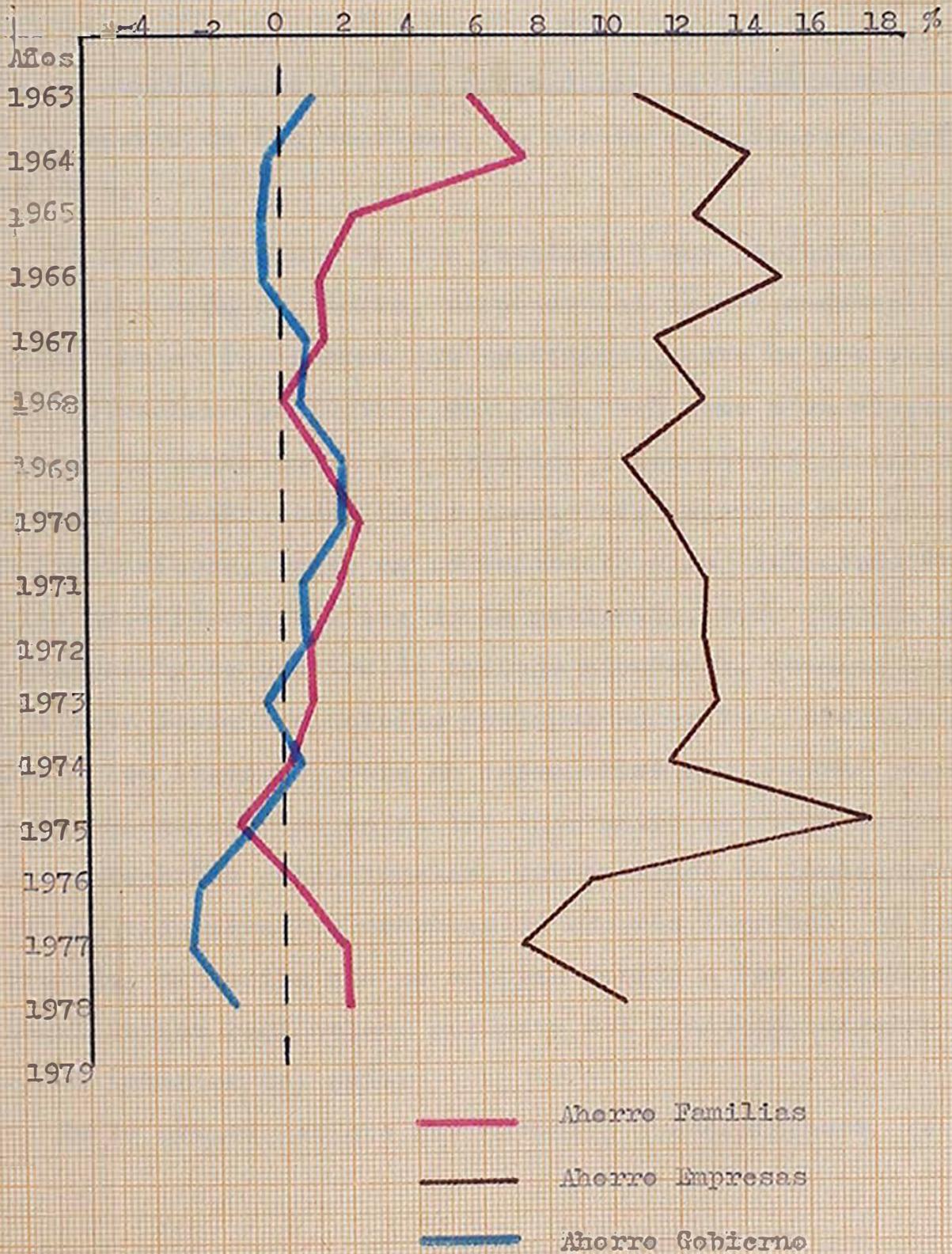
Obsérvese además la evolución del coeficiente Ahorro/PBI. La propensión promedio a ahorrar ha sido cada vez menor; la misma que de 9% en 1975 llega a 7% en 1977.

En el mismo cuadro N° 14 antes aludido, pasemos una breve revista a la evolución del Ahorro Nacional según agentes económicos, y observemos el nivel de participación del Ahorro Externo en relación al PBI.

Queda claro entonces, que el Ahorro Bruto Total responde a dos componentes básicos: Ahorro Nacional (empresas, familias y gobierno) y Ahorro Externo, sobre el cual debe girarse para cubrir la Brecha Ahorro-Inversión que frecuen

GRAFICO N°3: AHORRO NACIONAL/P.B.I.

SEGUN AGENTES ECONOMICOS



temente aparece como un factor restrictivo de las posibilidades de crecimiento y desarrollo de nuestra economía.

Históricamente apreciamos que la fuente más importante es el ahorro de las empresas. Prácticamente, las familias no cuentan como agentes ahorradores en comparación con el ahorro de las empresas. En efecto apreciamos la gráfica N^o 3.

El comportamiento de las familias y sus posibilidades en la generación de ahorro, responden al escaso desarrollo y desarticulación interna que tradicionalmente ha presentado la estructura productiva del país, así como a su elevado nivel de dependencia del exterior y las características que asume la estructura de la propiedad, aspectos que generan limitaciones, tanto en lo referente a la satisfacción de las necesidades básicas de la población, como también a la generación de puestos de trabajo adecuados, condicionando de esta forma una notoria desigualdad en la distribución de los ingresos. Esta se caracteriza por mostrar profundos desequilibrios entre los diferentes estratos sociales y categorías ocupacionales, determinando un inadecuado nivel de vida para los sectores de menores ingresos de la población, situación que se agudiza debido a los mercados desequilibrios regionales; producto del limitado desarrollo del interior del país.

En lo que se refiere por ejemplo, a los ingresos se-

gún sectores de la actividad económica; en el siguiente cuadro Nº 15 observamos que en 1961, el ingreso promedio mensual de la Población Económicamente Activa ascendía a \$ 3,030 (a precios de 1970). El promedio más alto correspondió a los trabajadores del sector banca, seguros, bienes inmuebles, con \$ 15,530 (soles constantes) de ingreso mensual. Los trabajadores que se encontraban en ese sector ascendían a sólo 20,400 trabajadores (0.6% de la PEA total).

Volviendo al cuadro Nº 14, podemos señalar -como excepción- que hasta 1964 el ahorro de las familias era relativamente alto, debido fundamentalmente al auge pesquero.

En cuanto al ahorro del gobierno, puede decirse que -en el período, éste ha sido muy exiguo o mayormente negativo, debido -en términos generales- al incremento del Gasto Público en relación a los ingresos. La excepción podría ser válida para los años 1969 y 1970, mayormente por la reducción en los gastos relativos al ingreso nacional.

Recordemos que como consecuencia de la devaluación monetaria de 1967, la economía nacional en 1968 acreditaba un descenso en la producción interna, incremento en el déficit presupuestal acumulado desde 1963, aumento en la deuda externa, déficit en la balanza de pagos, etc. Frente a esta situación, el gobierno adoptó una firme política de reordenamiento de la economía y de las finanzas públicas a través de una serie de medidas de política económica (fis-

C U A D R O N^o 15

INGRESOS PROMEDIO SEGUN SECTORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA 1961-1972

(Soles a precios de 1970)

S E C T O R	1 9 6 1			1 9 7 2			% Variación (1961-1972)	
	Ingreso Promedio Mensual	PEA (1)		Ingreso Promedio Mensual	PEA (1)		Ingreso Promedio Mensual	P.E.A.
		Absoluto	%		Absoluto	%		
Agricultura, Silvicultura y Pesca	1,640	1,703.6	52.8	1,680	2,005.3	45.9	2.4	17.7
Minería y Explotación de Canteras	8,870	70.8	2.2	10,870	97.9	2.2	13.5	38.3
Manufactura	4,370	435.0	13.5	5,560	811.2	14.0	27.2	40.5
Construcción	3,940	110.6	3.4	5,330	183.2	4.2	35.3	65.6
Electricidad, Gas y Agua	7,800	9.0	0.3	11,390	16.3	0.4	46.0	81.1
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones	4,720	99.8	3.1	6,750	151.3	3.5	43.0	52.4
Comercio	4,960	276.4	8.6	5,960	474.9	10.9	21.6	71.8
Banca, Seguros y Bienes Inmuebles	15,530	20.4	0.6	19,460	531.1	0.7	25.3	52.5
Gobierno	4,500	175.2	5.4	6,170	316.9	7.3	37.1	80.2
Servicios	3,510	326.0	10.1	5,478	476.7	10.9	55.8	46.2
T O T A L:	3,030	3,227.0	100.0	4,308	4,364.8	100.0	41.9	35.3

FUENTE: B. C. R. ELABORACION: INP-APS (1) En miles.

cales, monetarias, precios, etc.).

Cabe mencionar que en el período, la participación del ahorro del gobierno en el PBI, resulta poco significativo, por su reducida intervención en la actividad económica durante la década del 60 donde el gasto público se orienta mayormente a proyectos de infraestructura, obras públicas y -sectores sociales (educación, salud, etc.) Mientras tanto en la década del 70, si bien es cierto que el Estado adquiere mayor presencia como agente promotor y productivo; no debemos olvidar que el gasto público se orienta mayoritariamente a financiar proyectos de larga maduración (vía endeudamiento externo y a través de la "maquinita") y a la compra de armamentos y equipos para la defensa nacional. La racionalidad en el manejo del gasto público fue determinado-en -los últimos años- serios problemas para atender los compromisos de la deuda externa, que cada vez comprometían un mayor monto de las divisas que generaban nuestras exportaciones.

En términos generales, podemos aceptar que en países -de economía mixta, el Gobierno central representa el agente económico de mayor gravitación en el funcionamiento del sigtema económico. Igualmente debemos subrayar que la importancia del gasto público no sólo radica en los montos que alcanza, sino que también es necesario considerar la composición del gasto y la eficiencia con que se gasta; ya que al

responder a una sola unidad de decisión, el Gobierno de acuerdo con propósitos que responden a una direccionalidad determinada, cuenta con poder para financiar sus gastos a través de la tributación, del endeudamiento externo y del endeudamiento interno -"emisión inorgánica"-, mecanismos que exigen un racional manejo. Lo ideal sería que el gasto Público, se sustentase en un adecuado sistema tributario (que considere la forma cómo se distribuye la riqueza y el ingreso por estratos sociales). Sin embargo "el déficit económico respecto del gasto total se incrementa del 8% en 1968 al 26% en 1977. Este déficit económico fue cubierto principalmente con financiamiento interno "maquinista". La proporción de este déficit cubierto con financiamiento interno, fue del 42% en 1968 y en 1977 alcanzó el 75%.

El hecho es de que, aproximadamente el 19% del gasto público fue financiado con créditos del Banco Central durante los años 1976-1977 y esto es claramente inflacionario. Esta forma de financiamiento, ocasiona un mayor desfinanciamiento del Gobierno Central"⁽²⁴⁾

En relación al ahorro de las empresas, éste constituye el componente más dinámico del Ahorro Interno e históricamente se sustentan en las utilidades no distribuidas y las reservas para depreciaciones. Para 1970 representaron el 80.9% del Ahorro Bruto, de los cuales el 40% prove

nían del sector minero.

El cuadro Nº 16 nos muestra la forma como han evolucionado las utilidades totales y las utilidades no distribuidas. En ambos casos acreditan una tendencia creciente, lo que se confirma adicionalmente con la forma como se han comportado los índices de crecimiento de ambos rubros.

Es menester indicar que la estructura empresarial, sobre la cual descansa la actividad económica peruana, es sumamente heterogénea y desigual. Es un reducido número de empresas el que concentra y explica la mayor proporción de la producción, el pago de impuestos, las importaciones, el crédito, etc. Esta realidad puede comprobarse a través de la confrontación de varias fuentes de información.⁽²⁵⁾

	<u>Nº de Empresas</u>
- Empresas que prestan declaración jurada para el pago de impuesto a la renta de personas jurídicas (MEF 1975)	15,000
- Empresas que explican el 75% del ingreso bruto dentro del universo anterior (MEF 1975)	850
- Empresas que pagan el 75% del <u>im</u> puesto a la renta (MEF)	260
- Empresas industriales (MIT 1974)	2,237

- Empresas industriales con más de \$/ 100millones de valor bruto y que explican el 77% del total producido (MIT 1974)	297
- Empresas que explican el 75% de las importaciones (Aduanas 1975)	357
- Empresas que tienen más de \$/ 50 millones de deuda con el Banco Industrial y que explican el 70% de los saldos deudores (BIP. 31.8.77)	55
- Empresas que explican el 55% de las exportaciones no tradicionales (Min. Comercio 1976)	38
- Empresas que explican el 62% de las colocaciones de las líneas FENT pre-embarque: crédito de operación (Bco. Industrial 1978)	25
Empresas que discuten pliegos con sus respectivos sindicatos, a través de la negociación colectiva, con el arbitraje del Ministerio de Trabajo	700

En el período las utilidades no distribuidas guardan relación con los montos anuales del total de utilidades, obviamente el grado de sensibilidad varía en función a la falta de incentivos fiscales, promocionales, a los cambios de estructuras (reforma de la empresa, comunidades laborales.)

C U A D R O N° 16

UTILIDADES DE LAS EMPRESAS.

(Millones de soles corrientes)

AÑOS	Utilidades Totales (A)	Utilidades no distrib. (B)	$\frac{B}{A} \times 100$	Indice de Crecimiento	
				Utilid. Totales	Utilidades no distribuí
1963	10,263	4,028	39.25	100.0	100.0
1964	11,248	8,152 A	72.48	109.6	202.4
1965	15,709	6,624	42.17	153.1	164.4
1966	19,613	13,564	69.16	191.1	336.7
1967	22,266	9,733	43.71	216.9	241.6
1968	23,459	12,441	53.03	228.6	308.9
1969	28,445	8,019	28.19	277.2	199.1
1970	39,578	13,348	33.73	385.6	331.4
1971	40,222	16,326	40.59	391.9	405.3
1972	45,929	19,177	44.67	418.3	476.1
1973	66,221	28,947	42.43	664.7	718.6
1974	91,193	30,154	33.07	888.6	748.6
1975	107,850	72,474	67.20	1050.9	1799.3
1976	156,398	87,001	55.63	1523.9	2159.9
1977	218,398	89,228	40.86	2128.0	2215.2
1978	379,410	--	--	3696.9	--
1979	808,902	--	--	7881.7	--

A) Estimado.

Fuente: BCR "Cuentas Nacionales del Perú 1960-1974. pág.22; 1950-1965. Memorias 1974, 1976 y 1979.

En algunos años, tales 1967, 1969, 1974 y 1977 se puede constatar que a pesar de que las utilidades totales aumentan, con respecto al año anterior, el ahorro de las empresas disminuye su participación respecto al PBI; de acuerdo con los datos de los cuadros N^{os} 16 y 14- debiendo recurrirse al Ahorro Externo.

Es evidente que en períodos de crisis, los niveles de ahorro en todos los agentes económicos son gravemente perjudicados y distorsionados por el proceso inflacionario; pues en efecto, no sólo se reduce el ingreso real sino que las tasas reales de interés se tornan negativas. Con esto queremos destacar, que el ingreso y las tasas de interés son las variables explicatorias más importantes del ahorro, y además que la inflación alimenta expectativas inflacionarias mayores para los años siguientes, que se derivan del comportamiento que asumen los agentes económicos respecto a la forma cómo presuponen que van a evolucionar los precios.

Sin embargo la estructura empresarial, mayormente oligopólica y monopólica que vende productos de primera necesidad, disponen del poder suficiente para negociar aumentos de sus precios a una tasa mayor a la inflación de sus costos y frecuentemente, con anterioridad a los aumentos salariales que negocian con los sindicatos. Este mecanismo incide en forma negativa sobre las ínfimas posibilidades del ahorro de las familias.

Asimismo, los agentes económicos se tornan más suspicaces y desconfiados sobre las declaraciones oficiales, tomando precauciones para utilizar su dinero en negocios que les representen menos riesgos y prefieren acumular riqueza en bienes raíces o dólares para defender la pérdida del valor de su dinero.

Hemos podido apreciar que los limitados recursos financieros (de orden interno) de nuestro país, determina la imposibilidad de proveer a las necesidades de sus programas de inversión. En la práctica, dichos programas se financian a través de la Inversión Directa Extranjera y/o en endeudamiento externo, dándose cada una de estas modalidades bajo características que le sean propias.

Es así como, podemos señalar que el desenvolvimiento de los países periféricos ha estado afectado significativamente en los últimos años por el comportamiento del capital extranjero, tanto en la forma de Inversión Directa a través de las empresas transnacionales como de la inversión Indirecta vía endeudamiento con organismos oficiales y con la Banca Transnacional.

Una breve revisión del rol del capital extranjero y, en particular el proceso de endeudamiento, es importante para comprender las formas de penetración del capital internacional en su modalidad financiera y los efectos que tienen en el país. De tal suerte que, interrelacionados con

factores de orden interno, se pueda visualizar las perspectivas de la Economía Peruana.

2.3.1.- LA INVERSION DIRECTA EXTRANJERA EN RELACION A LA BRECHA AHORRO-INVERSION.

Analizando los datos que aparecen en la gráfica N° 4 y que han sido recopiladas por Cleona Lewis y el Departamento de Comercio de los Estados Unidos, se puede comprobar que nuestra economía ha vivido un intenso proceso de vinculación con los Estados Unidos, desde fines del siglo XIX, habiendo sido más estrecha esta relación después de la segunda guerra mundial. Por ejemplo, durante el período 1897-1971 el valor de la Inversión norteamericana en el Perú, creció de 7 a los 674 millones de dólares, significando un incremento en 74 años de 9,528.5%. Al respecto apreciamos la gráfica aludida. (Cuadro N° 17).

En base a los datos del cuadro N° 17, podemos decir que la inversión norteamericana después de la II guerra mundial empieza a asumir un carácter hegemónico en nuestra economía. Entre 1950 y 1971 se constata un incremento de 529 millones de dólares, (364.83%). La mayor significación que apreciamos, es el crecimiento de la inversión del sector minero, que de 55 millones en 1950 pasa a 402 millones en 1971. (630.91%).

Esta alta concentración en la actividad minera, respon

PLANO 1

C U A D R O N^o 17.

INVERSIONES DIRECTAS DE ESTADOS UNIDOS EN EL PERU

(Por años y por sectores en millones de dólares)

Años	Total	Minería	Petró- leo.	Manufac- tura.	Servicio Público.	Comer- cio.	Otros
1950	145	55	A	15	5	13	57
1951	203	24	A	3	A	2	174
1952	242	143	A	17	A	3	79
1953	268	170	A	17	10	21	50
1954	283	171	A	19	A	22	71
1955	305	193	A	23	A	27	62
1956	343	221	A	26	A	29	67
1957	383	196	86	29	14	42	16
1958	409	218	86	29	19	38	19
1959	428	242	79	31	19	36	21
1960	446	251	79	35	19	42	20
1961	436	242	71	37	20	43	23
1962	453	248	66	44	20	47	28
1963	448	240	56	64	21	41	26
1964	464	241	60	65	22	46	31
1965	515	262	60	79	21	54	39
1966	548	291	29	93	22	63	50
1967	660	397	35	98	21	54	55
1968	692	421	39	96	22	51	62
1969	721	460	A	97	B	59	105
1970	688	427	A	92	A	A	169
1971	674	402	A	92	A	A	180

FUENTE: Tomado de: Anaya F. Eduardo "Imperialismo, Industrialización y Transferencia de Tecnología en el Perú" Edit. Horizonte.

de fundamentalmente a los alcances del código de minería (12-04-50) promulgado durante la dictadura de Odría, a través del cual se concedía una serie de franquicias y exoneraciones, como por ejemplo: garantías para reexportar capitales y utilidades, garantías para no variar la tributación durante 25 años, facilidades para la importación de maquinarias, etc. Estos factores determinan la presencia de la Southern Perú Copper Co., Marcona Corporation y Cerro de Pasco Corporation, dedicadas principalmente a la explotación de cobre, hierro, etc.

En relación al sector petróleo, recién a partir de 1957 logra tener cierta presencia, a pesar que de 86 millones que alcanza ese año, desciende a 39 en 1968 (-54.65%).- Esta caída responde en parte, a la actitud de grupos nacionalistas que desde 1959 inician una serie de luchas para rescatar los yacimientos petrolíferos de la Brea y Pariñas.

Respecto a la inversión de los Estados Unidos en la Industria Manufacturera, se comprueba que a partir de la década del 60 se inicia un desplazamiento vigoroso hacia ese sector llegando casi a triplicarse en el período 61-71.

Esta nueva tendencia se vio favorecida por la dación de la Ley de Promoción Industrial Nº 13270, promulgada en 1959 por el gobierno del doctor Manuel Prado, concediendo igualmente una serie de facilidades para incentivar el desarrollo del sector. A partir de 1963, los sectores mine-

ro y manufacturero son los principales sectores que reciben la inversión norteamericana; produciéndose en forma paralela el desplazamiento del sector comercial.

Merece destacarse que la inversión de los Estados Unidos en la industria manufacturera, generó en este sector profundas modificaciones, sobre todo a partir de la década del 60 ya que se orienta preferentemente a las ramas productoras de bienes intermedios y de capital: química, petroquímica, metalurgia, electrónica, automotriz, etc., a diferencia del destino hacia la industria del consumo como ocurría en años anteriores.

En términos globales, hasta el año 1962 se registran entradas crecientes de capital norteamericano. En 1963 por efectos de la inestabilidad política, se registra una disminución respecto a 1962.

A partir de mediados de la década del 60, la nueva estrategia que ha venido asumiendo la inversión externa en el sector industrial se vió facilitada en parte, por las políticas de modernización industrial que empiezan a implementarse por ese entonces y brindaban estímulo y apoyo a la inversión destinada a ese tipo de producción.

De acuerdo con informaciones oficiales norteamericanas, las inversiones directas de las empresas transnacionales estadounidenses en el Perú en el período 1966-1976 - alcanzan los siguientes montos:

C U A D R O N o 18STOCK DE CAPITALS DE LAS EMPRESAS TRANSNACIONALES DE
ORIGEN NORTEAMERICANO EN EL PERU

(Millones de dólares)

Años	Inversiones	Variación anual (%)
1966	651	-.-
1967	712	9.4
1968	749	5.3
1969	771	2.9
1970	744	-3.5
1971	729	-2.0
1972	769	5.0
1973	859	11.7
1974	900	4.5
1975	1221	35.7
1976	1367	10.7

FUENTE: U.S. Dpto. of Commerce. "Survey of Corrent
Busines"

Los datos ilustran que las inversiones norteamericanas aumentaron a un ritmo muy fuerte después de la devaluación oficial del dólar, efectuada a fines del año 1971 (antes fueron negativos).

Una explicación aceptable es que, desde 1971 los Estados Unidos estimularon las inversiones (directas y en cartera o créditos) destinadas a facilitar la venta de bienes procedentes de norteamérica; en este caso las mayores inversiones directas de las corporaciones transnacionales se debieron a la política de ventas de bienes de capital fijo, con lo que buscaban un doble objetivo: aumentar su influencia sobre la economía del país y mejorar su Balanza Comercial, por medio de sus exportaciones de equipos.

A partir de 1968 con el ascenso del gobierno militar, la prédica revolucionaria era tan grande, que en el exterior se pensaba que se trataba de un gobierno socialista, cuyas pretensiones eran sustraer al Perú del dominio del capitalismo internacional. Sin embargo las cifras oficiales demuestran lo contrario, pues en efecto; en 1967 las inversiones directas norteamericanas en el Perú alcanzaban la cifra de 712 millones de dólares, en tanto que 8 años después (1976) las inversiones directas norteamericanas eran de 1,367 millones de dólares, es decir que, de 1967 á 1976 se incremento el stock de capitales (IDX norteamericanas) en un 92%.

En ese mismo año, la concentración porcentual de los stocks de capitales de las empresas norteamericanas en el Perú tuvieron la siguiente orientación:

SECTORES	%
Minería y Petróleo	80
Industria	12
Otros	8
TOTAL	100

FUENTE: U. S. Depto. of Commerce

Se desprende pues, de esta esquina de concentración que el capital norteamericano se volcó a nuestro país para reforzar las actividades productivas dedicadas a las exportaciones de carácter primario, con lo que se generan dos efectos negativos:

- Acrecentamiento de nuestra dependencia del exterior; y
- Reforzar la naturaleza primaria de las exportaciones peruanas.

En relación a la entrada y salida de capital de las empresas norteamericanas, observemos el cuadro N° 19.

Veamos qué nos dice los datos que nos presenta Andrés Nickison: Entre los años 1966 y 1968, años del primer gobierno del Arq. Belaunde, entraron al Perú 121 millones de dólares y salieron -como ganancias remitidas, remesas y patentes- 333 millones.

Como resultado neto el país perdió 212 millones, es decir, por cada dólar que trajeron se llevaron ese mismo dólar

C U A D R O N° 19

STOCK DE CAPITAL, ENTRADA Y SALIDA DE CAPITALES
DE LAS EMPRESAS NORTEAMERICANAS EN EL PERU A) 1966-1974

(Millones de dólares)

Años	Stock de Capital.	Entrada de Capitales (I.D.)	Salida de Capitales por ganancias remitidas, pagos, regalías	Saldo Neto.
1966	651	40	115	- 75
1967	712	57	108	- 51
1968	749	<u>24</u> 121	<u>110</u> 333	- 86 -212
1969	771	20	117	- 97
1970	744	-46	65	-111
1971	729	- 5	49	- 54
1972	769	38	34	4
1973	859	81	88	- 7
1974	900	<u>114</u> 202	<u>57</u> 410	<u>57</u> -208
TOTAL 1966-1974		323	743	-420

FUENTE: Nickison Andrés "Las Empresas Transnacionales de los Estados Unidos de América en el Perú 1966-1974" I.N.P.E. - O.I.C.
Lima, Mayo 1977 - Pág. 24 y 26.

A) La Inversión de los EE.UU. en el Perú, representó en 1967 el 84% y en 1975 el 71% con respecto a la Inversión Total de los países capitalistas en el Perú.

y encima 1,70 dólares adicionales. Entró 1; salieron 2.70.

Entre 1969 y 1974, época del gobierno de Velasco, la cifra disminuyó pero fue siempre considerable: entraron 202 millones y salieron 410; por cada dólar se llevaron 2.20.

Según cifras del I.N.P. de agosto de 1977 se comprueba los siguientes resultados entre 1974 y 1976:

Años	Entrada	Salida	Saldo Neto
1974	144	219	- 75
1975	316	240	+ 76
1976	150	343	-193
Total	610	802	-192

FUENTE: I.N.P., Indicadores Económicos, cuadro Nº 22 (B. de Pagos).

Es decir que para una entrada al Perú de 610 millones de dólares, salieron 802 millones.

Por cada dólar que entró salieron 1.30.

Por otro lado, los funcionarios entonces renunciados del Banco Central de Reserva, consignan en un documento (Programa Alternativo al FMI, marzo de 1977), los siguientes datos:

Años	Entrada	Salida	Saldo Neto
1976	196	275	- 79
1977	71	337	-256
Total	267	612	-335

FUENTE: Inversiones: Programa Alternativo al FMI. Marzo 1977.

Cuadro Nº 4 (Balanza de Pagos)

Salidas: FMI (para 1976)

Salidas: CEPAL (para 1977) El Comercio 15-02-78

En este caso observamos que entraron 267 millones de dólares, y salieron 612. Es decir, por cada dólar que entró entre 1976 y 1977 se llevaron aproximadamente 2.30.

Globalmente, cuando se habla de inversión extranjera directa en el Perú, se define ésta como la posesión por extranjeros de activos en el país. Las cifras estipuladas como flujo de (IDE) en la Balanza de Pagos del BCR, reflejan las variaciones en activos de las empresas y por lo tanto sobreestiman, necesariamente los montos de inversión extranjera anual.

En la práctica las inversiones externas generan una movilización de activos, en una proporción muy superior a su propio valor (ésto sucede por su asociación con capitales nacionales, por la utilización de créditos locales de largo plazo, por el uso de créditos de la banca local, etc.) De ésto se desprende un resultado que, a largo plazo, tiene una significación muy negativa, puesto que las rentas que perciben las empresas extranjeras y que exportamos como divisas en efectivo, superan en valor al ingreso real de la inversión directa extranjera. Veamos la siguiente participación:

C U A D R O N o 20FLUJOS DE INVERSIONES EXTRANJERAS EN EL PERU: 1968-1975

(Millones de dólares USA)

Años	Flujo de Inver- sión Extranjera	Renta de Inver- siones Privadas	Flujo Total
1968	- 22.6	- 115.3	- 137.9
1969	19.4	- 147.4	- 128.0
1970	- 79.2	- 117.2	- 196.4
1971	- 50.2	- 77.7	- 127.9
1972	24.2	- 70.3	- 46.1
1973	85.5	- 97.2	- 11.7
1974	132.7	- 68.3	64.4
1975	315.7	- 51.8	263.9
TOTAL			
1968-1975	425.5	- 745.2	- 319.7

FUENTE: I.N.P. - APE

El cuadro anterior es sumamente importante para ilustrar algunos aspectos vinculados con la crisis de nuestra economía. En primer término, en el lapso comprendido entre 1968 y 1975 el flujo (ingreso) de inversiones extranjeras, en su conjunto, es inferior al incremento real del stock de capitales extranjeros, de aquí se desprende que una parte del incremento de los capitales extranjeros se debieron

a reinversiones y no al ingreso real de capitales provenientes del exterior.

En segundo lugar en los ocho años considerados afluyeron al país, un total de 425.5 millones de dólares, en tanto que salieron por concepto de rentas tenidas por las empresas un monto equivalente a 745.2 millones de dólares; deducidas las remisiones de efectivo al exterior de los ingresos reales, resulta que hubo una fuga total de 319.7 millones de dólares que necesariamente inciden en forma negativa en nuestra Balanza de Pagos.

Es lógico esperar que de mantenerse la tendencia, en el mediano plazo, las rentas de las inversiones extranjeras se incrementarán sustancialmente, lo que indudablemente nos hará duro superar la actual crisis que confrontamos.

En el cuadro Nº 20, se puede apreciar que la suma de inversión extranjera en el Perú desde 1968 hasta 1973 es de -22.9 millones de dólares, lo cual significa que en este período no ha habido inversión extranjera significativa y más bien ha ocurrido una descapitalización de activos. Las causas de esta desinversión, se sustentan en dos aspectos de política económica:

a) La no expansión de la inversión extranjera, es consecuencia de un compás de espera en Estados Unidos mientras se definía el resultado del problema de la IPC.

b) Es una demostración de falta de apoyo a las medi-

das sobre inversión extranjera tomadas a partir de 1970.

La mayor parte de la Inversión Directa Extranjera en los años que estamos analizando, ocurre entre 1974 y 1975 posiblemente como resultado de la inversión en Cuajone por Southern Perú Copper Corporation.

Desde el punto de vista de liquidez en moneda extranjera el problema resulta grave. Como se ha afirmado, la inversión extranjera en otros países latinoamericanos, caso Méjico, Colombia, Argentina y Chile y teóricamente⁽²⁶⁾ en el Perú (aún no se ha cuantificado), ha sido financiada con recursos internos. La descapitalización significaría, por tanto un flujo de salidas de recursos internos en alguna medida.

Concluyendo, el flujo de inversión extranjera más rentas de inversiones privadas (cuadro Nº 20) dá un saldo negativo a la Balanza de Pagos y por tanto, requiere de recursos de otras fuentes externas para poderlas cubrir, sea por exportaciones o fundamentalmente por deuda externa (como veremos más adelante), lo cual confirmaría el supuesto de que el decremento de la inversión extranjera conlleva - un incremento de la deuda externa a modo de compensación en Balanza de Pagos.

Habíamos señalado anteriormente que las relaciones financieras con el exterior, se expresan a través de dos mecanismos: Inversión Directa Extranjera y el Endeudamiento

Externo.

Es así como después de haber revisado el primer aspecto, nos compete tratar lo relacionado con el Endeudamiento Externo.

2.3.2.- ENDEUDAMIENTO EXTERNO EN RELACION A LA BRECHA AHORRO-INVERSION.

De acuerdo con pautas metodológicas utilizadas por organismos oficiales (INP por ejemplo) debe considerarse como "deuda pública externa" (DPE), las obligaciones de los organismos públicos o garantizados por ellos, contraídos con acreedores del exterior. Vale decir, comprenderá las obligaciones derivadas de los préstamos externos concertados por los organismos del gobierno general (gobierno central, instituciones públicas descentralizadas, seguros sociales, sociedad de beneficencia pública, gobiernos locales) o por las empresas públicas; así como las deudas privadas externas que son garantizadas por el gobierno peruano.

Luego de esta premisa aclaratoria, apreciemos los flujos de la deuda pública externa total para el período 1963 a 1979.

Como una primera aproximación y a nivel general, podemos decir, en relación al cuadro N° 21 lo siguiente:

- i) Los desembolsos crecieron 9.39 veces entre 1965 y

C U A D R O N^o 21.

FLUJOS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA

(Miles de USA dólares)

Años	1 Desembolsos	2 Amortizaciones	3 Intereses	4 Servicios 2 + 3	5 Flujos Netos 1 - 4	6 Adeudado
1963	72,151	29,783	7,504	37,287	34,864	198,970
1964	89,900	30,014	11,826	41,840	48,060	258,819
1965	103,603	23,404	11,282	34,686	68,917	325,352
1966	220,606	33,075	19,919	52,994	167,612	512,765
1967	177,922	64,602	29,827	94,429	83,493	622,977
1968	185,462	87,262	41,963	129,225	56,237	737,445
1969	220,883	88,674	45,634	134,308	86,575	874,763
1970	190,419	120,922	46,293	167,215	23,204	945,440
1971	183,789	156,268	56,654	212,922	-29,133	997,159
1972	285,575	164,253	55,053	219,306	66,269	1'121,181
1973	674,785	352,300	80,581	432,881	238,904	1'490,674
1974	1'034,700	337,800	118,000	455,800	578,700	2'182,300
1975	1'076,644	283,916	190,339	474,255	602,389	3'065,929
1976	800,000	298,800	233,700	532,500	268,300	3'567,929

FUENTE: INP.

1975, constatándose un aumento sustantivo entre 1973 y 1974 de 53.34% (más adelante analizaremos las causas de este fenómeno).

- ii) Las amortizaciones totales crecieron con mayor rapidez que los desembolsos (11.7 veces).
- iii) El monto de amortizaciones se duplica en 1973 respecto a 1972 (efecto de la refinanciación que se inicia en 1971).
- iv) El costo por el uso del capital se incrementa de manera alarmante, pasando de 3.6% en 1965 a 6.4% en 1975.
- v) En relación al flujo neto, muestra una evidente contracción entre 1969 y 1971. Este comportamiento responde a la reducción de los desembolsos mientras que las amortizaciones y los intereses se incrementan.

El comportamiento de la deuda total, en el período que estamos analizando, sigue la misma tendencia que el comportamiento de la deuda pública; en virtud de la reducida importancia de la deuda privada avalada.

Esta afirmación nos exige explicitar información respecto a la deuda privada avalada, la misma que se presenta a continuación. (Cuadro Nº 22).

C U A D R O N^o 22

DEUDA PRIVADA AVALADA

(Miles de dólares)

Años	1 Desembolsos	2 Amortizaciones	3 Intereses	4 Servicios 2 + 3	5 Flujo Neto 1 - 4	6 Adeudado
1963	5,558	976	1,180	2,156	3,402	24,227
1964	10,118	989	1,586	2,575	7,543	33,356
1965	14,202	1,393	2,114	3,507	10,695	46,165
1966	6,194	1,735	2,727	4,462	1,732	50,624
1967	5,810	1,884	2,908	4,792	1,018	54,550
1968	13,554	8,194	2,940	11,134	2,420	59,910
1969	7,422	14,334	3,677	8,011	-589	62,998
1970	4,293	2,722	3,454	6,176	1,883	64,569
1971	6,050	3,040	3,817	6,857	-807	67,579
1972	4,685	3,542	4,238	7,780	-3,095	68,722
1973	14,753	3,930	4,960	8,890	5,863	79,545
1974	30,263	5,121	4,914	10,035	20,228	104,687
1975	4,789	6,048	7,784	13,832	-9,043	103,428

FUENTE: INP con datos de: Dirección de Crédito Público MEF-1965-1975

SUAREZ y TOVAR. BCR.

1963-1965

C U A D R O N^o 23

INDICES DE LA DEUDA PRIVADA EN LA DEUDA TOTAL

Años	Desembolsos Privados Avalados Desembolsos Totales	Adeudado Privado Avalado Adeudado Total
1965	12.0%	12.4%
1966	2.8%	8.9%
1967	3.2%	8.0%
1968	6.8%	7.5%
1969	3.3%	6.7%
1970	2.2%	6.4%
1971	3.2%	6.3%
1972	1.6%	5.7%
1973	2.1%	5.0%
1974	2.8%	5.0%
1975	0.4%	3.3%

FUENTE: Elaborado con los datos de los
Cuadros Números 21 y 22.

Como podemos apreciar en este cuadro, la importancia de la deuda privada en la deuda total (cuadro N^o 21) es muy relativa; pues el crecimiento del monto adeudado entre 1965 y 1974 es de 2.25.

Sin embargo, resulta importante apreciar que entre 1972 y 1975 los desembolsos crecen significativamente, ésto respalda la afirmación que hiciéramos en la página N^o 75, en el sentido de que el incremento de las importaciones de bienes de capital para el sector industrial entre 1973 y 1974 fue de carácter netamente especulativo aprovechando el bajo costo de la divisa. Este fenómeno nos llevaría a señalar que la especulación de la actividad industrial se financió utilizando compromisos de pago de largo plazo.

Los aspectos que a nivel general acabamos de puntualizar, sobre la importancia de la deuda privada avalada, pueden evidenciarse de manera más objetiva si relacionamos la participación de esta variable en la deuda total.

En el cuadro anterior apreciamos que la participación de la deuda privada avalada, tiende a disminuir en el total de la deuda externa a largo plazo, pues de 12.4% en 1965 se reduce a 3.3% en 1975. Lo mismo ocurre con los desembolsos por deuda privada, que en 1975 sólo representa el 0.4% de los desembolsos totales.

Haciendo un paréntesis en nuestra exposición analítica, es bueno recordar que el ingreso de capitales externos y el acceso al crédito externo, se encuentran limitados - por la "capacidad de absorción de capital" y por la "capacidad de endeudamiento externo" del país. Al respecto resulta oportuno precisar estos conceptos.

La "capacidad de absorción de capital" puede definirse como la "aptitud de un país para emplear recursos financieros de tal manera que, origina un incremento del Producto Nacional Bruto, cuyo valor descontado sea igual por lo menos al valor de la ayuda financiera empleada. Esta no sólo puede adoptar la forma de un activo fijo, sino también la de asistencia técnica, que contribuya a incrementar la productividad de la mano de obra y del capital"⁽²⁷⁾.

De otro lado, se tiene que la "capacidad de endeudamiento externo" del país determina la factibilidad de satisfacción del servicio de la deuda externa. Los márgenes o límites de endeudamiento externo están ligados a la marcha de la economía en su conjunto, y más específicamente a aquellos rubros que están vinculados al movimiento de divisas. El rubro de mayor aplicación es el de exportaciones, que constituye en nuestro caso, el mayor generador de divisas. Es por ello que la relación servicio de la deuda externa ingreso de divisas por exportaciones, suele emplearse como un indicador de la capacidad de endeudamiento externo del país.

Ahora bien, resulta sumamente importante que a la luz de estas consideraciones teóricas, hagamos el esfuerzo de relevar las repercusiones del endeudamiento externo sobre la economía nacional, es decir el análisis de sus relaciones con otras variables e indicadores macroeconómicos, enfatizando la etapa comprendida entre 1968 y 1979.

En primer término deberíamos establecer la relación que existe entre:

2.3.3.- ESTADO Y ENDEUDAMIENTO EXTERNO

Sobre el particular diremos que, normalmente el Gasto Corriente del Estado (remuneraciones, bienes y servicios, transferencias e intereses) debería sustentar su financiamiento a través de:

Ingresos Tributarios, y por

Ingresos no Tributarios, provenientes de las empresas públicas.

Con el ahorro en cuenta corriente, debería cubrirse los planes de inversión orientados a promover el proceso de crecimiento y desarrollo económico. Sin embargo, en nuestro país este mecanismo no se cumple en razón del desequilibrio que existe entre las necesidades de inversión planeada y la disponibilidad de ahorro interno (Brecha Inversión-Ahorro), donde el ahorro del gobierno es un componente.

C U A D R O N° 24

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Miles de millones de soles corrientes)

	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
I. Ingresos Corrientes	30.2	33.9	38.8	41.4	45.6	53.4	68.5	87.9	111.4	154.1	263.7	552.2
II. Gastos Corrientes	27.2	27.9	32.2	37.0	42.3	52.0	62.4	90.5	122.7	193.1	291.0	464.3
III. Ahorro en Cta. Cte.	3.0	6.0	6.6	4.4	3.3	1.4	6.1	-2.6	-11.3	-39.0	-27.3	87.9
IV. Gastos de Capital	6.1	6.4	9.9	12.5	14.2	15.4	20.2	28.0	37.1	40.1	57.7	130.2
V. Superávit o Deficit (-) Económico	-3.1	-0.4	-3.3	-8.1	-10.9	-14.0	-14.1	-30.6	-48.4	-79.1	-85.0	-42.3
VI. Financiamiento	3.1	0.4	3.3	8.1	10.9	14.0	14.1	30.6	48.4	79.1	85.0	42.3
1. Externo (Neto)	1.8	1.6	1.5	-1.0	2.0	6.9	11.0	16.8	15.8	34.8	7.9	-7.6
a. Desembolsos	4.3	4.1	4.7	4.4	7.1	18.1	20.9	22.8	24.1	57.8	74.5	112.6
b. Amortización	-2.5	-2.5	-3.2	-5.4	-5.1	-11.2	-9.9	-6.0	-8.3	-23.0	-66.6	-120.2
2. Interno (Neto)	1.3	-1.2	1.8	9.1	8.9	7.1	3.1	13.8	32.6	44.3	77.1	49.9

FUENTE: Banco Central de Reserva del Perú.

Revisando las operaciones del gobierno central, confirmamos lo anterior. En efecto, el cuadro Nº 24 nos muestra que en el lapso de tiempo comprendido entre 1968 y 1974 el ingreso corriente es mayor que el gasto corriente, pero el ahorro generado en cuenta corriente, no permite cubrir los gastos de capital. A partir de 1975, en que empiezan a sentirse los efectos de la crisis que nos agobia, la situación se deteriora ostensiblemente (ahorro negativo) Si bien es cierto que en 1979 se inicia una recuperación en la cuenta del ahorro corriente, aún sigue siendo deficiente en función de las exigencias del gasto de capital.

Como sabemos, el ingreso corriente tiene dos componentes: Los ingresos tributarios y los ingresos no tributarios; vale la pena hacer referencia en forma desagregada para entender la participación de cada uno de ellos.

En efecto, tomando como base los datos que se presentan en el cuadro Nº 25 podemos inferir algunas conclusiones importantes:

En primera instancia, apreciamos que dentro de los rubros que definen el ingreso tributario, la mayor significación los tienen los impuestos indirectos.

Si recordamos que las familias como agentes económicos constituyen un elemento concurrente en la generación del ahorro interno, tendremos que además de la pérdida constante de su poder adquisitivo por efectos de la inflación, de la

C U A D R O N° 25

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Miles de millones de soles de 1968)

	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
I. Ingresos Tributarios	26.8	27.3	28.9	29.3	30.7	32.0	34.9	38.5	35.6	36.5	39.7	45.6
1. Renta	6.2	7.3	9.4	7.6	7.7	10.1	11.9	11.8	8.4	8.0	7.0	10.8
2. Patrimonio	1.1	1.8	1.6	1.5	1.6	1.6	1.9	1.7	1.6	2.4	1.8	1.7
3. Importaciones	7.2	7.2	7.1	7.3	6.1	6.2	6.9	8.9	6.5	5.1	6.3	6.3
4. Exportaciones	1.4	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	1.3	0.9	2.3	4.2	5.2	8.1
5. Producción	9.6	10.1	10.4	11.7	12.5	13.7	14.1	15.7	17.0	17.5	19.7	20.9
6. Otros	1.4	0.8	0.3	1.2	2.7	0.6	0.3	10.3	0.9	1.0	1.9	1.1
7. Documentos Valorados	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2	-0.5	-0.6	-0.8	-1.1	-1.7	-2.2	-3.3
II. Ingresos no Tributarios	3.4	4.1	4.6	4.9	5.1	4.5	5.2	4.4	4.9	3.9	3.1	5.3
T O T A L	30.2	31.4	33.5	34.2	35.8	36.5	40.1	42.9	40.5	40.4	42.8	50.9

FUENTE: Banco Central de Reserva del Perú

C U A D R O N^o 26

PRESION TRIBUTARIA

AÑOS	INGRESOS TRIBUTARIOS (1)	P.B.I. (2)	PRESION TRIBUTARIA (1/2)
1963	10.26	80.529	12.74
1964	12.12	96.741	12.52
1965	15.12	114.920	13.15
1966	17.161	136.783	12.55
1967	22.118	156.863	14.10
1968	26.801	185.782	14.42
1969	29.5	208.997	14.12
1970	33.526	240.666	13.92
1971	35.5	264.437	13.42
1972	39.10	294.683	13.27
1973	46.8	359.214	13.03
1974	59.6	447.505	13.32
1975	78.9	555.5	14.20
1976	98.00	769.7	12.73
1977	139.2	1,052.1	13.23
1978	244.7	1,642.7	14.90
1979	495.8	3,032.3	16.35

(1) y (2) Miles de millones de soles corrientes.

FUENTE: Años 1960-1974: Elaborado de "Cuentas Nacionales 1960-1974" B.C.R. Lima 1976 Pág. 22 y 34.

Años 1975-1979 "Proyección Financiera a Diciembre de 1980" B.C.R. Lima enero 1980. Cuadro N^o 13.

desigual distribución de los ingresos en nuestras sociedades; la regresividad de la estructura tributaria, también contribuye para que las familias no tengan casi ninguna presencia en la generación del ahorro interno, variable macroeconómica fundamental respecto a nuestros programas de inversiones.

De otro lado los ingresos tributarios del Estado a partir de 1968, con relación al PBI, han estado disminuyendo. La presión tributaria, va declinando tal como puede apreciarse en el cuadro Nº 26.

Por otra parte, el cuadro Nº 25 también nos muestra objetivamente que los recursos no tributarios generados en el período, se mantienen relativamente estables; a pesar que desde 1971 el Estado peruano tiene mayor intervención en la vida económica a través de inversiones productivas; las mismas que por haberse destinado a proyectos de larga maduración u orientadas a sectores económicos de baja rentabilidad, aún no contribuyen de manera significativa. No podemos ignorar que existen otros factores conexos, como por ejemplo la deficiente racionalidad administrativa y gerencial, la burocratización y en algunos casos malos manejos (caso EPSA).

En términos relativos, los ingresos tributarios tienen mayor participación en los ingresos del Gobierno Central, tal como a continuación se muestra en el cuadro Nº 27.

C U A D R O N° 27

PARTICIPACION RELATIVA DE LOS INGRESOS TRIBUTARIOS Y
NO TRIBUTARIOS EN LOS INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

(1968-1976)

AÑOS	INGRESOS TRIBUTARIOS	INGRESOS NO TRIBUTARIOS
1968	88.8	11.2
1969	86.9	13.1
1970	86.2	13.8
1971	85.7	14.3
1972	85.7	14.3
1973	87.6	12.4
1974	86.9	13.1
1975	89.8	10.2
1976	90.9	9.1

FUENTE: Elaboración propia en base al Cuadro N° 25.

Como podemos apreciar, la reducida participación de los ingresos no Tributarios respecto a los ingresos corrientes del Gobierno Central y de otra parte, el ritmo creciente del gasto público, determinan que se tengan que recurrir a fuentes alternativas de fondos.

Si nos hubicamos en el cuadro Nº 24 (página Nº 114), las operaciones del gobierno central nos ponen de relieve que los gastos corrientes y de capital, a partir de 1968 se expandieron a un ritmo mayor que los ingresos corrientes, incurriendo por lo tanto en déficit económico, el mismo que tiene que ser cubierto con financiamiento interno o externo.

Al respecto merece destacar dos momentos: el primero, el que corresponde al bienio 1969-1971 en que el déficit económico pasa de 400 millones de soles a los 8,100 millones de soles; es decir, se produce un incremento equivalente a 21 veces.

El segundo momento es el que se inicia en 1974, en que de 14,100 millones el déficit económico se expande violentamente hasta los 85,000 millones en 1978. Es interesante señalar que esos dos momentos corresponden, el primero al período en que se produce la primera devaluación del dólar y el segundo al de los años en que se empieza a devaluar el sol en relación al dólar.

La situación analizada nos lleva a pensar que el Esta

do (tal como puntualizamos anteriormente), no tiene más opción que utilizar deuda interna y externa para financiar - sus gastos de inversión. Dada la naturaleza de los proyectos de inversión y los requerimientos de moneda extranjera para la compra de bienes y servicios para los mismos, resulta indispensable contar con recursos externos.

Sin embargo no debe olvidarse, que además de los gastos corrientes y de capital que debe de realizar el gobierno, existe la obligación financiera que éste tiene, por concepto de amortizaciones que está obligado a efectuar por causa de los préstamos externos e internos, que se van acumulando.

Si al déficit económico, se le agrega las amortizaciones de la deuda, queda establecido el déficit financiero, cuyos datos también pueden observarse en el cuadro antes - dicho.

Como podemos ver, la evolución del déficit financiero en el período de análisis es sorprendente por su monto y - porque además, pone de manifiesto el enorme desequilibrio fiscal en que se ha estado moviendo la economía peruana.

Pues en efecto, teniendo como base los datos del cuadro Nº 24 (extraído del Informe Económico del ex Ministro de Economía y Finanzas Dr. Javier Silva Ruete, 19-07-80) , podemos derivar la estructura porcentual respecto a las fuentes y usos de Fondos Externos del Gobierno Central.

C U A D R O N o 28FUENTE SY USOS DE FONDOS E XTERNOS DE LGOBIERNO CENTRAL

(E estructuraPorcentual)

AÑOS	Fuentes	AMORTIZACION	FINANCIAMIENTO E XTERNONETO	TOTAL
1968		58.2	41.8	100
1969		60.5	39.5	100
1970		68.3	31.7	100
1971		122.2	-22.2	100
1972		71.4	28.6	100
1973		62.0	38.0	100
1974		47.5	52.5	100
1975		26.1	73.9	100
1976		35.2	64.8	100
1977		40.0	60.0	100
1978		89.2	10.8	100
1979		105.7	- 5.7	100

FUENTE: E laboraciónPropia.

Se podría decir entonces que mayormente, la Deuda Externa que contrae el Gobierno Central tiene la característica de ser, en su mayor parte para el pago de la misma deuda y en pequeña proporción contribuye a la formación de capital del Gobierno Central.

Sobre el particular, apreciemos la información siguiente.

C U A D R O N o 29

DEUDA PUBLICA EXTERNA:

MONTO ADEUDADO POR SECTORES INSTITUCIONALES

1968-1975

(Millones de dólares U.S.A.)

AÑOS	GOBIERNO CENTRAL (1)	EMPRESAS PUBLICAS (2)	GOBIERNOS LOCALES	TOTAL
1968	513,961	223,484		737,445
1969	588,423	286,340		874,763
1970	630,321	315,119		945,440
1971	652,822	344,337		997,159
1972	722,850	398,331		1,121,181
1973	970,777	519,878		1,490,647
1974	1,356,276	823,697	2,379	2,182,312
1975	1,850,477	1,213,444	2,005	3,065,929
1976/a	No disp.(&)			
1979	No disp.(&)			

FUENTE: Dirección General de Crédito Público M.E.P.

(1) Incluye deuda de Instituciones Públicas y la del Sector Privado asumida.

(2) Incluye la deuda de importación de alimentos.

(&) La información oficial aparece en forma agregada: Gobierno Central y Empresas Públicas.

La importancia que tiene el sector externo en nuestra economía, nos demanda hacer algunas referencias sobre el -

particular.

"El carácter y estructura de la Balanza de Pagos, brinda una idea de la naturaleza y alcance de nuestra situación de dependencia, y en ella se encuentran muchas explicaciones a las fluctuaciones que experimenta la economía peruana". (28)

2.3.4.- EL SECTOR EXTERNO Y EL ENDEUDAMIENTO

Una característica importante que se observa en nuestra Balanza de Pagos, son los continuos déficits en la Balanza en Cuenta Corriente, los mismos que son financiados con mayores ingresos de capital extranjero. Esto motiva de un lado, una importancia creciente de las inversiones extranjeras (rubro antes tratado) que se colocan en los sectores más dinámicos de la economía, dando por consiguiente un incremento de las remesas de dividendos y utilidades al exterior; y por otro lado, la Deuda Externa del país aumenta de manera vertiginosa provocando serios desajustes, lo que se traduce en una dependencia financiera y política cada vez mayor y en la necesidad de destinar sumas crecientes de divisas para el pago del Servicio de la Deuda.

A continuación pasaremos a precisar algunos detalles que nos permitan apreciar las características de la Balanza Comercial.

C U A D R O N^o 30

RESUMEN DE LA BALANZA COMERCIAL: 1963-1979

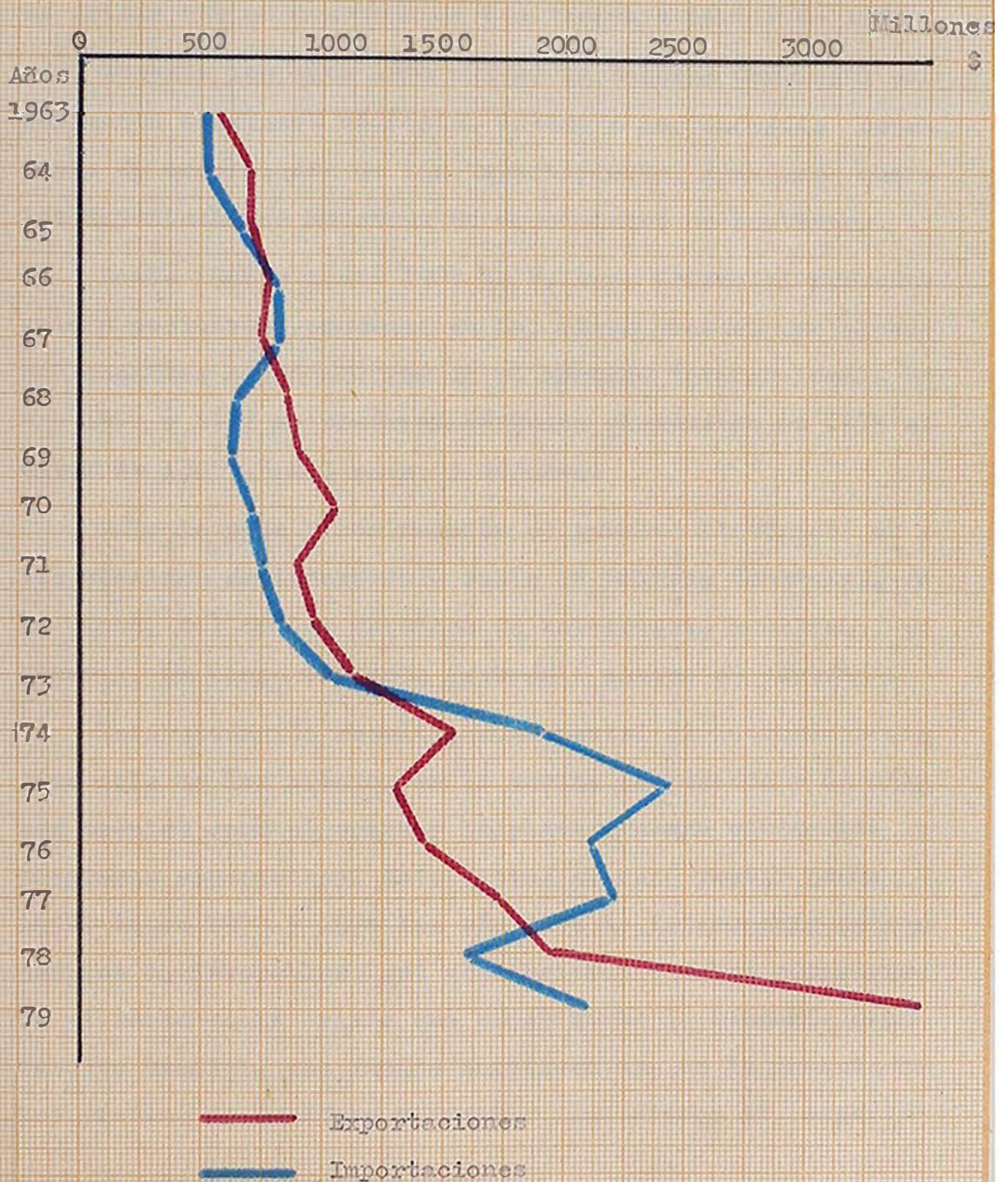
(Millones de Dólares)

AÑOS	EXPORTACIONES FOB	IMPORTACIONES FOB	SALDO
1963	555.1	- 517.9	37.2
1964	685.0	- 518.0	167.0
1965	685.0	- 660.0	25.0
1966	788.5	- 811.2	-22.7
1967	742.4	- 810.1	-67.7
1968	839.8	- 672.9	166.9
1969	879.5	- 658.8	220.7
1970	1,034.3	- 699.6	334.7
1971	889.4	- 730.0	159.4
1972	945.0	- 812.0	133.0
1973	1,111.8	-1,033.0	78.8
1974	1,503.3	-1,908.9	-405.6
1975	1,290.9	-2,390.2	-1,099.3
1976	1,393.3	-2,080.1	-686.8
1977	1,725.6	-2,164.0	-438.4
1978	1,940.7	-1,600.5	340.2
1979	3,467.2	-2,059.9	1,407.3

FUENTE: Años 1963-1971 "Cuentas Nacionales del Perú 1960
1974 BCR.

Años 1972-1979 "Proyección Financiera a Diciembre
de 1980" BCR.

GRAFICO N° 5: EXPORTACIONES E IMPORTACIONES



La información que antecede es sumamente ilustrativa, en cuanto nos muestra algunos antecedentes inmediatos de la crisis que se desencadena con fuerza a partir de 1975.

Durante los años 1966 y 1967 la Balanza Comercial experimenta continuos déficits, debido a la tendencia constante de crecimiento de las importaciones, mientras que las exportaciones muestran un crecimiento no continuo.

Desde 1968 y hasta 1973 la Balanza Comercial presenta saldos positivos, producto de los altos precios que alcanzan nuestras exportaciones en el mercado internacional. Entre 1974 y 1977 se observan déficits alcanzando en 1975 el nivel de 1,099.3 millones de dólares.

Vale la pena hacer mención al impacto histórico de los términos de intercambio sobre la Balanza Comercial. En la década del 60 los términos de intercambio muestran, en general, un comportamiento favorable aunque no continuo.

Esta situación resulta, fundamental al incremento considerable de los precios de la harina de pescado y de algunos metales como el cobre y la plata (guerra vietnamita y programas espaciales). Esto último se dejó sentir hasta 1972. Entre 1973 y 1974 los términos de intercambio sufren cambios desfavorables, que necesariamente deben entenderse en el marco de la crisis que experimenta la economía capitalista mundial, que incide negativamente en la demanda de los precios de nuestros productos financieros de exporta-

ciones recuérdese que en 1971, después de 38 años EE. UU. devaluó su moneda).

De manera más específica, diremos que en la década del 60, las condiciones externas o internas (grandes inversiones en minería y el "boom pesquero" para nuestras exportaciones fueron muy favorables. La demanda de nuestros productos mejoró notablemente; los precios asumieron una continua tendencia al alza, y el volumen de exportaciones aumentó, con el consiguiente incremento de los ingresos de divisas. Entre 1970 y 1973 el incremento del valor de las exportaciones, estuvo determinado básicamente por el comportamiento favorable de los precios de los principales productos en el mercado mundial.

Desde mediados de 1974 se observa un estancamiento o descenso de los precios de los productos que se exporta(recesión mundial). Este panorama, para nuestras exportaciones continúa para 1975, en cuyo año nuestra Balanza Comercial alcanza un déficit de -1,099.3 millones de dólares; la consecuencia fue lógica: se produjo la primera devaluación del sol, desencadenándose la actual crisis económica.

Al igual que las exportaciones, en el período, las importaciones muestran un comportamiento fluctuante. Así hasta 1967 muestran una tendencia definida de crecimiento, debiendo destacarse el incremento de las importaciones de bienes de consumo, debido principalmente al poco dinamismo

de nuestra producción agrícola y el crecimiento de importaciones de maquinarias y equipos de construcción y obras de infraestructura que el primer gobierno del Arq. Belaunde lleva a cabo.

Después de la devaluación de 1967, se producen serios reajustes en la importación de bienes suntuarios, bajando del 23% en 1967 a 5% en 1969. (especialmente bienes de consumo duradero).

Entre 1968 y 1977 las importaciones crecen por impacto del alza de los precios en dicho período.

Cabe mencionar que este crecimiento de las importaciones viene acompañado de una racionalización cuantitativa y cualitativa, es decir, son los insumos y bienes de capital los rubros más dinámicos, a la vez que los bienes de consumo superfluo son materia de restricción.

Merece destacarse la mayor participación del sector público en las importaciones, sobre todo de insumos y bienes de capital. Debe señalarse también que el crecimiento experimentado por las importaciones, responde a: la presión inflacionaria (externa e interna), la crisis mundial de alimentos, escasez de fertilizantes, el problema del petróleo, así como internamente influyeron los problemas estructurales en el sector agropecuario, cuya manifestación se concreta en la deficiencia de la oferta interna de alimentos, que obligó a continuar importando productos básicos.

El mejoramiento que se inicia en 1978, se explica fundamentalmente por las mayores exportaciones mineras, en el alza del precio del café en el mercado exterior y en la política de contracción de las importaciones, por causa de una fuerte disminución en la compra de bienes de capital.

Sin embargo, además de los factores mencionados, puede vincularse el déficit de la Balanza Comercial a cuatro factores:

a) Al Programa de Inversiones Públicas

Porque requiere de grandes volúmenes de importaciones de bienes. El crecimiento de la deuda pública desde 1972 - es paralelo al incremento en el monto total de las importaciones y a su vez de los gastos de capital del Estado.

C U A D R O N^o 31

DEUDA PUBLICA EXTERNA Y GASTOS DE CAPITAL DEL ESTADO

1970-1975

(millones de dólares)

Años	Importaciones	Gastos de Capital del Estado	Desembolsos Crediticios
1970	699.6	256.6	190.4
1971	730.0	239.4	183.8
1972	812.0	373.4	285.6
1973	1,033.0	375.0	671.8
1974	1,908.9	435.5	1,034.7
1975	2,390.0	629.3	1,076.6

FUENTE: INP "Evaluación del Proceso de Desarrollo 1968-1975"
- Oficina de Crédito Público - MEF.

b) Al Descenso del Precio de la Divisa entre 1970-1975

Considerando el precio de la divisa \$/ 38.70 por dólar como constante entre 1970 y 1975 y se deflacta con el deflactor implícito del PNB, el cual refleja el movimiento de los precios internos, se concluye que a partir de 1972 el precio de la divisa disminuye, en respuesta al incremento de los precios internos.

Esta figura estaría amparando la posible especulación con importaciones que pudo haber realizado el sector privado, tal como se dejara entrever en la página N°

C U A D R O N° 32

PRECIO CORRIENTE Y CONSTANTE DE LA DIVISA
1970-1975

Años	Preco de la Divisa (1)	Deflactor Implícito del PNB (2)	Precio Constante (1/2)
1970	38.7	100.0	38.70
1971	38.7	104.9312	36.88
1972	38.7	110.3634	35.06
1973	38.7	125.7705	30.77
1974	38.7	144.6741	26.75
1975	38.7	177.0152	21.86

FUENTE: INP - OIE, Cuentas Nacionales.

c) Incremento del Quantum como Consecuencia de Aumentos de Demanda.

Básicamente por incremento del quantum de importacio-

nes de combustible, bienes duraderos de consumo y bienes de capital para la industria.

Puede señalarse que la importación de bienes duraderos responde, además del bajo costo del dólar, a medidas de tipo redistributivo que se produce en el primer cuartil de la población como consecuencia de la reforma agraria, comunidad minera y pesquera.

De otro lado, el aumento en el quantum de las importaciones de combustible se relaciona directamente con las necesidades de los programas de inversión del sector público.

d) A Mecanismos Especulativos de Carácter Local.

El incremento de importaciones de bienes de capital - para el sector industrial puede sustentarse en dos aspectos

- La importación de bienes destinados al sector minero, que pueden haber sido clasificados en este rubro.

- La importación de maquinarias por los capitalistas del sector manufacturero, como mecanismo de protección en contra de la inflación y frente a perspectivas devaluatorias.

Como dijimos anteriormente, el fenómeno especulativo estaría siendo fomentado por el bajo costo de la divisa y por el proceso de inflación interna.

C U A D R O N° 33

TASAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO BRUTO INDUSTRIAL Y LA
IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL DEL SECTOR INDUSTRIAL

Años	Producto Bruto Industrial" (Tasa de Variación Anual)	Importación Bs.Capital Sector Industrial. (Tasa de Variación Anual)
1968	2.4	
1969	2.8	- 7.5
1970	10.7	3.5
1971	8.2	20.8
1972	7.4	8.5
1973	14.5	56.6
1974	9.1	49.6
1975	6.0	

FUENTE: INP, Elaborado en base a Cuentas Nacionales.

Otro aspecto que resulta importante tratar, es la incidencia que tiene la Balanza de Servicios en la Balanza de Pagos en Cuenta Corriente.

Al respecto veamos el siguiente resumen del mencionado rubro, en términos de saldos:

C U A D R O N^o 34

RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CORRIENTE

(millones de dólares)

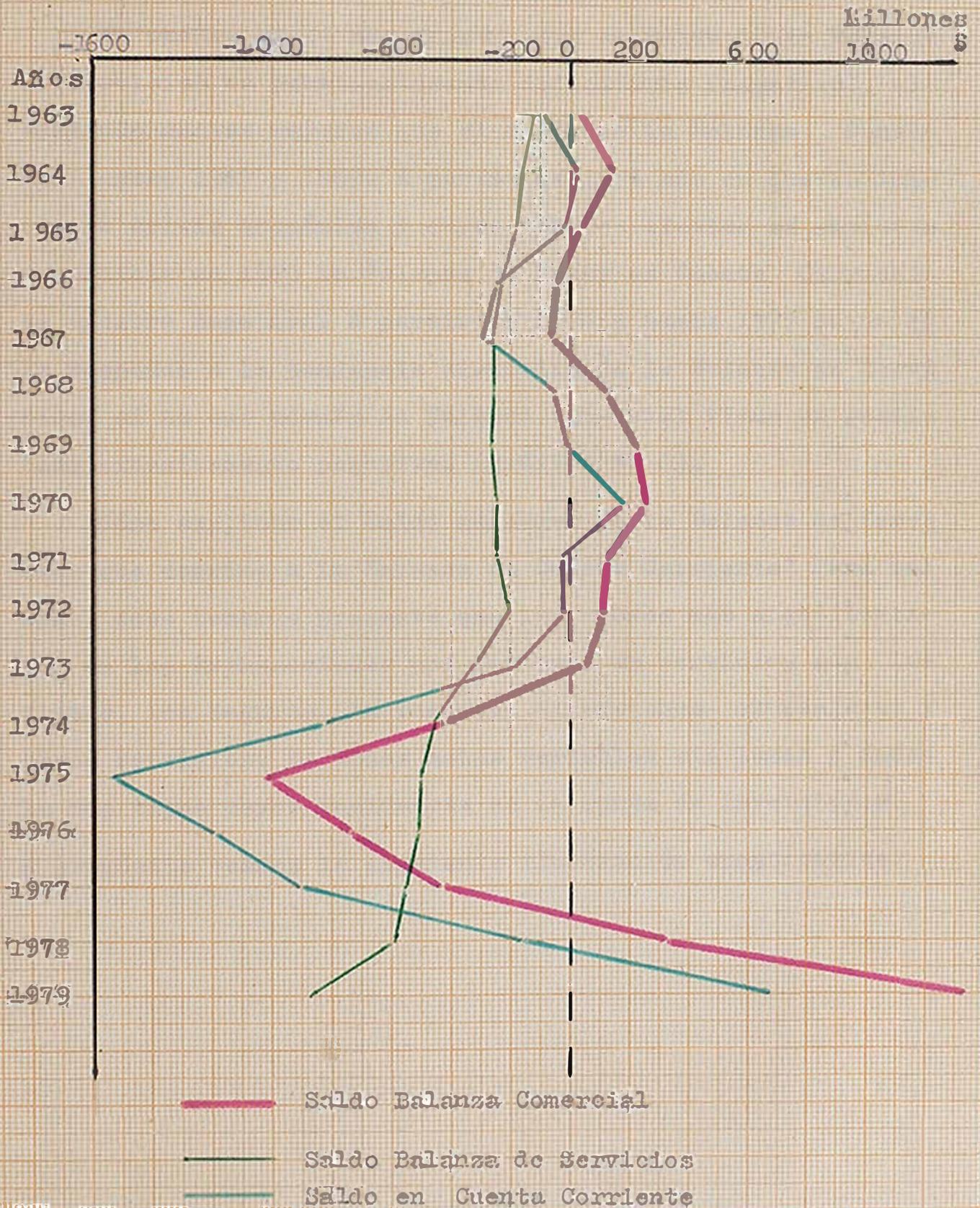
Años	Saldo Balanza Comercial.	Saldo Balanza de Servicios.	Pagos Transf.	Saldo Balanza en Cuenta Corriente
1963	37.2	- 137.9	19.0	- 81.7
1964	167.0	- 166.0	15.0	16.0
1965	25.0	- 187.0	24.0	- 13.8
1966	-22.7	- 233.3	27.7	- 228.3
1967	-67.7	- 243.6	29.5	- 281.8
1968	166.9	- 244.1	36.7	- 40.5
1969	220.7	- 252.4	31.3	- 0.4
1970	334.7	- 231.4	81.6	184.9
1971	159.4	- 232.7	39.4	- 33.9
1972	133.0	- 203.9	39.2	- 31.7
1973	78.8	- 312.6	42.1	- 191.7
1974	-405.6	- 446.7	45.1	- 807.2
1975	-1,099.2	- 488.6	49.4	-1,538.4
1976	-741.0	- 509.3	57.8	-1,192.8
1977	-439.0	- 544.6	56.8	- 926.2
1978	340.0	- 588.0	56.0	- 191.8
1979	1,384.0	- 858.3	122.0	647.2

FUENTE: Años 1963-1974 "Cuentas Nacionales 1960-1974" BCR
 Años 1975-1979 "Proyección Financiera a Diciembre
 de 1980" BCR.

Sin lugar a dudas, el Saldo de la Balanza de Pagos en Cuenta Corriente es mucho más completo que el de la Balanza Comercial, pues pone de manifiesto el comportamiento de to-

GRAFICO Nº 6: SALDO BALANZA COMERCIAL, DE SERVICIOS Y

SALDO EN CUENTA CORRIENTE



dos nuestros negocios (bienes y servicios) con el resto del mundo.

El cuadro N^o 34 nos muestra que el Saldo de la Balanza de Servicios es permanentemente deficitario (negativo), alcanzando montos mayores que el Saldo de la Balanza Comercial entre 1967 y 1969. A partir de 1971 año en que se inicia la crisis económica y cuyos fuertes efectos se empiezan a percibir en 1975 la Balanza de Pagos en Cuenta Corriente se muestra negativa. A partir de 1974 y hasta 1977 ya no só lo responde a la tendencia histórica de la Balanza de Servicios, si no que además la Balanza Comercial tiene un resultado excesivamente negativo. (gráfica N^o 6).

Cómo explicar el Saldo negativo de la Balanza de Servicios que deprime a la Balanza en Cuenta Corriente? Para tal caso, debe tenerse presente que los rubros más significativos de las transacciones por concepto de servicios son los fletes, los seguros, la renta de diversiones extranjeras y otros servicios. De todas estas variables sin lugar a dudas la que tiene mayor incidencia es la renta de inversiones. A propósito veamos la siguiente ilustración cuantitativa:

C U A D R O N^o 35

LA RENTA DE INVERSIONES EN LA BALANZA DE SERVICIOS

(millones de dólares)

Años	Saldo de la Balanza de Servicios. (1)	Renta de Inversiones (2)	Proporción Renta/Bza.de Serv.(2/1) %
1963	- 137.9	- 73.0	52.9
1964	- 166.0	- 70.0	42.2
1965	- 187.0	- 82.0	43.8
1966	- 233.3	- 128.0	54.9
1967	- 243.6	- 147.5	60.5
1968	- 244.1	- 151.2	62.0
1969	- 252.4	- 184.7	73.2
1970	- 231.4	- 148.5	64.2
1971	- 232.7	- 125.4	54.0
1972	- 203.9	- 120.9	59.3
1973	- 312.6	- 180.9	58.0
1974	- 446.7	- 218.5	49.0
1975	- 488.5	- 240.3	49.2
1976	- 509.3	- 366.4	72.0
1977	- 544.6	- 426.4	78.3
1978	- 588.0	- 577.7	98.2
1979	- 858.3	- 915.2	113.0

FUENTE: Elaboración propia con datos del BCR.

El rubro renta de inversiones, comprende los intereses percibidos por las inversiones financieras o en cartera (préstitamos) de los capitalistas extranjeros, así como las utilidades cobradas efectivamente por las inversiones directas de -

las corporaciones transnacionales. En este rubro, se incluyen los intereses de la deuda pública (excluidas las amortizaciones).

Del cuadro anterior se desprende:

- Que la renta de inversiones representa la proporción más significativa de los componentes que determinan la Balanza de Servicios. Normalmente se ubica por encima de la mitad del saldo de la Balanza de Servicios.

El saldo negativo de la Balanza de Servicios, provoca o acentúa la déficits, crónicos de nuestra Balanza de Pagos en Cuenta Corriente; siendo el pago de Intereses y las Utilidades del capital extranjero invertido en el país factores negativos muy importantes que contribuyen a la persistencia del desequilibrio en el sector externo de la economía peruana.

- Que a medida que aumentan las inversiones directas extranjeras, en el futuro habría que pagar crecientes utilidades lo que sumados a los esquemas de refinanciación y aumento de los créditos externos, determinarán que el Saldo de la Balanza de Servicios se torne más conflictivo en los próximos años.

Los resultados y sus perspectivas nos llevan a pensar que las inversiones extranjeras -en las condiciones actuales- distorsionan la economía del país, al mismo tiempo que para darles paso se comprime el Ahorro-Inversión nacionales; pues en esencia no vendrían a complementar el esfuer-

zo interno (Ahorro), sino que más bien lo sustituyen.

Habíamos dicho (página N^o 112) que un indicador que mide la capacidad de endeudamiento externo del país, es la relación Servicio de la Deuda/Ingreso de divisas por exportación de mercancías. El cuadro N^o 36, nos presenta las cifras al respecto.

C U A D R O N^o 36

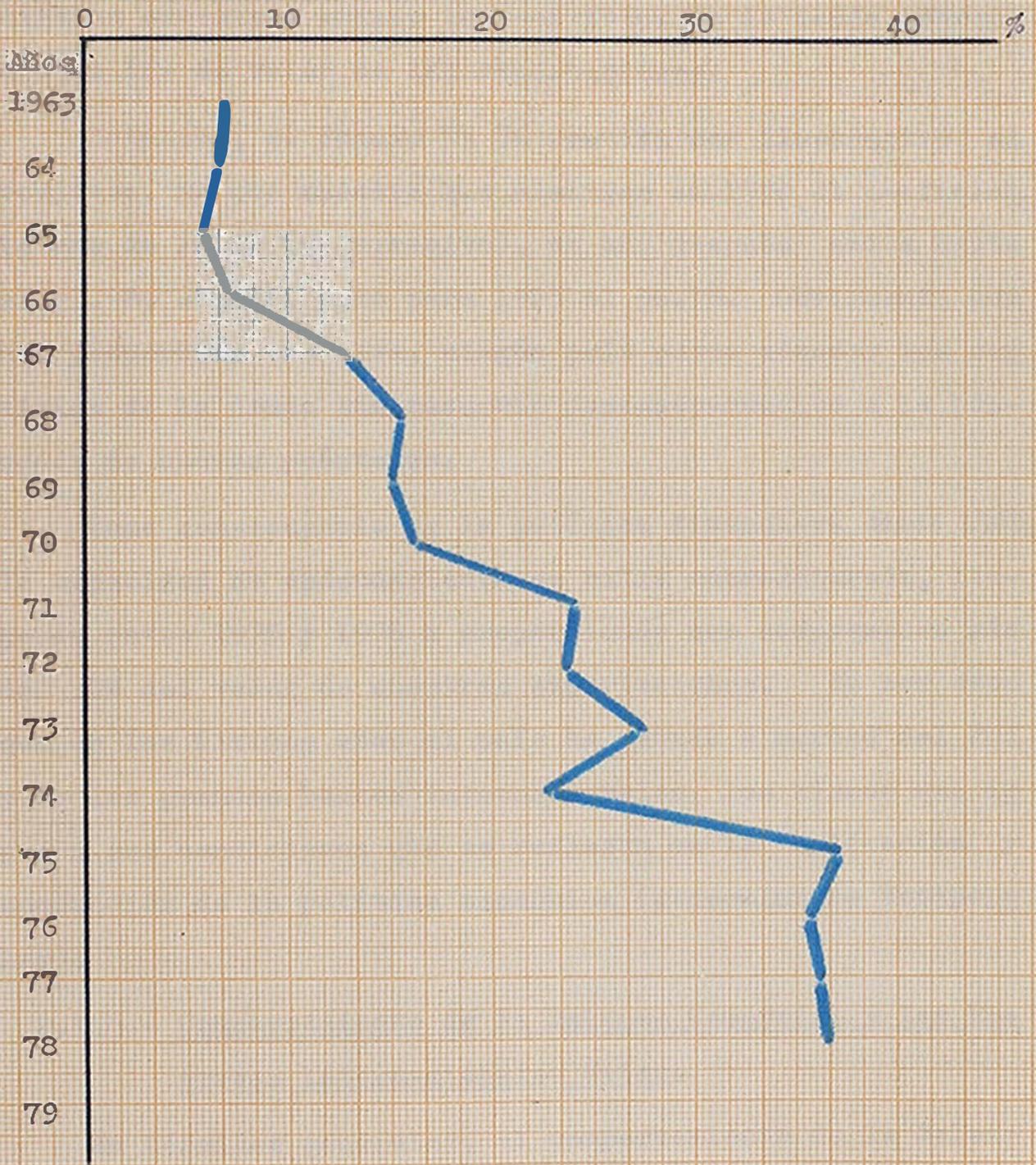
COEFICIENTE SERVICIO DE DEUDA PUBLICA EXTERNA-EXPORTACIONES

(millones de dólares USA)			
Años	Servicio de la Deuda Pública (1)	Exportación de Bienes (2)	Coefficiente (%) (1/2)
1963	37.3	555.1	6.7
1964	41.8	684.6	6.1
1965	34.7	686.8	5.1
1966	53.0	788.5	6.7
1967	94.4	742.4	12.7
1968	129.2	839.8	15.4
1969	134.3	879.5	15.3
1970	167.2	1,034.3	16.2
1971	212.9	889.4	23.9
1972	210.3	945.0	23.2
1973	305.0	1,111.8	27.4
1974	340.4	1,503.8	22.6
1975	474.3	1,290.0	36.7
1976	484.9	1,359.5	35.7
1977	622.2	1,725.6	36.1
1978	701.9	1,940.7	36.2
1979	759.4	3,474.0	21.9

FUENTE: Banco Central de Reserva del Perú - MEF.

La relación antes aludida, acredita durante el período una tendencia ascendente (discontinua), lo cual significa que el Servicio de la Deuda Externa compromete cada vez mayores porcentajes del valor de nuestras exportaciones (gráfica N^o 7).

GRAFICO N° 7: SERVICIO DEUDA PUBLICA EXTERNA/EXPORTACIONES



Generalmente, en los medios financieros se estima que la capacidad de endeudamiento de un país se encuentran en niveles excesivos cuando los servicios de la deuda sobrepasan el 12% de valor de las exportaciones.

Entonces, el cuadro Nº 36 resulta muy ilustrativo al respecto, ya que muestra que mientras en 1970 el coeficiente era de 16.2% (ya excesivo), un año después salta hasta el 23.9%, significando para 1975 el 36.7%. Obviamente con una proporción tan alta, ningún país puede atender los servicios de la deuda sin recurrir desesperadamente a la búsqueda de nuevos préstamos.

Como consecuencia de la política financiera desde 1968, la capacidad de endeudamiento se halla sobresaturada, llegando entre 1975 y 1978 a proporciones que comprometen más del 30% del valor de nuestras exportaciones. Es por esto que en los últimos años el país ha estado a merced del FMI y de los grandes bancos internacionales, los mismos que imponen sus condiciones que se reflejan en la aplicación y conducción de la política económica (generalmente antipopular).

2.3.5.- Comportamiento de la Balanza Comercial y las Reservas Internacionales Netas.

En términos generales, el comportamiento de la Balanza de Pagos -instrumento básico para el análisis económico nacional- y de manera específica el comportamiento de la

Balanza Comercial, se refleja en el nivel de Reservas Internacionales Netas (Gráfica N° 8).

C U A D R O N° 37

BALANZA COMERCIAL Y RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

(millones de dólares USA)

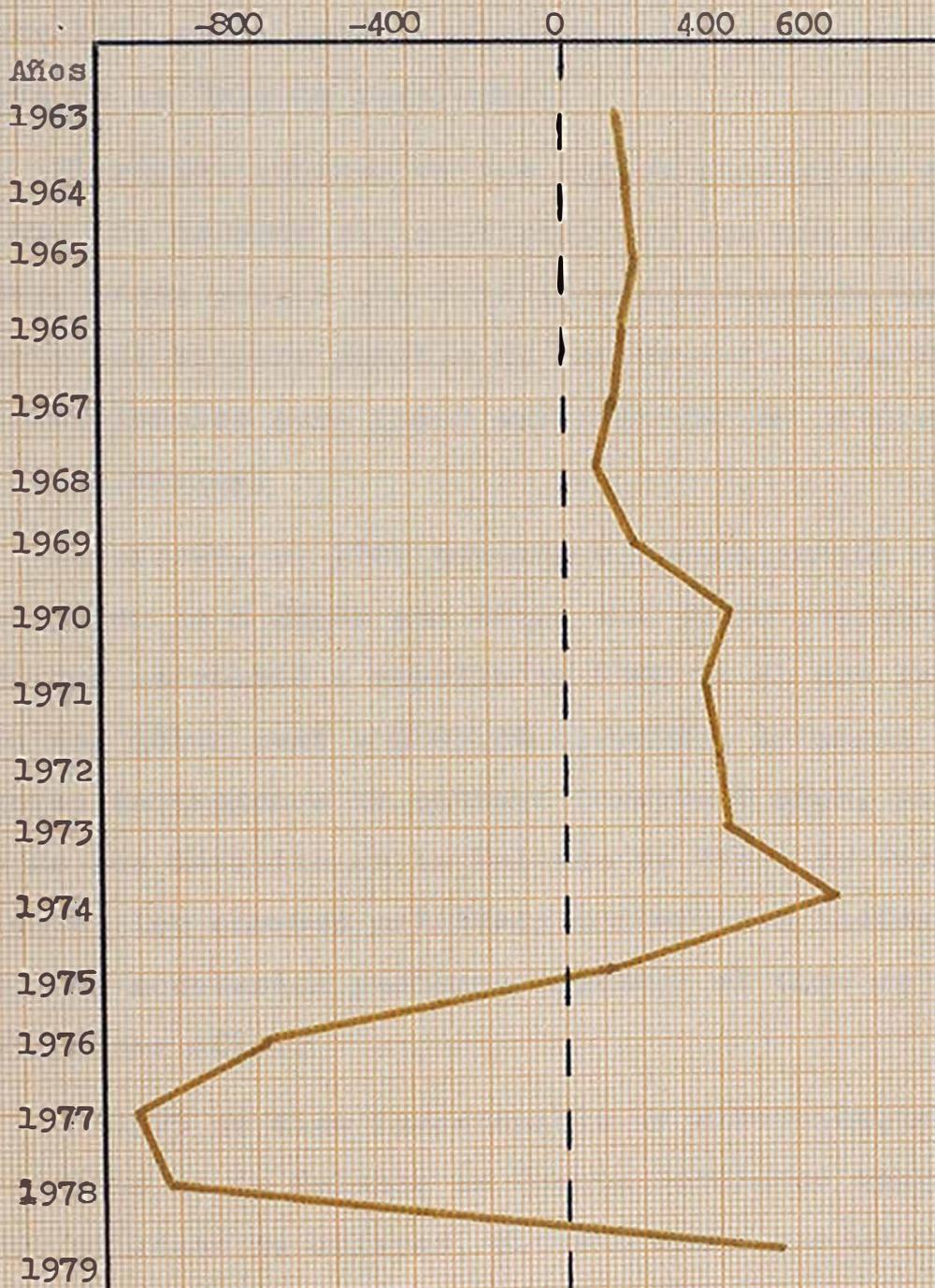
<u>Años</u>	<u>Balanza Comercial</u>	<u>Reservas Intern. Netas</u>
1963	37.2	135.4
1964	167.0	160.4
1965	25.0	175.1
1966	- 22.7	150.9
1967	- 67.7	119.3
1968	166.9	130.6
1969	220.7	165.8
1970	334.7	423.2
1971	159.4	347.0
1972	133.0	397.4
1973	78.8	410.6
1974	- 405.6	692.5
1975	-1,099.2	115.8
1976	- 741.0	- 751.7
1977	- 439.0	-1,100.9
1978	340.0	-1,025.0
1979	1,384.0	553.9

FUENTE: Banco Central de Reserva del Perú

Como se aprecia en el cuadro anterior, la Balanza Comercial se fue deteriorando a partir de 1970. Sin embargo se observa un incremento en el nivel de las Reservas Internacionales. Las causas del deterioro se relacionan directa

GRAFICO N° 8: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

MILLONES DE DOLARES



mente con el incremento sustantivo del quantum de importaciones más que a problemas de precios externos o caídas en las exportaciones peruanas. Únicamente a partir de 1975 y hasta 1977 es el factor exportaciones determinante al problema de la Balanza Comercial.

El rápido aumento de las importaciones, al mismo tiempo que los desembolsos crediticios y que los Gastos de Capital, hacen pensar que existió una estrategia de endeudamiento que hiciera posible un incremento en las Reservas Internacionales para poder así mantener un precio constante de la divisa.

En efecto, en 1967 tuvimos una devaluación que significa pasar de \$/ 26.82 por dólar a \$/ 38.70 (44.29%), devaluación que se volvió a repetir en 1968 en el que la cotización del dólar pasó a \$/ 43.36 (12.04%), la misma que con ligeras variaciones se mantuvo durante 6 años, porque a pesar de los déficits en la Balanza de Pagos en Cuenta Corriente, los enormes préstamos concertados hacían que las reservas monetarias pudieran mantener el tipo de cambio de \$/ 43.38 por dólar.

En 1975 se hizo insostenible la situación, debido a que el déficit de la Balanza en Cuenta Corriente sobrepasó los 1,500 millones de dólares, elevado monto que no pudo ser cubierto por los préstamos que nos brindó la banca extranjera; la diferencia tuvo que ser cubierta con grandes pér-

didas de las reservas del Banco Central.

Las cifras ponen de manifiesto que de 692.5 millones de dólares en 1974, decaen las reservas a sólo 115.8 millones en 1975; viéndose obligado el gobierno a efectuar la devaluación de setiembre de 1975 (nueva cotización del dólar \$ 45.00). Pero el déficit externo continuó, de manera que las reservas siguieron declinando en forma incontenible; es así como en 1976, 1977 y 1978 las reservas pasaron a ser negativas (documentos privados de créditos vencidos y no pagados).

Queda claro que el incremento de Reservas Internacionales, en períodos en que la Balanza de Pagos en Cuenta Corriente se está deteriorando, implica cada vez mayores niveles de endeudamiento que sirvan para cubrir el pago de importaciones que no puedan ser pagadas por las exportaciones realizadas. Esto deviene en una estrategia de incremento de la deuda de largo plazo para cubrir déficits de corto plazo; con los efectos que se derivan de las grandes cargas financieras y sin un manejo racional y adecuado de la política económica. Es por esta razón que el endeudamiento público externo se acrecentó en forma verdaderamente espectacular, pues de 737.4 millones de dólares que adeudábamos en 1968 a fines de 1977 el monto adeudado llegó a 4,311.3 millones de dólares; es decir que, entre 1968 y 1977 los préstamos contraídos en el exterior, se habían incrementa-

do en más de 5 veces (484.66%). Mientras tanto el Producto Bruto Interno apenas si llegó a crecer en algo menos de dos veces (167.83%). Este esquema significa que la dependencia de la economía peruana, respecto de las grandes financieras internacionales, se incrementó violentamente en el último período de diez años.

De acuerdo con las cifras oficiales que presentamos - en el cuadro Nº 38, la proporción de la Deuda Pública Externa respecto a la economía nacional, era como sigue:

C U A D R O Nº 38

RELACION DE LA DEUDA PUBLICA ESTERNA CON EL P. B. I.

(millones de dólares USA)

A ñ o s	Adeudado	P. B. I.	$\frac{\text{Adeudado}}{\text{P.B.I.}}$ (%)
1968	737.4	4,683.3	15.7
1969	874.8	5,273.8	16.6
1970	945.4	6,132.2	15.4
1971	997.2	6,782.9	14.7
1972	1,121.2	7,551.4	14.8
1973	1,490.6	9,178.1	16.2
1974	2,182.3	11,481.2	19.0
1975	3,065.9	13,616.4	22.5
1976	3,554.4	12,994.0	27.4
1977	4,311.3	12,543.5	34.4
1978	5,134.6	10,711.0	47.9
1979	6,037.0	13,626.1	44.3

FUENTE: Banco Central de Reserva del Perú - M.E.F.
Informe Económico Dr. Silva Ruete. Julio, 1980.

Los datos que ilustran el cuadro anterior son aleccionadores pues la relación que en 1968 era excesivamente grande, repuntaba el 15.7% del Producto Bruto Interno, alcanza

el 47.9% en 1978; es decir que la proporción llegó a triplicarse (3.051) en el período, rebazando las posibilidades nacionales y constituyendo de manera relevante a la connotación de tremenda crisis económica que vive el país, cuyos efectos empezamos a experimentar a partir del año 1975 y a un costo social de altísima significación para los grupos sociales afectados por la regresiva distribución de los ingresos y por el carácter dramático que asumen el proceso inflacionario y los niveles de desocupación en el país.

Los diversos aspectos que hemos venido tratando analíticamente en el presente capítulo, nos permiten reconocer, en el período de estudio, dos crisis económicas profundas en la economía peruana. La primera ocurre entre 1966-1968 y la segunda que comenzó en 1974/75, es la que nos agobia en la actualidad. Es en este contexto que la Brecha Ahorro Inversión se ensancha de manera alarmante, al mismo tiempo que se generan otros desequilibrios en las esferas real y financiera.

Las crisis económicas conjugan, en nuestro caso, elementos de diverso origen y de distinto grado de incidencia. Esto hace de la crisis un fenómeno muy complejo.

La comprensión de su naturaleza, profundidad e implicancias en el funcionamiento de la economía nacional, resulta de vital importancia, en relación a las perspectivas de corto y mediano plazo.

En la raíz de la crisis económica peruana, se encuentran factores de orden estructural, vinculados fundamentalmente al alto grado de dependencia que nuestra estructura productiva mantiene con respecto al exterior.

Sobre la base de estas limitaciones estructurales, inciden las dificultades encontradas en la aplicación de la política económica en distintos campos, en particular los límites al proceso de acumulación. A partir de 1975 debe considerarse un factor adicional en la configuración de nuestra crisis, y es el que proviene de la situación económica internacional de carácter recesivo-inflacionario que deteriora seriamente los términos de intercambio del comercio exterior peruano.

La dependencia externa que constituye una característica que comparten los países de economía atrasada, aparece como el punto inicial y el elemento determinante en el curso que sigue la crisis. El aspecto central del condicionamiento estructural está dado por el hecho de que nuestro país, no contando con una capacidad interna de producción de bienes de capital e insumos básicos que sustenten su crecimiento económico, necesita impulsar una expansión de su capacidad de importación de estos rubros, que no encuentra correspondencia -en términos reales- en las exportaciones, por la permanente fluctuación de precios en el mercado internacional. Así pues, el estancamiento de la producción -

primario -exportadora y la naturaleza del aparato productivo nacional, fuertemente dependiente de la provisión de insumos importados establecen una limitación estructural a la expansión económica.

Esta situación nos permite reconocer que el sector externo concentra las limitaciones estructurales que afectan al conjunto del aparato económico nacional.

Resulta obvio señalar que las crisis de 1966-68 y la que se inicia en 1974-75 se manifiestan en nuestra economía, a través de desequilibrios de tipo funcional en el ámbito real y en el campo financiero. Puede señalarse como los más importantes, los siguientes:

EN EL CAMPO REAL:

a) Brecha Entre Oferta y Demanda Interna:

Que se expresa en la insuficiencia de la producción interna para cubrir los requerimientos de consumo de la población y la aplicación de los programas de inversión.

b) Brecha Ahorro-Inversión:

Expresada por la insuficiente generación y captación de Ahorro Interno frente al elevado ritmo de crecimiento de la Inversión, como consecuencia del programa de Inversión aplicada.

c) Brecha de Empleo y Condiciones de Vida:

Expresada en un mayor deterioro de los tradicionalmente

deficientes niveles de empleo que se observa en el país, resultante de la definición de los niveles de producción y de gasto público.

EN EL CAMPO FINANCIERO

a) Brecha Externa:

Que se expresa en el déficit de la Balanza Comercial, la brecha financiera externa y la creciente presión de los servicios de la deuda externa.

b) Brecha Fiscal:

Que se origina por la disminución de los ingresos fiscales que resulta de la contracción en el nivel de la actividad económica, así como el menor rendimiento de los impuestos a la exportación y la reducción de la presión tributaria sobre las importaciones.

c) Inflación:

Que se genera a partir de desajustes de orden estructural, situados principalmente en la rigidez de la oferta de productos esenciales frente al crecimiento de las necesidades de la población.

En ambas crisis -antes aludidas- los desequilibrios funcionales se han tratado de corregir a través de políticas de ajuste de los Programas de Estabilización que el FMI sugiere a los países miembros, para tener acceso a los recursos financieros del propio Fondo o de la Comunidad Finanan

ciera Internacional. En general, estas políticas representan un paquete de recetas sobre devaluación monetaria, liberación de precios y contracción de la demanda etc., medidas que en la práctica exige la implementación de una política económica generalmente acompañada de elevados costos económicos, sociales e inclusive políticos; que se expresan en el descenso de las tasas de crecimiento de la producción y el empleo, inflación y concentración del ingreso.

En el siguiente capítulo, nos abocaremos a realizar una evaluación global de la política económica -en sus diferentes esferas- con el propósito de establecer la necesaria relación y grado de incidencia en el comportamiento de las variables macroeconómicas y específicamente en los que respecta a la Brecha Ahorro-Inversión; tema central de nuestro trabajo.

C A P I T U L O I I I

EVALUACION DE LA POLITICA ECONOMICA Y SU INCIDENCIA
EN EL COMPORTAMIENTO DE LAS VARIABLES AHORRO-INVERSION

C A P I T U L O III

3.- EVALUACION DE LA POLITICA ECONOMICA Y SU INCIDENCIA
EN EL COMPORTAMIENTO DE LAS VARIABLES AHORRO-INVERSION

3.1.- LA POLITICA ECONOMICA ENTRE LOS AÑOS 1961-1968:

El diseño e implementación de la Política Económica hasta el año 1968, responde al carácter de país oligárquico, dependiente y subdesarrollado. El tipo de política a seguir en esencia se encuadra a los lineamientos del Programa de Alianza para el Progreso. Recordemos que don Pedro Beltrán, como Ministro de Hacienda y Comercio del gobierno de Manuel Prado, es el que sienta las bases y que con algunas variantes, siguen el Gobierno de la Junta Militar 1962-1963 y posteriormente el gobierno del Arq. Belaunde.

Al respecto Felipe Portocarrero (La Coyuntura Económica: Conciliación y Lucha de Clases. Revista Sociedad Política Nº 3. Mayo 1973) señala: "La economía peruana hasta 1968 experimentó un rápido crecimiento determinado por la ampliación de la base exportadora y por el inicio de un tardío proceso de sustitución de importaciones, logrando la burguesía nativa e imperialista desarrollar la acumulación de capital y la expansión del aparato productivo".

"Este desarrollo del proceso de acumulación atravesó por dos fases. La primera, que se extiende de 1960-a 1963

se caracterizó por el mantenimiento de las tendencias que se presentaban desde 1950: un crecimiento estimulado por la expansión de las exportaciones, con el consiguiente dinamismo del mercado interno y por una política económica de naturaleza oligárquica destinada a favorecer la acumulación de los enclaves capitalistas y de la burguesía nativa a través de la contención de las presiones populares.

Sin embargo, las transformaciones mencionadas, manifestadas por el progresivo dominio del polo urbano-industrial de la economía, así como por el aumento de las presiones populares, generaron la crisis del modelo oligárquico y la implantación de un intento reformista, que pretendía resolver las contradicciones que se presentaban entre el desarrollo de la nueva modalidad de acumulación y reproducción del capital y las bases semicolonias y precapitalistas de la sociedad peruana.

Es así que se abre una segunda etapa en el desarrollo del proceso de acumulación entre 1963 y 1968".

"El aumento y radicalización política de las movilizaciones de los sectores medios y populares, posibilitaron el triunfo del intento reformista de Belaunde, que pretendía resolver las contradicciones que se presentaban entre la nueva modalidad de acumulación y reproducción del capital de la sociedad peruana".

Se trataba de realizar las más urgentes reformas es-

estructurales, como la Reforma Agraria modernizando las estructuras económico-sociales y satisfaciendo las más variadas reivindicaciones populares. Sin embargo, la debilidad de la burguesía industrial-urbana, la ambivalencia de los sectores medios y la heterogeneidad de su base social, así como el temor a las movilizaciones populares que amenazaban con desbordar los cauces del sistema, determinaron que el régimen del Arq. Belaunde no fuese capaz de vencer la resistencia de la oligarquía a la realización de estas reformas y a la distribución del ingreso.

El gobierno del Arq. Belaunde extendió el ámbito de la intervención del Estado en la economía, aunque sin transformarla cualitativamente.

En efecto, la contención de la demanda de los sectores medios y populares implica un aumento del Gasto Público, especialmente en los campos de la educación, la salud y la creación de empleo en el sector público, dando origen a un sustantivo incremento de los Gastos Corrientes.

Por otro lado el ambicioso programa de obras públicas originó un fuerte incremento de los Gastos de Capital del Estado.

Este aumento del Gasto Público no pudo ser compensado por el incremento de los Ingresos Tributarios a causa de oposición de los sectores conservadores y de la debilidad de las fuerzas reformistas, que impidieron la realización de las reformas redistributivas. Este hecho determinó que

umentase la importancia relativa de los impuestos indirectos frente a los directos.

El bloqueo de las medidas redistributivas determinó que aumentase el déficit presupuestal, obligando al Estado a recurrir al financiamiento externo e interno.

Por efecto del explosivo aumento del déficit presupuestario y del tipo de inversión realizada por el Estado, se creó una fuerte presión de demanda, que agravó las tensiones inflacionarias, originando a la vez la agudización de las reivindicaciones salariales. Esta situación tuvo como consecuencia el fuerte aumento de las importaciones que de 517 millones de dólares en 1963 pasaron a 810 millones en 1967, alcanzando este año un saldo negativo en la Balanza Comercial igual a -67.7 millones de dólares. Esta situación, más los crecientes pagos por servicios y por las remesas de utilidades de las inversiones extranjeras, produjo una crisis en la Balanza de Pagos y una baja de las Reservas Internacionales.

De esta manera el gobierno del Arq. Belaunde ingresa en un período sumamente conflictivo a fines de 1967, pues le resultaba imposible contener la presión de los sectores medios y populares y mantener la base social del régimen - sin proceder a una redistribución del ingreso y sin realizar reformas estructurales.

Esta situación llevó a una devaluación de más del 40% en setiembre de 1967 adoptándose una política de estabili

zación económica que abarcaba la congelación de salarios, la restricción del consumo, el aumento del desempleo y la introducción de restricciones monetarias, crediticias y fiscales.

A manera de antecedente y antes de analizar las principales acciones que en materia de política económica, se tomaron durante 1963-1968; vamos a comentar algunas referencias del Programa de Estabilización que precede al mencionado período, cuya implementación fue realizada en el lapso que Pedro Beltrán E. se desempeña como Ministro de Hacienda y Comercio (julio 1959-noviembre 1961) durante el gobierno de Manuel Prado.

Las características de la política estabilizadora fueron las siguientes:

Congelación de precios.

Aumento del precio y del impuesto a la gasolina.

Eliminó subsidios al pan y a la carne.

Cobró tributos correspondientes a dos períodos en un mismo ejercicio fiscal.

- Redujo el gasto del gobierno a $2/3$ de lo programado.

Recurrió a los bonos del tesoro para financiar en forma no inflacionaria los pagos pendientes del Estado.

El ordenamiento fiscal permitió que en 1960, por primera vez después de seis años de déficit, el gobierno central tuviera un superávit presupuestal.

La mejoría en la Balanza de Pagos se reflejó en que el gobierno pudo, inclusive, adelantar el pago de una deuda

contraída con el F.M.I.

El efecto promocional de la devaluación en el sector exportador de la economía, la puesta en operación del complejo minero de Toquepala y el gran dinamismo de la industria de la harina de pescado, permitieron nuevamente la superación de la crisis externa y con ello, la notable recuperación de la economía.

Derrocado el Presidente Prado por supuestos vicios del sistema electoral, la Junta Militar de Gobierno -presidida primero por el General Ricardo Pérez Godoy y después por el General Nicolás Lindley- acentuó la importancia del rol del Estado en la planificación económica y social, creando el Instituto Nacional de Planificación.

Cumpliendo con su promesa de entregar el país al poder civil, luego de las elecciones del año 1963, asume la presidencia de la república el Arq. Fernando Belaunde Terry, después de haber abogado por un cambio sustantivo en lo económico y social durante sus tres campañas presidenciales y contando con un Congreso de oposición (alianza APRA-UNO).

3.1.1.- LA DINAMICA DE PRODUCCION

Para entender la política económica del Arq. Belaunde, conviene precisar que el crecimiento inducido por las exportaciones (principal fuerza dinámica de la economía) que comenzó con la gestión de Pedro Beltrán, continuó durante

los primeros tres años del gobierno de Belaunde, con la salvedad de que la mayor parte de los ingresos por exportaciones se debió al aumento de los precios internacionales, especialmente el cobre y la harina de pescado, mientras que - la producción exportable creció sólo marginalmente.

Este patrón de crecimiento, permite obtener tasas de crecimiento del PBI por encima del 6%, donde la característica principal es que las divisas generadas por la exportación se orientan a una rápida industrialización, para atender la creciente demanda de la clase media.

Si bien es cierto que el país adquiere una base diversificada de exportaciones (harina de pescado, cobre, plata, plomo, zinc, algodón, azúcar), debe remarcarse que el impulso fundamental procedía del extraordinario desarrollo de la industria pesquera y de la minería de cobre.

A diferencia de la industria pesquera, la industria minera -en gran medida de propiedad y control extranjero- sustentaba su producción en algunas grandes minas. La principal inversión fue la de la mina de Toquepala (1955-1959), - que se sumó a la Marcona Mining Company (1953) dedicada a la explotación de mineral de hierro.

Es inegable la importancia del sector minero durante el período del Arq. Belaunde, pues ofrecía la única alternativa para el crecimiento significativo de nuestras exportaciones; puesto que los otros rubros (antes citados) dependían de una serie de factores aleatorios (clima, disponibi-

lidad de tierras costeñas irrigadas) y en cuanto al azúcar y al café confrontaban mercados reducidos en el contexto - internacional.

Cabe hacer mención que las mayores inversiones en el sector minería, se produjeron hasta 1959. En la década del 60, por los mayores incentivos tributarios que otorgaba Chile, la producción minera peruana aumentó muy lentamente; y fue debido al precio del cobre -que comenzó a elevarse considerablemente- que se mantuvo el ritmo de crecimiento de las exportaciones. El auge de las exportaciones que se inicia en 1959 permitió, que la gestión del Arq. Belaun de contara con una tasa de cambio estable y sin ningún tipo de control durante 1963-1966 dado el crecimiento moderado de los precios internos a no más del 10%.

Con esa imagen, de una economía de cambio estable y libre, de rápido crecimiento del PBI y un gobierno "democrático" y estable, el Perú pudo atraer un creciente flujo de inversiones extranjeras, sobre todo de los EE.UU., elevando de esa manera la participación de la Inversión en el PBI así como del Ahorro Externo.

El boom de las exportaciones y de las inversiones extranjeras que identifican el patrón de desarrollo, coincide con la retracción del sector agropecuario y su viraje hacia el sector industrial en respuesta a la ley de Promoción Industrial Nº 13270 (1959), que incluía una política de carácter proteccionista en favor de las manufacturas, lo

que sumado al crecimiento de su mercado interno, determina un mecanismo que fomenta la inversión en el rubro de manufacturas. Los resultados eran muy claros, mientras que los productos industriales quedaban protegidos contra los efectos de una tasa fija de cambio que fomentaba cada vez más las importaciones, se deteriora persistentemente el sector agricultura.

Además de la política proteccionista, la actividad industrial, se vió beneficiada con exoneraciones tributarias; de manera especial en los derechos de importación de insu-mos y bienes de capital y en el impuesto a las utilidades a través de concesiones para efectos de reinversión.

Como consecuencia de la tasa de cambio fija y de la - política proteccionista en favor del desarrollo industrial, la política interna de precios de productos agropecuarios, reflejaba el deterioro de los términos de intercambio de - este sector en relación a otros sectores de la actividad económica nacional. Esta desventaja, frente a la importación de alimentos pudo haberse corregido mediante instrumentos arancelarios, sin embargo no se hizo, postergándose las - perspectivas de una creciente producción de productos básicos y el respectivo ahorro de divisas.

3.1.2.- EL ASPECTO FINANCIERO

La política financiera en los primeros años del gobierno del Arq. Belaunde, se encubrió en el dinamismo de la In

versión Pública, en los esfuerzos de modernización, teniendo como sustento el crecimiento continuo de las exportaciones y por lo mismo el crecimiento de ingresos de divisas.

Sin embargo, las finanzas públicas no se administraron dentro de un esquema que compatibilizara el criterio político con el técnico.

En efecto, las entidades responsables de la política económica: Ministerio de Hacienda, Banco Central, INP, y Ministerio de Fomento y Obras Públicas, no mantenían una coordinación coherente, es decir; el nivel institucional no estaba lo suficientemente desarrollado para proporcionar al gobierno, la adecuada asesoría económica.

En este contexto, la política financiera dependió básicamente de las presiones de los políticos, así como de algunos grupos de poder tales como la Sociedad Nacional de Industrias, sin descartar la influencia personal del Ministro de Hacienda.

Lo cierto es que, mientras se producía un fuerte incremento en los Gastos del Gobierno, no se ponía igual énfasis en reflexionar sobre la mejor manera de financiarlos.

Discrepancias institucionales entre el INP y el Banco Central de Reserva, que en esencia reflejaban puntos de vista de CEPAL y el FMI respectivamente, en torno al rol de la inflación (factor positivo e inevitable del desarrollo) y las ventajas de la estabilidad financiera, van a constituir un factor importante en la generación de problemas fi

nancieros y fiscales que aparecen después de 1965.

3.1.3.- LA POLITICA TRIBUTARIA

Contrariamente a los objetivos del gobierno, del aumentar la dimensión del sector público y llevar a cabo una serie de reformas sociales, no se implementa una Política Tributaria de carácter activa y progresiva.

En efecto, en lugar de incrementar la recaudación tributaria a través del impuesto a la renta y sobre la propiedad, el gobierno maneja su Política Tributaria incidiendo en la disminución de la carga tributaria de las empresas, ampliando las exoneraciones sobre los impuestos directos a los ingresos y sobre los derechos de importaciones imputables al sector industrial. Paralelamente, se eleva los porcentajes de los derechos de importación y del uso de timbres (impuesto a las ventas). La estrategia que fluye es estimular la inversión privada que se encontraba retraída. Inicialmente se concreta un aumento de los Ingresos Corrientes sustentado en formas regresivas de tributación. Las principales fuentes de ingresos tributarios eran los impuestos indirectos.

Debemos señalar que el gobierno evitó de aplicar derechos de importación a los alimentos para mantener bajo su precio, lo que trajo como resultado la importación de grandes cantidades de granos y productos lácteos en perjuicio de nuestra agricultura.

El otorgamiento de exoneraciones sustanciales de impuestos (especialmente a la industria manufacturera), representó el primer paso hacia la creación del déficit presupuestal; al que se sumó la pérdida de ingresos públicos como producto de exoneraciones para la Selva, para los Parques Industriales y para el establecimiento de plantas ensamblaje automotriz.

3.1.4.- LA POLITICA ARANCELARIA.

En diciembre de 1963 y agosto de 1964 se producen aumentos de aranceles, medidas que se tradujeron en un aumento de los Ingresos Corrientes, los mismos que compensaron la pérdidas de rentas derivadas de las exoneraciones y deducciones por demás generosas y por una evasión de impuestos casi generalizada.

Hacia 1966, la creciente importancia de las exoneraciones de derechos de importación, comenzó a minar la base arancelaria de las importaciones; es así como en 1967 los ingresos aduaneros como expresión relativa de importaciones, disminuyen a pesar del sustancial aumento arancelario del mes de junio del mismo año.

No obstante el desgaste de la base tributaria de los derechos de importación, los Ingresos del Gobierno en los primeros años dependieron mayormente de fuentes indirectas tradicionales de tributación.

Es por esto que el descenso en la proporción de tribu

tación directa, así como la creciente importancia de las exoneraciones, significó que el crecimiento de los Ingresos Corrientes se mantuviera a la par del PBI, gracias al singular crecimiento de las importaciones y al aumento de sus correspondientes tasas.

El período 1963-1967 acredita una tendencia al estancamiento de los Ingresos Tributarios, mientras que los gastos se disparan de manera notable.

3.1.5.- LA POLITICA FISCAL.

La tradición liberal en la economía y política peruana, probablemente encuentra sus raíces en el grado relativamente alto de concentración de poder y riqueza. La baja proporción de los impuestos y gastos del gobierno en relación con el PBI, eran consecuencia del reducido grado de intervención del Estado en la economía. Además y, a diferencia de otros países, el reducido rol empresarial del sector público representó hasta fines de la década del sesenta, que el presupuesto del gobierno estuviera relativamente exento de los subsidios que afectan las finanzas públicas.

En 1963, año que se introduce el "presupuesto por programas", coincide con un notorio aumento del Gasto Público, especialmente los Gastos Corrientes, debido a los incrementos en los sueldos de los maestros, al crecimiento de las transferencias del gobierno central (pensiones, jubilacio-

nes y transferencias a universidades). Los gastos para la defensa nacional, que habían tenido un crecimiento moderado hasta 1966, se disparan en 1967. Los gastos de inversión por su parte crecieron a una tasa promedio anual de 20% entre 1963 y 1966 (en términos reales).

Gran parte del aumento de los gastos entre 1963 y 1966, se realizó con una correcta intencionalidad: educación e inversión pública, pero el hecho concreto es que los gastos superaron a los ingresos.

Es interesante anotar que el menor ritmo de crecimiento de los ingresos, debió atribuirse a su evolución en el ámbito tributario (ya analizado).

El rendimiento de los impuestos indirectos aumentó a un ritmo atenuado y el de los directos redujo su participación en el PBI. El financiamiento del capital se efectuó a través de mecanismos inflacionarios.

La mayor parte de la Brecha se financió con préstamos del Banco Central y por incrementos de las deudas a corto plazo en el extranjero, dado que las fuentes no inflacionarias: préstamos del exterior a largo plazo y la captación de ahorros privados internos a través de endeudamiento interno del gobierno, no aportaron sumas importantes para cubrir la brecha fiscal.

En 1963 se nacionaliza la Caja de Depósitos y Consignaciones y se transforma en el Banco de la Nación, que se suponía iba a actuar como el banquero del sector público.

A partir de 1964 el gobierno empieza a pedir préstamos significativos al Banco recientemente creado, pero en 1965 las necesidades eran mucho mayores y el retiro de los fondos - del sector público eran insuficientes.

En ese mismo año, fuente importante de financiamiento fue un préstamo de 40 millones de dólares procedentes de un grupo de bancos de EE. UU.. El préstamo concertado, originalmente a un plazo de tres años, agudizó la tendencia creciente hacia un plazo promedio más corto de la Deuda Pública Externa. Es así como, esto va a mostrar un notable crecimiento en el total a desembolsar y pendiente de pago al final de 1965 que fue de U.S.\$ 428 millones, mientras que en 1968 esta cifra subió a U.S.\$ 786 millones.

Al término del año 1966, el déficit presupuestal alcanzó un nivel de 3.5% del PNB; que por estar financiados 2/3 de la brecha mediante mecanismos inflacionarios o que acumulaban las obligaciones a corto plazo del gobierno; propició que la tasa de inflación pasara de un nivel normal (5 ó 6%) a 13%. A esto sumó la expansión del crédito al sector privado, principalmente en 1965, alimentando la tasa inflacionaria.

Finalmente, a medida que se esfumaba el impacto de los aumentos arancelarios de 1963-1964, las importaciones se tornaron nuevamente muy sensibles a las tendencias internas. La inflación interna llevó a una demanda acelerada de importaciones, las cuales resultaban más baratas que los

productos nacionales.

En 1966 la presión de la inflación se hace más intensa, dando lugar a la concertación de salarios, aunque éstos no fueron el motivo principal del proceso inflacionario.

Lo concreto es que el aumento del Gasto Público, no pudo ser compensado por el incremento de los Ingresos Tributarios, por el otorgamiento de exoneraciones importantes de impuestos, dando lugar a que disminuya la tributación sobre la renta y las utilidades, incrementándose la importancia de los impuestos indirectos... "la política económica se incrementó en función de las mayores ganancias para la burguesía industrial, a través de la política de sustitución de importaciones. En virtud de esta política se dió facilidades crediticias y se le exoneró de las obligaciones tributarias". (29)

3.1.6.- POLITICA MONETARIA Y POLITICA CREDITICIA: IMPLICANCIAS.

Durante 1963-1965 la situación monetaria, estuvo condicionada por el desarrollo de la Balanza de Pagos y por la expansión del crédito bancario destinado al gobierno.

En el cuadro I puede verse que la expansión del medio circulante provino en 1963 del superávit de la Balanza de Pagos y del Crédito al Sector Privado; en 1964 tanto del superávit de la Balanza de Pagos y del crédito al Gobierno, y en 1965 del aumento del crédito al gobierno y menor cuan

tía del crédito al sector privado.

El cuadro II muestra el volumen y composición del crédito destinado al Sector Privado. Se puede apreciar que entre 1963 y 1965 se produjo un aumento global del 48%, registrándose los incrementos de mayor consideración en el crédito destinado a la industria y a "otros" sectores, cuya participación subió de 29% a 30.2% y de 20% a 21.8% respectivamente. En el mismo lapso, la participación del crédito aplicado a la agricultura y ganadería bajó del 21% a 20.2% y la del comercio de 30% a 27.8%.

En lo que se refiere a los instrumentos de política monetaria, se utilizaron los de tipo clásico cuantitativo, constituidos por los redescuentos y anticipos del Banco Central y por las modificaciones del encaje legal del Sistema Comercial Bancario.

Sin embargo, también se emplean algunos instrumentos de carácter selectivo institucional, constituidos por bancos especializados a través de los cuales se canaliza el crédito hacia el desarrollo de los sectores básicos de la producción nacional.

La forma y medida en que esos instrumentos son empleados, dependen principalmente de los límites máximos de expansión crediticia contemplados en los Programas Monetarios anuales del Banco Central. Así, durante el período 1963-1965 la utilización específica de los instrumentos de

CUADRO ISITUACION MONETARIA(MILES DE MILLONES DE SOLES)

	1963	Var % 63-62	1964	Var % 64-63	1965	Var % 65-64
Reservas internacionales (neto)	4.5	23	5.4	21	4.7	-13
Crédito al Sector Público (neto)	2.0	4	2.8	38	5.1	82
Créditos a empresas y particulares	14.0	15	16.5	17	20.7	26
Otros activos	-0.3	--	-0.2	--	-0.3	--
Activo = Pasivo	(20.3)	(15)	(24.5)	(21)	(30.3)	(23)
<u>Medio Circulante</u>	<u>9.2</u>	<u>15</u>	<u>11.2</u>	<u>21</u>	<u>13.1</u>	<u>17</u>
Billetes y monedas	4.7	18	5.9	24	6.9	18
Depósitos a la vista privadas	4.5	11	5.3	18	6.2	16
<u>Pasivos no Monetarios</u>	<u>11.1</u>	<u>16</u>	<u>13.3</u>	<u>20</u>	<u>17.2</u>	<u>29</u>
Cuasi-dinero privado	9.6	15	11.6	21	14.8	28
Capital y otras ctas.	1.5	24	1.7	18	2.4	36

Fuente: Anexo 1.

CUADRO IICREDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO(MILLONES DE SOLES)

	<u>1963</u>		<u>1964</u>		<u>1965</u>	
	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
Industria	4,086.6	29	5,001.4	30.3	6,270.0	30.2
Agr. y Gan.	2,966.6	21	3,405.1	20.6	4,179.5	20.2
Comercio	4,207.5	30	4,804.7	29.1	5,759.0	27.8
Otros	2,784.0	20	3,279.8	20.0	4,523.0	21.8
Total	14,044.7	100	16,492.0	100.0	20,732.0	100.0

Fuente: Anexo 2.

ANEXO 1

BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL AL 31-12 DE CADA AÑO

(PERIODO 1962-1965)

(MILLONES EN MONEDA NACIONAL)

	DIC 1962	DIC 61-62 Var %	DIC 1963	DIC 61-63 Var %	DIC 1964	DIC 63-64 Var %	DIC 1965	DIC 64-65 Var %
Reservas monetarias inter nacionales (neto)	3667.5	29.1	4514.1	23.1	5449.8	20.7	4745.8	-12.9
Créditos al Gobierno y Entidades oficiales	2111.8	-40.9	2034.5	-3.7	2804.7	37.9	5112.1	82.3
Créditos a Empresas y particulares	12235.7	16.2	14044.7	14.8	16491.0	17.4	20732.0	25.7
Otros activos	-431.3	-127.2	-301.9	30.0	-244.9	18.9	-330.8	-35.1
<u>ACTIVO = PASIVO</u>	<u>17583.7</u>	<u>13.1</u>	<u>20291.4</u>	<u>15.4</u>	<u>24500.6</u>	<u>20.7</u>	<u>30259.1</u>	<u>23.5</u>
Medio circulante	8035.6	5.7	9209.9	14.6	11158.0	21.2	13050.1	17.0
Billetes y monedas en manos del público	3995.0	16.0	4721.1	18.2	5840.7	23.7	6886.3	17.9
Depósitos de empresas y particulares	4040.6	-2.8	4488.8	11.1	5317.3	18.5	6163.8	15.9
<u>Pasivos no monetarios</u>	<u>9548.1</u>	<u>20.1</u>	<u>11081.5</u>	<u>16.1</u>	<u>13342.6</u>	<u>20.4</u>	<u>17209.0</u>	<u>29.0</u>
Cuasi-dinero (emp.part.)	8342.3	18.8	4588.2	14.9	11575.9	20.7	14807.9	27.9
Cuenta de capital	1042.8	38.6	1291.3	23.8	1515.8	17.4	1974.1	30.2
Otros pasivos	163.0	-9.6	202.0	23.9	250.9	24.2	427.0	70.2

ANEXO 2

FINANCIAMIENTO TOTAL CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO

	1962	% del total	1963	% del total	1964	% del total	1965	% del total
Industria	3277.4	22.9	4086.6	25.4	5000.4	25.9	6270.0	24.2
Agricultura y ganadería	2643.6	18.4	2966.6	18.4	3405.1	17.7	4179.5	16.2
Comercio	3902.4	27.2	4207.5	26.2	4803.7	24.9	5159.0	22.3
Gobierno (neto)	2111.8	14.7	2034.5	12.7	2804.7	14.5	5112.1	19.8
Otros	2412.3	16.8	2784.0	17.3	3279.8	17.0	4523.5	17.5
TOTAL	14347.5	100.0	16079.2	100.0	19295.7	100.0	25844.1	100.0

Fuente: B C R

política monetaria, respondió al grado de cumplimiento de los programas monetarios anuales y de la acción perturbadora que ejerció sobre ellos principalmente el crédito excesivo al Gobierno, resultados de la Balanza de Pagos y grado y composición de la liquidez en poder del Sistema Comercial Bancario.

En 1963 el programa crediticio del Banco Central, no sufrió mayores perturbaciones en su ejecución, ni fue excesiva la emisión primaria generada por el superávit de la Balanza de Pagos. Ello determinó durante ese año, no solamente que el Banco Central se abstuviese de adoptar medidas de encaje, sino que con el fin de facilitar una expansión monetaria normal, eliminase el requisito adicional del 15% que se venía arrastrando desde fines de 1962.

En 1964 en cambio, se presentaron serias perturbaciones en el programa crediticio del Banco Central, originados sobre todo por la fuerte expansión del crédito al Gobierno, y por la notable emisión primaria que produjo el superávit de la Balanza de Pagos. A pesar de esas circunstancias, no hubo tampoco necesidad de adoptar medidas especiales de encaje, debido a que la mayor liquidez resultante de esas operaciones fue utilizada por el sistema bancario y la expansión crediticia total se mantuvo dentro de límites normales.

La situación sufrió un cambio radical en 1965, año en

que volvió a presentarse una expansión crediticia excesiva del Banco Central al Gobierno y la liquidez resultante sumada a la que se arrastraba desde el año anterior, dió lugar a una tendencia rápidamente creciente en el crédito otorgado por el Sistema Comercial Bancario. Por ese motivo el Banco Central, adoptó medidas de encaje, estableciendo en el mes de mayo un encaje adicional del 40% y después en noviembre un segundo encaje adicional del 30%.

En esa forma llevado el encaje total a 100%, se pudo evitar una expansión demasiado grande del crédito comercial bancario y consecuentemente mayores presiones inflacionarias internas.

Las instituciones financieras especializadas, juegan un papel importante en la estructura bancaria del país en ese período, en razón a su creciente participación en el financiamiento de las inversiones requeridas para el desarrollo económico y social.

En líneas generales, esas instituciones están constituidas por los bancos de fomento de la producción (Agropecuario, Industrial y Minero), el Banco de la Nación y las instituciones de financiamiento de viviendas (Banco Central Hipotecario y Banco de la Vivienda). El Banco Central mantiene relaciones más estrechas con los bancos de fomento de la producción y con el Banco de la Nación.

Con los primeros, debido a que está en condiciones de

realizar con ellos operaciones de crédito y redescuento y por lo tanto de incorporarlos al programa crediticio. Con el segundo principalmente porque, habiendo sido creado con el específico fin de captar recursos no inflacionarios que permitan financiar las crecientes necesidades del gobierno, es importante tener en cuenta sus operaciones.

En el cuadro III se puede apreciar que entre 1963-65, el crédito comercial bancario aumentó 35% y el de las instituciones financieras especializadas 119%.

Al respecto, es necesario resaltar que el fuerte incremento operado en estas últimas, se originó principalmente en el Banco de la Nación y en las instituciones de financiamiento de viviendas, cuyos recursos no provienen de la emisión del Banco Central, sino de la captación del Ahorro y de la contratación de préstamos externos.

CUADRO III

CREDITO BANCARIO AL SECTOR PUBLICO Y PRIVADO

(EXCLUYENDO AL BANCO CENTRAL)

<u>(millones de soles)</u>				
	<u>1963</u>	<u>1964</u>	<u>1965</u>	<u>Aumento %</u>
Bancos Comerciales	11184.4	12486.4	15110.0	35
Instituciones especializadas	3565.6	4473.5	7806.1	119
TOTAL	14754.6	16959.9	22917.1	55

FUENTE: Banco Central de Reserva del Perú.

CUADRO IV

INDICE DE PRECIOS 1963-1965

	1962	1963	1964	1965	Set 1966	Incremento % 63-62	64-63	Set 65-64	66-65
<u>Costo de vida</u>									
Alimentación	112.4	120.4	134.7	157.3	178.3	7.1	11.9	18.3	12.1
Vivienda	104.8	106.9	109.1	124.0	133.6	2.0	2.1	13.7	7.7
Indumentaria	114.4	123.0	145.5	160.2	178.0	7.5	18.3	10.1	11.1
Mobiliario	110.2	115.2	129.8	151.5	173.1	4.5	12.7	16.7	14.3
Diversos	104.8	109.0	121.4	142.9	160.0	4.0	11.4	17.7	11.9
<u>Construcción</u>									
Materiales	112.6	123.3	127.6	141.9	152.3	9.5	3.5	11.2	7.3
Mano de obra	130.0	153.9	182.5	211.0	---	18.4	18.6	15.6	--
Deflactor im- plícito del PNB	94.5	100.0	112.5	129.6	---	5.8	12.5	15.2	--

FUENTE: B C R

En el cuadro IV puede verse el aumento registrado en los precios internos, asimismo, que la tendencia creciente observada entre 1963 y 1965, se presenta en todos los índices; siendo algo más importante en los alimentos y en el costo de producción. En 1965 el rápido crecimiento de los precios internos identifica una tasa de inflación particularmente alta, pues alcanzó un promedio de 15.2%.

A partir de 1966 el problema se hace más agudo. Durante el período comprendido entre 1966-68 la economía nacional se caracterizó por fluctuaciones sustanciales experimentadas en los desarrollos fiscal, monetario y de Balanza de Pagos.

En dicho período (cuadro Nº V) el crédito al sector público se incrementó en 2.1 miles de millones de soles, - por efecto del financiamiento interno de los déficits fiscales; el crédito al sector privado experimentó un incremento de 7.3 miles de millones de soles; la liquidez del - sector privado, se incrementó en 9.9 miles de millones de soles.

De este total, la cantidad de dinero representó un incremento de 6.1 miles de millones de soles mientras el cuasi-dinero contribuyó con un monto menor y que fue del orden de los 3.8 miles de millones de soles.

Igualmente en el cuadro Nº V en el año 1966 el crecimiento crediticio del sector privado, alcanzó una tasa de

14.9% menor a la conseguida en el año anterior que fue de 20.8 miles de millones de soles. Los créditos otorgados a través de los bancos comerciales se incrementaron, siendo moderados en los primeros meses del año, debido a disposiciones de encaje, tales como las de someter los recursos marginales de la banca comercial a una tasa de 100%.

Durante el resto del año, las bajas de las tasas de encaje adicional, permitió crecer a un ritmo mucho mayor a esos créditos.

Asimismo, los créditos otorgados por los bancos de fomento se incrementaron, financiándose a través de fuentes externas y además con recursos conseguidos del encaje adicional depositado por los bancos comerciales en estas instituciones, permitiéndoles amortizar gran parte de sus obligaciones con el Banco Central de Reserva.

En el año de 1967 (cuadro Nº V), el crédito al sector privado se expendió en un 14.2%, tasa muy similar a la alcanzada en 1966 y durante 1968 en 14.3%, crecimiento similar al del año precedente. Durante los primeros meses se pudo observar un crecimiento notable en el crédito canalizado por la banca comercial, originado por la creación de un fuerte excedente de encaje, al concederse a fines del año 1967 la revaluación del oro, activo que es computable como fondo de encaje.

Luego, durante el último semestre se notó un cierto -

CUADRO V

SITUACION MONETARIA

(miles de millones de soles)

	DIC 1965	DIC 1966	Var % 66-65	DIC 1967	Var % 67-66	DIC 1968	Var % 68-67
I) Reservas Internacionales netas	6.0	5.9	-1.6	5.3	-10.2	5.5	3.8
II) Otras oper. netas en el exterior	-1.9	-1.6	18.5	-2.3	43.7	-2.3	---
III) Crédito interno	22.4	26.8	19.7	31.1	16.0	33.3	7.1
A) Sec. público	5.3	7.8	47.2	9.7	24.3	9.9	2.0
B) Sec. privado	20.8	23.9	14.9	27.3	14.2	31.2	14.3
C) Capital, reservas, provis.	4.3	6.6	53.5	7.8	18.2	9.3	19.2
D) Otros activos y pas. netos	0.6	1.7	183.3	1.8	5.9	1.6	-11.2
<u>I + II + III + IV</u>	<u>26.5</u>	<u>31.1</u>	<u>17.4</u>	<u>34.1</u>	<u>9.6</u>	<u>36.5</u>	<u>7.0</u>
V) Obligaciones monetarias	26.5	31.1	17.4	34.1	9.6	36.5	7.0
A) Dinero	13.1	15.7	19.8	17.7	12.7	19.2	8.5
B) Cuasi-dinero	12.7	14.7	15.7	15.6	6.1	16.5	5.7
C) Otras Cédulas hipotecarias	0.7	0.7	17.0	0.8	14.3	0.8	---

FUENTE: B C R

estancamiento en el crédito de origen comercial, debido a que los depósitos marginales se sujetaran a un encaje adicional, y se rebajó en 1% el básico, lo cual les permitió a los bancos comerciales otorgar mayores créditos.

La expansión fue rápida en el primer semestre y más fuerte en el segundo, pero en promedio se dió un crecimiento importante durante el año. Los recursos provinieron de los fondos depositados por el Banco de la Nación y en menor proporción de recursos propios.

Durante el año 1966 el sector público, en razón del déficit fiscal tuvo un crecimiento en su endeudamiento con el sistema monetario del orden de los 2.5 miles de millones de soles, de los cuales el Banco Central participó con un monto de 2.1 miles de millones de soles (cuadro V).

En el año 1967 la persistencia de presupuestos fiscales deficitarios, originó un aumento al crédito del sector público del orden de los 1.9 miles de millones de soles, contribuyendo el BCR con un crédito de 0.8 miles de millones de soles y el Banco de la Nación con 1.1 miles de millones de soles.

El crédito al sector público durante el año 1968, experimentó un aumento de sólo 0.2 miles de millones de soles, destacándose el aumento de los fondos disponibles del Banco de la Nación, factor que originó que parte de los recursos del sector público se dirigieran a financiar activi

CUADRO VI

SISTEMA MONETARIO CONSOLIDADO AL 31-12 DE CADA AÑO

(PERIODO 1966-1968)

	DIC 1966	Var % 65-66	DIC 1967	Var % 66-67	DIC 1968	Var % 67-68
I. Reservas internacio- nales netas	5854'4	-1.6	5349'1	-8.6	5499'0	-2.8
II. Otras operaciones netas con el exter.	-1560'0	18.5	-2348'0	50.5	-2311'8	1.6
III. Crédito interno	26853'7	19.7	31114'2	15.9	33360'7	7.2
A) Sec. Público	-7776'7	46.2	9747'0	25.3	9901'1	1.6
B) Sec. Privado	23917'3	15.1	27352'4	14.4	31207'3	14.1
C) Capital, reser. provis. y result.	6576'0	52.7	7767'6	18.1	8319'0	20.0
D) Otras activas y pasivas netas	1735'7	169.9	1782'4	2.7	1571'3	-11.9
I + II + III + IV	31148'1	17.6	34115'3	9.5	36547'9	7.1
IV. Obl. monetarias	31148'1	17.6	34115'3	9.5	36547'9	7.1
A) Dinero	15687'6	19.8	17670'5	12.6	19203'0	8.8
1. Billet. y mon.	7939'8	14.0	8977'3	13.1	10001'8	11.4
2. Dep. a la vista mon. nac.	7747'8	26.0	8693'2	12.2	9201'2	5.8
B) Cuasi-dinero	14695'3	15.4	15661'9	6.6	16522'9	5.5
1. Dep. a plazo	3364'3	-15.9	2985'1	-11.3	3077'7	3.1
2. Dep. de ahorro	6545'9	20.8	6585'4	0.6	7171'0	8.9
a) Vista	(1897'0)	(46.3)	(2537'2)	(33.7)	(2352'7)	(-7.3)
b) Plazo	(1929'4)	(17.4)	(2124'5)	(10.1)	(1887'8)	(-11.2)
3. Cert. divisas	-----	----	67'2	----	44'1	-34.4
4. Ced. Hipot. Aho.	907'3	151.3	1241'3	36.8	1680'9	35.4
5. Otras cédulas	51'4	928.0	121'2	135.8	308'7	154.7
C) Otras Ced. Hipot.	765'2	17.0	782'9	2.3	822'0	5.0

dades productivas del sector privado a través de los bancos de fomento.

En el cuadro Nº VI, se puede apreciar que en el año 1967 la liquidez se expandió en un 9.5%, crecimiento muy inferior al de 1966, como resultado de un lento crecimiento en el cuasi-dinero que alcanzó a sólo el 6.6%.

En el año 1968 la liquidez privada experimentó un crecimiento de 7.2% superior al de los años precedentes. El dinero aumentó en 8.8% y el cuasidinero en 5.5%

La expansión monetaria del sistema bancario, es regulada mediante modificaciones de encaje legal en primer término y por los redescuentos y anticipos del BCR.

Otro instrumento de política monetaria es el de canalización del crédito a los distintos sectores de la economía, mediante los bancos de fomento y de crédito selectivo otorgados por la banca comercial.

Anualmente el BCR, formula programas monetarios y de los límites que se fije en ellos, con respecto a la expansión monetaria, depende el uso de los instrumentos de regulación.

En 1966 el programa monetario del Banco Central, estuvo afectado tanto por la disminución de sus Reservas Internacionales como por el déficit fiscal, lo que llevó en razón de esto último a expandir en mayor medida, el crédito al sector público.

En 1967 las Reservas Internacionales del Banco Central, siguieron disminuyendo; nuevamente el presupuesto del sector público fue deficitario, y su financiamiento se hizo mayormente con recursos provenientes del exterior y por la Deuda Flotante (deuda con empresas privadas del país). El aumento del crédito otorgado por el BCR al gobierno estuvo dentro de los límites de su programa.

En 1968 la emisión primaria del BCR fue principalmente originada por los continuos incrementos de crédito al sector público y en menor medida por el crédito a la banca comercial, mientras que las Reservas Internacionales disminuyeron reduciendo con ello la emisión por este concepto.

En el período 1966-68 se utilizaron medidas especiales de encaje, particularmente por las tasas en las variaciones del encaje adicional impuesto en 1965.

Estas medidas, estaban orientadas a contrarrestar la excesiva expansión crediticia del Banco Central de Reserva al Gobierno y evitar los aumentos de precios, que derivarían de un mayor aumento del crédito del sistema bancario comercial al sector privado. El resultado fue que la tasa de incremento anual de la liquidez del sistema, bajó considerablemente del 17.6% en 1966 a 9.5% y 7.1% en 1967 y 1968 respectivamente (cuadro Nº VI).

Con las medidas adoptadas para eliminar la creciente alza de los precios, se logró disminuir la tasa de inflación -

CUADRO VII

INDICE DE COSTO DE VIDA

(1966=100)

	DIC 1965	DIC 1966	DIC 1967	DIC 1968	INCREMENTO ANUAL			PROMEDIO	DIC 68 OCT 69
					65-66	66-67	67-68		
Costo de vida	92.9	101.5	122.6	134.6	9.2	20.8	9.8	13.3	3.0
Alimentación	92.8	101.5	124.5	132.3	9.4	22.7	6.3	12.8	2.3
Vivienda y mobiliario	92.5	101.0	118.6	143.4	9.2	17.4	13.3	13.3	5.0
Indumentaria	89.7	102.6	118.4	124.6	14.4	15.4	5.2	11.7	5.0
Diversos	91.4	101.6	125.3	150.4	11.1	23.3	20.0	18.1	3.6

FUENTE: Oficina Nacional de Estadística y Censos.

de 15.2% en 1965 a 9.2% en 1966. En tanto que la devaluación monetaria de setiembre de 1967 aceleró los aumentos generales de precios que alcanzaron a 20.8%, (ver cuadro - Nº VII).

En 1968, el costo de vida subió en 9.8% sin embargo, es conveniente señalar que esta alza se logró controlar debido a las enérgicas medidas de política económica adoptadas por el gobierno y en el último trimestre de ese año, el costo de vida subió en tan solo 0.4% frente a un crecimiento de más de 4.3% en el mismo período de 1967.

En 1968 se logró controlar el alza general de precios y a octubre de 1967 se registró un aumento del costo de vida de 3.0%.

A) LA DEVALUACION DE 1967:

"El efecto de una tasa de cambio sobrevaluada, combinada con la excesiva expansión del crédito interno de 1965, en un momento en que se empezaba a tener cierta conciencia de que la tasa de cambio de \$ 26.82 por dólar, no podía durar para siempre; fueron el conjunto de factores que llevaron al aumento dramático de las importaciones de 1965 y luego en 1966"⁽³⁰⁾.

La dinámica de estas importaciones que alcanzan un nivel altísimo en 1966, respondían a nuevas inversiones privadas extranjeras (especialmente plantas de ensamblaje).

Asimismo, la importación de alimentos creció violentamente por insuficiencia de la producción nacional, conforme se elevaban los precios internos.

"El deterioro de la Balanza de Pagos se aceleró súbitamente en 1965 y 1966. Sin embargo, aún si no hubiera habido inflación interna, la Balanza de Pagos arrastraba debilidades latentes desde 1965; esta situación encubierta no salió a la luz por causa de dos factores coyunturales: el auge de los precios de exportación y lento crecimiento de las importaciones en los años 1962-1964 a raíz del estancamiento de la inversión en el mismo lapso. En segundo lugar, el tremendo crecimiento de las importaciones en 1965 y 1966 no hubiera sido posible sin el voluminoso endeudamiento externo, principalmente de fuentes comerciales, contratado por el sector público"⁽³⁰⁾.

Indudablemente que la concertación de préstamos dieron lugar a una importante carga en el Servicio futuro de la Deuda. De otro lado, la falta de expansión de las exportaciones (1962-1966) y las crecientes remesas de utilidades al exterior (minería), determinaron que el ingreso de divisas resultara insuficiente para cubrir el pago del incremento de las importaciones.

Si bien es cierto que el impuesto a las utilidades frenó parcialmente la tendencia a remitir utilidades, era necesario implementar un mecanismo que permitiera, en escala

progresiva, la captación de Ingresos Tributarios y por lo mismo el financiamiento de los Gastos Corrientes y de Capital, tratando de compatibilizar el comportamiento de las variables Ahorro-Inversión.

Sin embargo, la aprobación (fines de 1966) del presupuesto del gobierno central -tremendamente deficitario- va a influenciar fuertemente en los sucesos económicos del año 1967. Pues las expectativas en torno al proyecto de reforma tributaria se esfumaron al ser rechazadas por el Congreso.

Los alcances del problema fiscal, a no dudarlo, presionaron aún más sobre las Reservas Internacionales del Banco Central, es así como éstas descienden violentamente en el mes de mayo, lo que sumado al descenso también del ingreso de divisas por la caída de los precios de la harina de pescado y del cobre, configuran una situación por de más dramática.

El ambiente político de 1967, con problemas de liderazgo económico y un Congreso de oposición, hacían evidente la posibilidad de devaluar nuestro signo monetario.

En efecto, el constante deterioro en las Reservas que venía presentándose desde fines de 1966, se aceleró en el mes de agosto, con una pérdida diaria de casi U.S.\$ 3 millones.

La medida se concreta el 31 de agosto, alcanzando -el

13 de setiembre- la tasa cambiaria \$ 38.70 por dólar.

La devaluación de \$ 26.82 a la tasa de certificados de \$ 38.70 por dólar fue la primera desde 1959. En los meses posteriores sin embargo, el aumento en los precios internos se limitó a 10.4% lo que significaba un beneficio para los exportadores y un efecto desalentador para la demanda de importaciones.

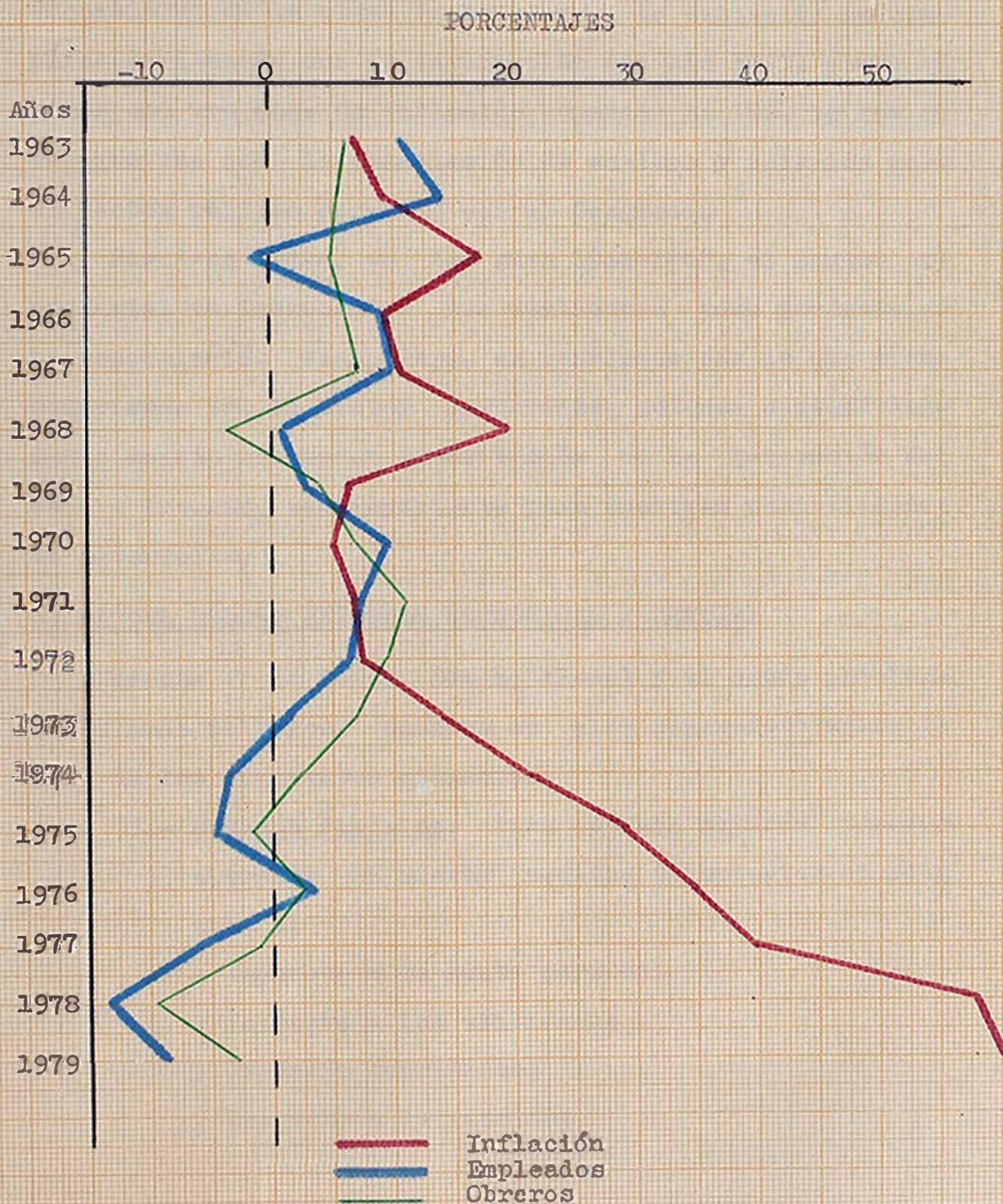
B) LA POLITICA DE REMUNERACIONES:

Durante los primeros años de la gestión gubernamental, se implementó una política de remuneraciones que significó incremento de sueldos y salarios, de manera general para el sector público y particularmente para los maestros, en concordancia con la "dignificación del magisterio", expresión que correspondió a Francisco Miró Quesada, entonces Ministro de Educación. A través de la ley 15215 "Escalafón Magisterial" se aprobó cuatro aumentos generales anuales del 25% para los años 1965-1968. Indudablemente que esta decisión aprobada por el Congreso, ejerció de alguna manera influencia singular en el crecimiento del Gasto Corriente del gobierno central.

Asimismo, el presupuesto de pensiones y jubilaciones, se incrementó fuertemente de 1963 a 1966.

Indudablemente que estos mecanismos redistributivos -constituyeron medidas de significación social, sin embargo, como consecuencia de la serie de problemas que se han ido e

GRAFICO Nº 9: REMUNERACIONES REALES E INFLACION



numerando en anteriores páginas, la canasta familiar fue haciéndose más cara, con la consecuente pérdida del poder adquisitivo de la clase trabajadora. La situación se complica seriamente con la devaluación del año 1967, donde vimos con una tasa de inflación superior al 10%, lo que se ve agravado con la congelación de sueldos y salarios para el sector público aprobado por el Congreso.

Mientras tanto, en los años 1966-1968, el sector empresarial ve incrementar sus utilidades como producto de la especulación financiera, en contraste con lo que viene ocurriendo con el sector asalariado, quienes sistemáticamente acusan una menor contribución en la generación del Ahorro Interno, tan importante para nuestras posibilidades de desarrollo.

C) MANUEL ULLOA, REFORMAS ECONOMICAS Y CRISIS:

Frente a la seria Brecha Fiscal y al agudo problema de Balanza de Pagos, enmarca su plan financiero sobre la base de los siguientes elementos:

- 1).- Medidas Fiscales: Para obtener mayores ingresos a través de nuevas medidas tributarias en relación a:
 - Impuesto a la renta personal
 - Impuesto a las utilidades
 - Impuesto territorial
 - Impuesto a la gasolina

- Impuesto a las ventas
- Incrementos de tasas (cigarrillos, alcoholes y vinos, etc.)

2).- Refinanciamiento de la Deuda Externa:

Para postergar el punto máximo que alcanzaría el Servicio de la Deuda en 1968-1969; y,

3).- Promoción de Nuevas Inversiones Mineras:

La autorización al Poder Ejecutivo (sesenta días) negociado con el APRA, permitieron la aplicación de las medidas, no sin antes, hacer ajustes en relación al precio y al impuesto a la gasolina (aplicado inicialmente a Lima y a las ciudades de la costa). En el trimestre julio-setiembre, las Reservas del Banco Central mejoraron y por primera vez, después de la devaluación de 1967, la Balanza Comercial muestra una sustantiva recuperación (por descenso de las importaciones y expansión ligera en el volumen de las exportaciones).

La Reforma Tributaria constituye el aporte más importante para revertir la tendencia de los déficits desfinanciados que se presentaban desde 1965.

Como quiera que la economía interna debía ser alentada para salir de la recesión, se complementó el programa económico, con medidas tales como:

- Fomento de nuevas inversiones
- Incentivos para exportaciones no tradicionales
- Incentivos para la construcción de vivienda social

- Preparación de proyectos de inversión para reactivar la Deuda Externa a largo plazo.

Cambios en la legislación general bancaria.

Los esfuerzos por refinanciar la Deuda hasta setiembre de 1968 (primeros días) no se podía concretar con los acreedores. Su discusión estaba supeditada a que existiera un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.

En un contexto de crisis económica y política, la mejora financiera que empezaba a observarse, lejos de reducir las dificultades políticas (el cambio del gabinete Hercelles era una clara muestra de inestabilidad política) - coincidió con la aceleración del Golpe Militar.

3.2.- POLITICA ECONOMICA DEL GOBIERNO MILITAR:

Al asumir el poder el General Velazco, en una primera instancia sigue la misma política económica del anterior régimen. Reordena las medidas de estabilización económica establecidas por don Manuel Ulloa, descargando sobre las clases populares el costo de recuperación de la capacidad de acumulación del sistema, sobre todo a través de las disposiciones de no aumentos salariales.

El objetivo era "sanear la situación fiscal y monetaria, superar la profunda crisis en que se debatía el país, a consecuencia de los reajustes generales por la devaluación de setiembre de 1967"⁽³¹⁾.

A partir de junio de 1969, se da inicio a la imple-

mentación de nuevas medidas económicas que otorgaron características propias al gobierno de la Fuerza Armada.

En líneas generales, la política económica del nuevo gobierno apuntaba a alcanzar los siguientes objetivos:⁽³¹⁾

- "Modificar radicalmente la organización del Estado y establecer mecanismos de planificación y dirección estatal, capaces de orientar la acción del sector público y de la economía privada hacia la realización de las metas trazadas por el gobierno".

- "Romper las viejas y caducas estructuras económicas y sociales, responsables del atraso del país y su persistente condición de nación subdesarrollada, productora únicamente de materias primas para el mercado mundial, y dependiente económica e ideológicamente de las concepciones e ideologías de los grandes centros de poder económico y político internacional".

- "Adecuar a esas nuevas estructuras económicas y sociales el sistema financiero institucional así como los objetivos e instrumentos de las políticas fiscales, monetarias, cambiarias y crediticias prevalecientes en el país" y

- "Acelerar el crecimiento de la Producción e Ingreso Nacionales en el marco de las nuevas estructuras, como única forma viable de lograr que el desarrollo económico conlleve la efectiva elevación del nivel de vida de los sectores menos favorecidos de la población".

Sobre el particular Carlos Malpica señala:

"El conjunto de sus disposiciones legales y acciones parece que estuviesen dirigidas a sentar las bases para - conducir al país hacia un nuevo modelo latinoamericano de capitalismo monopolista de Estado, signado con marcada ten dencia corporativista". Sin embargo vamos a analizar el - largo período de Gobierno Militar para poder entender la verdadera intencionalidad del proceso, así como los alcances de la política económica que se implementa durante la primera y segunda fase.

3.2.1.- LA DINAMICA DE PRODUCCION

De fines de 1966 a 1969, la economía peruana pasa por un asentamiento de dificultades económicas y financieras, motivados por un menor crecimiento de los sectores exportadores (minería, pesca), por la presión del proceso de sustitución de importaciones respecto a una mayor demanda de bienes intermedios y de capital, por unos ingresos fig cales que no cubren los gastos; por el deterioro estructural del sector agropecuario, que además sufre una sequía en 1968. Esto da como resultado que la economía en este período, crezca a una tasa por debajo del crecimiento poblacional y que el nivel de precios promedio en estos años se eleve a una tasa superior al 10%.

Las medidas de política económica tomadas, fueron orientadas a estabilizar las cuentas de la Balanza de Pa-

gos, las cuentas fiscales y contraer la demanda interna para aliviar el exceso de gasto sobre la producción.

El ajuste de los desequilibrios de la economía mediante una política de estabilización, crea las condiciones para reactivarla a partir de 1970, dentro de una política de desarrollo que busca realizar reformas estructurales con crecimiento económico, mediante una mayor acción del Estado.

El período comprendido entre 1969-74 bien podría denominarse el "período de las reformas", dentro de las cuales se debe mencionar a la Reforma Agraria de junio de 1969, la reforma de la empresa y la reforma financiera.

En estos años, el PBI crece a una tasa promedio anual de 6% con un crecimiento moderado de los precios, siendo los sectores industria, servicios y construcción los que manifiestan un mayor crecimiento. Esta expansión se debió, entre otros motivos, a la mayor intervención del Estado en la economía, a un aceptable comportamiento del sector externo (motivado por la reestructuración de la Deuda y términos de intercambio positivos) y a un acelerado crecimiento de la demanda interna.

Problemas en las estructuras económicas y financieras del país, que se aprecian desde 1973, aunado a una situación crítica de la economía mundial (países centrales), van a condicionar y determinar que la economía peruana se encuentre en los años posteriores, en una situación de cri-

sis muy aguda con altas tasas de crecimiento de los precios.

Es así como el PBI en los años 1975-76 creció a una tasa de 3%. En 1977 se alcanza una tasa negativa de -1.2%. Esta desaceleración y decrecimiento del PBI, viene acompañado de un acelerado incremento en los precios un 24% en 1975, 44.7% en 1976 y 32.4% en 1977. (ver cuadros VIII y IX).

Resulta claro el deterioro constante de la participación del producto agropecuario, de la pesca (a partir de 1971) y de la minería (1971, 1973 y 1975) en el producto nacional. Esta situación cobra importancia, pues se trata de sectores vitales para la mayor producción de alimentos y para la mayor generación de divisas que apoye al proceso de industrialización.

El peso en el PBI de los sectores agropecuarios y pesca que era de 20% en 1970, pasa a ser 11.6% en 1976, motivado por la tendencia al deterioro de las estructuras agrarias del país y porque concluye el boom pesquero en 1970, (año de más alto nivel de producción) para luego decrecer rápidamente (a consecuencia, principalmente, de dos factores: Uno es la sobrepesca de anchoveta y el otro la desviación de la corriente del Niño).

Estas características, implicaron una pérdida de la capacidad generadora de alimentos y divisas en relación al crecimiento de la población del país.

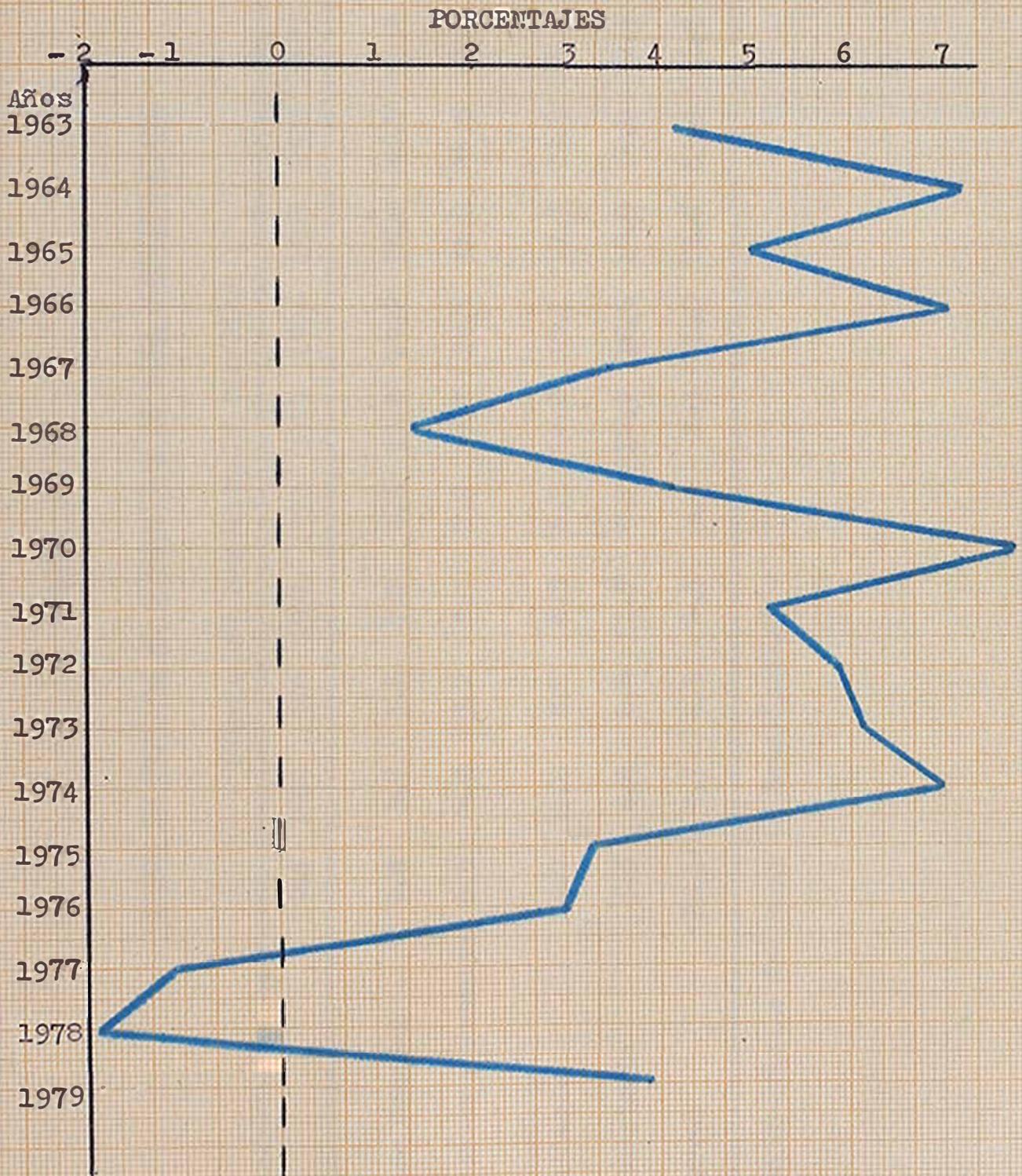
CUADRO Nº VIII

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS

(TASAS DE CRECIMIENTO)

	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
Agropecuario	-3.4	6.6	7.8	3.0	0.8	2.4	2.3	1.0	3.3	0.0	-3.0	3.1
Pesca	1.8	-10.1	33.1	-13.6	-47.9	-23.1	35.9	-15.2	19.9	-5.5	30.1	7.7
Minería	5.1	-0.8	5.9	-4.0	7.1	-0.6	3.7	-10.9	8.9	27.2	13.5	11.7
Manufactura	2.4	1.4	10.9	8.6	7.3	7.4	7.5	4.7	4.2	-6.5	-2.1	4.0
Construcción	-16.4	6.7	13.6	10.5	12.4	5.0	22.0	16.8	-2.8	-7.7	-16.1	3.7
Gobierno	2.3	2.0	4.3	6.5	7.0	2.2	2.3	4.5	2.0	2.8	-0.5	-0.5
Otros	0.1	7.2	3.9	6.3	8.8	9.9	7.1	4.2	2.1	-2.3	-3.4	2.7
P.B.I.	0.0	4.1	7.3	5.1	5.8	6.2	6.9	3.3	3.0	-1.2	-1.8	3.8

FUENTE: Banco Central de Reserva del Perú.

GRAFICO N°10: TASA DE CRECIMIENTO DEL P.B.I.

CUADRO Nº IX

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE LIMA METROPOLITANA

(Variación Porcentual: Dic/Dic)

	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
Indice General	9.8	5.7	5.6	7.7	4.3	13.8	19.2	24.0	44.7	32.4	73.7	66.7
Alimentos y Bebidas	6.3	4.0	5.2	8.3	2.2	14.8	24.1	31.2	44.5	33.0	77.7	75.1
Vivienda y Mobiliario	13.7	11.0	8.1	6.3	6.5	16.2	15.1	17.3	29.9	24.6	60.8	54.8
Indumentaria	5.3	6.6	6.4	11.7	9.7	12.2	16.6	19.0	34.0	29.5	72.5	78.8
Diversos	20.1	3.7	2.9	4.5	3.7	8.3	11.0	24.2	63.0	38.3	75.6	55.7

FUENTE: Oficina Nacional de Estadística.

Por su parte el sector minero ha visto disminuída su participación en el PBI de 5.9% en 1970 a -10.9% en 1975, para luego iniciarse una recuperación. El comportamiento de este sector hasta 1975, es consecuencia de un lento estancamiento en el nivel absoluto de la producción de cobre por la explotación de Toquepala, al iniciarse los años sesenta, y de la producción de hierro de Marcona.

Con respecto al sector construcción, su participación promedio entre 1970-1975 fue de 13.4% pasando -a partir de 1970- a ser negativa y en forma creciente.

A comienzos del año 1978, el aparato productivo nacional se encontraba en profunda recesión. La tasa de crecimiento del PBI que había sido negativa en 1977 (-1.2%), se acentúa en 1978 (-1.8%).

Esta situación respondía a la caída de la demanda interna por la baja de los ingresos reales de la población, agravada por la insuficiencia de insumos importados ante - la escasez de divisas, configurando serias restricciones en nuestro aparato productivo dependiente de insumos y bienes de capital foráneos, a lo cual se suma la paralización progresiva del sector exportador por la irrealidad de la tasa de cambio oficial respecto a los elevados costos.

Mientras tanto, la tasa de ahorro interno, necesaria para cubrir la renovación del inventario de bienes de capital y para ampliar la capacidad del aparato productivo, ha

bía descendido a su nivel bajo, pues en 1977 alcanzó apenas un 7% del PBI (el más bajo en el período en estudio; cuadro Nº 14 cap. II).

Los sectores más afectados eran las manufacturas y la construcción, cuyos niveles de actividad se ubicaron por debajo de los de 1975. Acompañaba a este cuadro el deterioro del nivel de empleo, pues el descenso de la actividad económica significa necesariamente la disminución de su demanda.

Todos estos aspectos configuraban un contexto de recesión económica, donde cada factor negativo arrastraba a los demás, interactuando las variables entre sí de modo que se reforzaba la espiral descendente por la propia dinámica del círculo vicioso.

La expresión más profunda de la crisis se experimenta en 1978, lo que exige la implementación de un programa económico estabilizador, con un costo social muy elevado, alcanzándose niveles de recuperación en la actividad económica, ya que el PBI registra en 1979 una tasa positiva de 3.8% sin embargo, debe destacarse que el sector agropecuario sigue deprimido, ya que a los problemas estructurales se les suma los efectos de la más grave y profunda sequía que se producen en distintas zonas del país. Esta situación, obviamente, va incidiendo en el incremento de las importaciones de alimentos básicos, lo que con el sistemático recorte de la política de subsidios generan un crecimiento de los precios en perjuicio de vastos sectores de la sociedad peruana.

CUADRO Nº X

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

(miles de millones de soles corrientes)

	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
I.- Ingresos corrientes	30.2	33.9	38.8	41.4	45.6	53.4	68.5	87.9	111.4	154.1	263.7	552.2	1,017.0
II.- Gastos corrientes	27.2	27.9	32.2	37.0	42.3	52.0	62.4	90.5	122.7	193.1	291.0	464.3	843.4
III.- Ahorro en Cta. Cte.	3.0	6.0	6.6	4.4	3.3	1.4	6.1	-2.6	-11.3	-39.0	-27.3	87.9	173.6
IV.- Gastos de Capital	6.1	6.4	9.9	12.5	14.2	15.4	20.2	28.0	37.1	40.1	57.7	130.2	239.0
V.- Superávit o Déficit (-)	-3.1	-0.4	-3.3	-8.1	-10.9	-14.0	-14.1	-30.6	-48.4	-79.1	-85.0	-42.3	-65.4
VI.- Financiamiento	3.1	0.4	3.3	8.1	10.9	14.0	14.1	30.6	48.4	79.1	85.0	42.3	65.4
1.- Externo (neto)	1.8	1.6	1.5	-1.0	2.0	6.9	11.0	16.8	15.8	34.8	7.9	-7.6	7.9
a.- Desembolsos	4.3	4.1	4.7	4.4	7.1	18.1	20.9	22.8	24.1	57.8	74.5	112.6	192.2
b.- Amortización	-2.5	-2.5	-3.2	-5.4	-5.1	-11.2	-9.9	-6.0	-8.3	-23.0	-66.6	-120.2	-184.3
2.- Interno (neto)	1.3	-1.2	1.8	9.1	8.9	7.1	3.1	13.8	32.6	44.3	77.1	49.9	57.5

FUENTE: Informe Económico (julio 1980).- Exposición del Dr. Silva Ruete.

3.2.2.- POLITICA FISCAL Y POLITICA TRIBUTARIA

La política económica en el corto plazo 1968-69 fue orientada al restablecimiento del equilibrio económico-financiero. En efecto, debido a las medidas de racionalización y fiscalización del Gasto Corriente se logró reducir el déficit económico. En términos reales los gastos de consumo del gobierno bajaron, incrementándose el Ahorro en Cuenta Corriente; pues éste pasó de 3 miles de millones de soles a 6 miles de millones de soles; reduciéndose el financiamiento interno neto que fue negativo (-1.2 miles de millones de soles).

Este retorno al equilibrio presupuestal, combinado con una moderada expansión crediticia y con deterioro de los sueldos y salarios reales, permitieron restablecer el equilibrio económico, disminuyendo la tasa de inflación de 9.8% en 1968 a 5.7% en 1969.

El éxito relativo de las medidas de estabilización, permitieron un cambio de giro en la política económica fiscal, adoptándose una serie de medidas de carácter expansionista con el propósito de reactivar la economía en el corto plazo.

A partir de 1970 adquieren gran dinamismo los Gastos Corrientes, mientras tanto los Gastos de Capital se incrementan fuertemente a consecuencia de la dinámica que se le empieza a otorgar a la Inversión Pública. Los Gastos Corrientes se cubrieron a través de una mayor recaudación de

Ingresos Corrientes, determinando un Ahorro en Cuenta Corriente igual a 6.6 miles de millones de soles. Mientras tanto los Gastos de Capital, que alcanzaron los 9.9 miles de millones de soles, se tuvieron que cubrir con endeudamiento interno (1.8) y externo (1.5). (cuadro X).

El lento crecimiento de los Ingresos Corrientes en 1971, como consecuencia de de las exoneraciones tributarias para estimular la Inversión, entre otros factores, de terminaron que el Ahorro en Cuenta Corriente disminuyera a 4.4 miles de millones de soles que frente al elevado Gasto de Capital, dieron lugar a que el financiamiento interno - creciera 5 veces respecto al año anterior, siendo negativo el endeudamiento externo.

La tendencia que se registra en 1972 es parecida al año 1971, ahora el déficit económico supera los 10 miles de millones de soles.

El año 1973 los Ingresos Corrientes superan ligeramente los Gastos Corrientes, pero por efecto de los Gastos de Capital el déficit económico se eleva a 14 miles de millones de soles.

En 1974, si bien es cierto que el Ahorro en Cuenta Corriente se eleva a 6.1 miles de millones de soles, el déficit económico que alcanza a 14.1 miles de millones de soles se financia básicamente con endeudamiento externo(11.0). Se revierte el uso de las fuentes de financiamiento.

En 1975 el Ahorro en Cuenta Corriente fue negativo (-2.6), es decir los Ingresos Corrientes no cubrían los Gastos Corrientes. El déficit económico se disparó a -30.6 miles de millones de soles y nuevamente la fuente principal de financiamiento lo constituye el Ahorro Externo.

Veamos qué ocurre a nivel de Empresas Públicas con ayuda del cuadro Nº XI: Mientras en 1971 el Ahorro en Cuenta Corriente era de 1,591 millones de soles corrientes, en 1975 llegó a ser de -12,348 millones.

El superávit total que en 1971 fue de 694 millones, en 1975 se revierte y alcanza un déficit de 34,000 millones.- Los Gastos Corrientes aumentan con mayor rapidez respecto a los Ingresos Corrientes entre 1973 y 1975.

A manera de Balance, podríamos decir que entre 1971 y 1975 el Gobierno Central aumentó su participación en el PBI en más del 20%. Si bien es cierto que esta proporción no es muy elevada en comparación con otros países (Chile, Argentina, etc.); el problema radica en que ese mayor Gasto debió financiarse con Tributación, lo cual no ocurrió, dando lugar a la generación de serios desajustes y por lo mismo a incrementar fuentes adicionales de financiamiento interno (emisión monetaria) y externo (deuda pública externa) Mecanismos que corrientemente postergan los efectos de las crisis pero que de ninguna manera los evitan.

Carlos Amat y León "La Economía de la crisis Peruana") ha calculado las elasticidades del Ingreso y de los Gastos

Públicos, siendo de 0.9 y 1.1 respectivamente. Vale decir, que existe un déficit estructural en las finanzas del gobierno central; pues los Gastos se incrementan con mucha mayor rapidez que los Ingresos Fiscales a medida que el PBI va creciendo.

En relación a los Ingresos Tributarios respecto al PBI, la Presión Tributaria ya de por sí baja durante 1968-1970, se reduce de 16% a 14.5% en 1976. Esta inestabilidad tributaria pone en evidencia la inestabilidad del sistema tributario ante las sistemáticas elevaciones de las tasas.

Probablemente esta tendencia responde a varios factores combinados: exoneraciones tributarias, deterioro de la administración tributaria y una mayor evasión ante la contracción de la liquidez real del sistema por la inflación.

De otro lado, debe destacarse que la mayor proporción de los Ingresos Corrientes proviene por el lado de los Ingresos Tributarios y al interior de éstos, la mayor recaudación se dá vía la imposición indirecta que lógicamente afecta el Consumo. Mientras tanto la contribución de los Ingresos Tributarios es muy reducida, probablemente por la irracionalidad con que vinieron funcionando una serie de empresas públicas, en las cuales se tuvo que canalizar transferencias (subsidios) por parte del Gobierno Central.

Si bien es cierto que el sector público alcanza una -espectante participación en la I.B.I., lo sustantivo de su

CUADRO Nº XI

CUENTAS DEL SECTOR EMPRESAS PUBLICAS

(millones de soles corrientes)

	" 1971 "	" 1972 "	" 1973 "	" 1974 "	" 1975 "	" 1976 "
I. Ingresos corrientes	11,542	15,065	21,347	53,097	72,035	136,509
(Transferencias corrientes del Gobierno Central)	(328)	(639)	(844)	(334)	(4,724)	(5,200)
II. Gastos corrientes	9,951	12,712	21,928	57,007	84,383	129,696
III. Ahorro en cuenta corriente	1,591	2,353	-581	-3,910	-12,348	6,183
IV. Gastos de capital	3,841	4,928	11,242	21,174	29,187	38,372
V. Total de gastos (sin amortización)	13,792	17,640	33,170	78,181	113,570	168,068
VI. Ingresos de capital (Transferencias del Gobierno Central)	(2,508)	(2,474)	(3,790)	(2,947)	(7,152)	(5,534)
VII. Déficit total	694	440	-7,852	-19,452	-34,000	-21,659
VIII. Financiamiento	-694	-440	7,852	19,452	34,000	21,659
a) Externo (neto)	2,154	2,152	4,753	11,336	16,950	10,641
b) Interno (neto)	-2,848	-2,592	-3,099	8,116	17,050	11,018

(*) FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Febrero de 1977 (doc. int.)

inversión estuvo orientado a proyectos cuya maduración respondía al largo plazo, no contribuyendo, por lo mismo, a incrementar sustancialmente la capacidad productiva en el corto y mediano plazo; siendo el sector más afectado el Agropecuario con los resultados por todos conocidos.

Al estrangulamiento que va desatando el endeudamiento interno (emisión inorgánica) hay que sumarle las implicancias que proceden del exterior, ya que el Servicio de la Deuda guarda relación con el monto adeudado, aspectos que desestabilizan la capacidad financiera de cualquier gobierno

Por lo tanto, uno de los factores más importantes que contribuyeron de manera muy destacada al desequilibrio de las operaciones del sector público, ha sido precisamente el Servicio de la Deuda.

Desde 1975, año en que empezamos a sentir los efectos de la crisis económica, aparecen contradicciones objetivas a partir del discurso político y las acciones reales que se implementan.

Desde esa fecha el gobierno militar bajo la presidencia de Morales Bermúdez, empieza a retroceder ante las presiones del capital extranjero; en efecto se desvirtúa algunas de las pregonadas reformas y se desmontan otras. Paralelamente se empieza a implementar una política de estabilización (anti-crisis), que se traduce en una recuperación

de los niveles de ganancia del capital exportador y el extranjero, por la vía del continuo deterioro del salario real.

Las serias dificultades financieras que afronta nuestro país, lo hace acudir al F.M.I. quien empieza a postular las condiciones que deben cumplirse para negociar nuestra Deuda y que en la práctica se concentra en la redefinición de las condiciones políticas y económicas que el capital internacional requiere: evitar presiones hacia la cesación de pagos y facilitar la presencia de la inversión extranjera.

Así, según el diagnóstico del F.M.I., la crisis fue concebida como resultante coyuntural de una mala administración económica en el período anterior, al tratar de mantener una estabilidad de precios internos en forma artificial. Esto fue atribuido a la política de subsidios (con sus expresiones en los déficits de las empresas públicas y del gobierno central), acompañada de una política de reajustes salariales "liberal" y de un excesivo Gasto Público (gigantescos proyectos de inversión) y la mayor participación del Estado en la economía, determinada por la creciente presencia en el campo empresarial; así como el alto costo de implementación de las reformas.

Esta situación deriva en un proceso inflacionario por expansión de la demanda. La solución, significa restituir la relación Ahorro-Inversión, equilibrio en la Balanza de

Pagos y en el aspecto fiscal, por lo menor a un nivel manejeable. Estas metas para ser alcanzadas, requerían de un sistema de precios que reflejara más realistamente las transformaciones de la economía. Para tal efecto, el manejeo de la economía debía contemplar, por contraposición al fuerte freno al Consumo un incentivo al proceso Ahorro-Inversión. Esta sería la receta para reconstruir los desequilibrios de nuestra economía y hacerla solvente, ante el aparato financiero internacional. Además dar al capital internacional las condiciones adecuadas para facilitarles la explotación de nuestros recursos dentro de márgenes de rentabilidad adecuada a sus intereses.

Dentro de este marco general, se dá la política fiscal y el desenvolvimiento del Gobierno Central y las empresas públicas.

GOBIERNO CENTRAL

En los años anteriores a la segunda fase, se experimentaba una tendencia al desequilibrio fiscal. Esta situación encontraba su explicación por la tendencia creciente de los gastos y por la inestabilidad del sistema tributario para generar mayores ingresos.

Se había dado una vasta política de ampliación de servicios públicos, puesto en marcha grandes proyectos; así como también se manejó una política agresiva de subsidios para proteger a los estratos sociales de menores ingresos.

Lo concreto es que la expansión de los Ingresos Fiscales, resultaba insuficiente para atender el rápido crecimiento de los gastos.

En este contexto, el gobierno, durante los años 1975 y 1976, dicta medidas para ampliar la base e incrementar las tasas de los principales impuestos. Sin embargo, los resultados no fueron los previstos, pues la presión tributaria decreció alcanzando en 1976 13.1%, el nivel más bajo de la década.

Por otro lado, la inelasticidad de los ingresos se notó sobre todo en los impuestos indirectos, lo cual repercutió en un esquema regresivo en la estructura de los Ingresos Tributarios.

La desarticulación de las finanzas públicas, se hace notorio a partir de 1975, con la presencia por primera vez en la década, de un Ahorro negativo en Cuenta Corriente - (-2.6 miles de millones de soles) paralelo con un déficit económico cada vez más creciente (de 30.6 en 1975 pasa a -85.0 miles de millones de soles en 1978, cuadro Nº XI).

Los Gastos Corrientes tenían una elevada tasa de crecimiento fundamentalmente por los gastos en el rubro defensa nacional y por las transferencias a las empresas públicas, por concepto de subsidios a una serie de productos.

En 1975, el gobierno asumió una serie de medidas tributarias ante el fuerte incremento esperado de los Gastos Corrientes y de Capital y como contrapartida nacional al -

capital extranjero p_{ar}a el financiamiento de proyectos. Mo dificó sustancialmente el impuesto de bienes y servicios (altamente regresivo); aumentó fuertemente el impuesto úni co a los alcoholes y bebidas alcohólicas, aumentó el im- pu esto al comercio exterior.

Estas medidas discrecionales, implicaron que los In- gre so s T ri b u t a r i o s se incrementaran, siendo los responsa- ble s de este crecimiento los impuestos al comercio exte ri o r, especialmente a la importación, a la producción y a la re nta.

En el año 1976, esta situación se mantiene; pues a pe sar de las medidas adoptadas, el Ahorro en Cuenta Corrien- te co nti nuó deteriorándose.

En ese mismo año el gobierno se esforzó por equili- bra r el presupuesto fiscal. Actuó drásticamente sobre los ga sto s, siguió reduciendo subsidios, golpeando a los secto- re s populares y recortando en general los Gastos Co rrie ntes.

Los Gastos de Amortización de la Deuda Interna y Ex te r na aumentaron respecto a 1975. Los Gastos de Capital ba ja ron en términos reales, en forma especial aquellos desti- na dos a su formación bruta, lo que se hizo con el propósi- to de adecuar los egresos a la capacidad de financiamiento.

Las medidas que tomó el gobierno en la búsqueda de - dis mi nuir el déficit del presupuesto bienal 1975-1976, me- re ce el siguiente comentario:

- La reducción de los Gastos Corrientes se hizo sin replantear la orientación del Gasto Público; no hubo criterio selectivo, recortándose recursos a sectores importantes como educación, por ejemplo.

- Tampoco hay un criterio selectivo y priorizado en la reducción de los gastos de inversión. Los Gastos de Capital bajaron en forma especial, aquellos destinados a la formación bruta de capital en educación y agricultura. Esto significó un retroceso del Gasto Público como factor dinamizador de la economía nacional.

Por otro lado, el impuesto único a la renta que generalmente es el más progresivo, ha generado proporcionalmente menos recursos tributarios que los impuestos a la producción y al consumo. Dicha situación se vió influida, entre otros factores, por la contracción de la base impositiva atribuible a diversas causas en el caso de algunas empresas que trabajan en el mercado interno, por la disminución de la rentabilidad de los exportadores en una situación de deterioro de los precios internacionales. Adicionalmente influyó en este fenómeno, la existencia de un sistema sectorial de exoneraciones en favor de empresas y personas individuales, creado con criterios diversos y muchas veces no muy definidos. Consecuentemente el mayor peso de la crisis recayó en las clases populares.

Las metas de Balanza de Pagos e inflación que la misión del FMI consideraba apropiadas, requería que las necesi

sidades de financiamiento interno del sector público sean mantenidos alrededor de 20,000 millones de soles. Sin embargo, el presupuesto de 1977 del gobierno central fue aprobado con una brecha del orden de los 45,000 millones - de soles, mayor que en 1976 que fue de 32,600 millones.

Por el lado de los gastos, la misión del FMI propuso:

- Recorte total de las transferencias corrientes y de capital (sugiriendo que las empresas públicas cubran sus necesidades de financiamiento a través del ajuste de precios.
- Recorte del Gasto Público Corriente y de Capital del orden de los 10 a 20 mil millones de soles (sugiriendo para tal efecto la eliminación o consolidación de ciertas dependencias gubernamentales).
- Reajuste del precio de la gasolina del orden del 60% (para reducir el déficit de Petroperú)

En relación a la Deuda Externa, la misión manifestó que "el Perú no puede comprometerse a un nuevo endeudamiento para cubrir el déficit del Gasto Global del sector público".

De esa manera, en 1977 en la línea del Programa de Estabilización puesto en marcha a mediados de 1976, se implementaron diversas medidas destinadas a mejorar la situación fiscal.

Igualmente propuso la congelación de plazas, lo que agravó aún más el problema del empleo ya elevado por la recesión de la actividad productiva; recortes a los pro-

gramas de inversión y en los pliegos de Gastos Corrientes de todos los ministerios; la postergación de nuevos proyectos de inversión y la implementación de una política de reducción paulatina del nivel global de los subsidios, afectando la economía de los sectores menos favorecidos de la población.

Por el lado de los ingresos, se realizaron reajustes a la tasa del impuesto a la propiedad, al impuesto único de alcoholes y bebidas alcohólicas y a la tasa de rodaje para vehículos particulares. Asimismo se crearon nuevos impuestos, tales como el impuesto al excedente de revaluación de activos fijos, el impuesto al patrimonio empresarial y los impuestos a los productos derivados del petróleo.

A pesar de ello, los resultados no fueron satisfactorios. El Ahorro en Cuenta Corriente alcanzó un nivel negativo de aproximadamente \$ 39,000 millones, superior a lo registrado en 1976. Por su parte el déficit económico fue de \$ 79,000 millones (cuadro Nº X).

La evolución de los Gastos e Ingresos en el año 1977 obligaron al gobierno central a financiar un déficit económico de \$ 79,143 millones. La financiación externa fue de \$ 34,800 a la tasa de \$ 86.99 por dólar; representó un incremento sustancial respecto al año anterior.

La utilización del crédito externo fue elevado, lo que agudizó el problema del Servicio de la Deuda Externa,

limitando aún más la capacidad de importación futura del país. La financiación interna del déficit económico excedió el nivel programado.

Como consecuencia del deterioro de la situación fiscal, desde 1975 y hasta 1978 se producen los reajustes en el Gasto Público ya explicados, que redujeron progresivamente la inversión como porcentaje del Gasto Total.

La consecuencia de este proceso, fundamentalmente fue acentuar la disminución en la tasa de crecimiento del PBI.

Cabe mencionar que la austeridad del Gasto Corriente no se cumplió a cabalidad, por los incrementos que se produjeron en las remuneraciones de la alta burocracia militar y civil y por la falta de adecuados controles en las empresas públicas.

Durante el primer semestre de 1978, la situación fiscal se caracterizó por un creciente deterioro en la recolección de ingresos provenientes de impuestos, sumado a un aumento continuo de los niveles de Gasto Corriente. Aún recurriéndose a la demora en los desembolsos para proyectos de inversión se agravó un déficit de apertura, de por sí difícil de manejar. Para conjurar el problema se adoptaron una serie de medidas que elevaban tasas impositivas existentes o creaban nuevos impuestos, pero su efecto en los ingresos fue regresivo al aumentar la evasión. El estancamiento de los Gastos de Capital, contribuía a acelerar el ya fuerte desempleo que se derivaba en la recesión

del sector privado.

Adicionalmente a la situación fiscal, existía una contención de precios de las empresas públicas, que significaban subsidios no financiados por Ingresos Reales, que además carecían de contrapartida de egreso en el presupuesto. Para solventarlos se requería de mayores recursos del BCR, pues el crédito externo estaba cerrado.

La imposibilidad de mantener esa situación con niveles crecientes de desfinanciamiento, hizo que se ajustaran los precios durante el mes de mayo a niveles que no fueron suficientes para equilibrar las finanzas de las empresas públicas pero que, tuvieron impactos serios sobre el ritmo de incremento de la inflación y el poder de compra de los peruanos.

Con respecto a la política en las operaciones financieras de este sector, se planteó la reducción drástica de su déficit total.

Para 1978 las operaciones del Gobierno Central, acreditaron un desahorro en la Cuenta Corriente que sumado a los Gastos de Inversión, alcanzaron un déficit de 85,000 millones de soles.

En lo concerniente a los Ingresos Corrientes por tipo de impuesto, tuvieron un desarrollo relativamente lento en relación al crecimiento, tanto de los egresos cuanto de los precios. Se adoptaron medidas con criterios basados más en su rápido rendimiento, que en el necesario reordenamiento

del sistema impositivo destinado a corregir defectos estructurales tales como: enelasticidad tributaria, regresividad, excesiva dependencia en el comercio exterior e inapropiada función como mecanismo de asignador de recursos.

Analizando la composición del Gasto Total de Gobierno Central, rescatamos la importancia adquirida por los pagos financieros (amortizaciones) a partir de 1977 que de 23 pasa a -120 miles de millones de soles en el año 1979.

Las cuentas fiscales en 1979 se desarrollaron dentro del marco establecido por el Programa Económico Financiero de reactivación orientado a reducir el déficit como porcentaje del PBI, aumentar el Ahorro en Cuenta Corriente y hacer crecer los Gastos de Inversión sobre los Corrientes, en su participación dentro del Gasto Total.

La meta de reducir el déficit fiscal, se logró por un lado al incrementarse los ingresos del gobierno, gracias a aumentos en la base impositiva y mejoras en el mecanismo de cobranza y por otro mediante la política de contención de egresos totales.

Como consecuencia reapareció, luego de muchos años, el Ahorro en Cuenta Corriente. Este Ahorro se produce en razón de la política inflacionaria que unida a la congelación de sueldos, ha reducido a la mitad el valor de las remuneraciones, los gastos en bienes y servicios, las sumas destinadas a las pensiones y transferencias y también los gastos de defensa. Esta política deprimió aún más el mercado interno, a

favor del capital financiero y el exportador no tradicional.

En cuanto al financiamiento del déficit económico, éste se dió íntegramente a través de recursos internos, por medio fundamentalmente de colocación de bonos en el sector no bancario.

El total de ingresos del gobierno central, alcanzó en 1979 un nivel en soles corrientes que implica un crecimiento de 109.4%, lo que refleja un aumento en términos reales de 288.5 miles de millones de soles.

Del total de ingresos fiscales en 1979, el 89% corresponde a fuentes tributarias, el resto a ingresos no tributarios.

Es importante señalar que en este año se aprecia una mayor significación dentro de los ingresos tributarios, y en relación a años anteriores.

Los Gastos Totales del Gobierno crecen por exigencias de las inversiones orientadas a la formación bruta de capital.

En síntesis la mejora del sector fiscal, permitió cuantificar un Ahorro Público Neto, lo que hizo posible que este sector nuevamente constituya un elemento de expansión - del producto nacional, vía la refinanciación de la deuda (costo futuro) y a un costo social elevado pagado por las clases medias y populares.

Es importante señalar, que en el período 1978-80 las

medidas fundamentales que se adoptan, para lograr la recuperación fueron:

- La refinanciación de la deuda
- Promoción de las exportaciones no tradicionales
- La reforma tributaria

Esta última, estuvo orientada a lograr una mejora en la administración fiscal para incrementar la recaudación y evitar la evasión, y en segundo término para reducir en muchos aspectos los niveles de gravámenes que eran muy elevados (derogación del impuesto sucesorio, reducción de los impuestos a los bienes y servicios y reducción de la presión del impuesto a la renta personal).

EMPRESAS PUBLICAS

A partir de 1974 se pone en evidencia el deterioro de la situación económica-financiera de las Empresas Públicas, incluyendo a las más importantes por el volumen de las operaciones. Este fenómeno puede atribuirse tanto a las decisiones de inversión no financiadas previamente, a la ineficiencia de muchas de ellas. El desahorro progresivo las hizo dependientes de las transferencias del Gobierno Central y de empréstitos externos y créditos otorgados por el Banco de la Nación.

En enero de 1976, con la elevación de la gasolina y la eliminación de algunos subsidios, que afectaron el precio de los alimentos, se logra reducir el déficit total en

12,341 millones de soles a costa de reducir el poder adquisitivo de la población.

Como consecuencia de la inflación, en 1977 las Empresas Públicas afrontaron una serie de problemas; siendo el más importante el aumento de sus costos de producción, además de seguir acusando niveles de ineficiencia y rigideces en sus estructuras empresariales.

Para superar esta situación, el gobierno implementa una serie de medidas. Es así como el reajuste de precios y tarifas, permite incrementar los ingresos, siendo evidente que fue el pueblo el que sustentaba la ineficiencia y el mal manejo, vía precios.

El déficit económico se financia con crédito interno y externo. Los Gastos Corrientes crecen, así como los Gastos de Capital, debido a la conclusión de algunos proyectos, pero fundamentalmente por el desfase de la mayoría. Este último significó un mayor costo de la inversión y la no generación de empleo.

En 1978 se reduce el déficit económico global con la política de precios seguida, pues se mantuvo tarifas y precios que reflejaban los crecientes costos de producción.

Los Gastos de Capital fueron cubiertos a través del Ahorro en Cuenta Corriente más las transferencias recibidas del Gobierno Central; así como también endeudamiento externo.

Los Ingresos Corrientes, sobre todo la venta de bie-

nes y servicios, crecieron al ritmo de la inflación, debido a los reajustes constante de precios y a la devaluación cada vez más creciente que favorecían al sector exportador.

Los egresos también crecen, como consecuencia de los pagos financieros, alzas en las tasas de interés y la depreciación de nuestra moneda.

En 1979 y 1980 se sigue la misma política de reajuste de precios, logrando en 1979 mantener el Ahorro en Cuenta Corriente. La formación bruta de capital, normalmente se incrementa, dado que en términos reales Petroperú disminuye su ritmo de inversión, Minero Perú recupera el Gasto de Capital, y Electro Perú lo mantiene.

3.2.3.- POLITICA MONETARIA Y POLITICA CREDITICIA:

Implicaciones

"Al asumir el poder el gobierno militar, se enfrentó a dos tipos de problemas: los derivados de la situación económica-financiera, generados por la crisis 1966-1968 y los problemas propios de un país subdesarrollado, con alto grado de dependencia externa e inacionalidad interna, que frustra todo intento de incrementar la producción".⁽³³⁾

Como consecuencia de lo anterior, se formuló un "Programa de Recuperación Económica" que se sustentaba, principalmente en la obtención del equilibrio fiscal como base fundamental para reactivar la economía del país.

La ejecución del mencionado programa, permitió reba-

jar el déficit fiscal, desacelerar el crecimiento de los precios y fortalecer la Balanza de Pagos a través de la reprogramación de la Deuda Externa.

Obtenido el ordenamiento de la actividad económica, el objetivo inmediato para 1970 y años venideros, era:

- La reactivación de la economía
- El mantenimiento del equilibrio de la Balanza de Pagos y de las finanzas públicas.

Obviamente el presupuesto monetario debía ajustarse a los objetivos generales del plan, con la siguiente orientación:

"Proporcionar el grado de liquidez a la economía que no genere una expansión excesiva, por efectos puramente monetarias, en la demanda interna, evitando se altere el desequilibrio de la Balanza de Pagos y se produzca un alza desmedida en los precios".

Para tal fin, el Banco Central de Reserva debió de regular el volumen de dinero y el crédito a través de una política de redescuento y de liberación de encajes.

Veamos qué sucede en efecto:

El período 1971-74 se puede caracterizar, como un período de crecimiento con inflación: El PBI pasa de 5.1% en 1971 a 6.9% en 1974, mientras tanto la inflación se incrementa de 7.7% a 19.2% en el mismo lapso.

La política monetaria es fuertemente expansiva, lo cual se tradujo en sustancial incremento de la demanda.

Al respecto apreciemos la siguiente información:

CUADRO Nº XII

VARIACION PORCENTUAL EN LOS COMPONENTES DE LA ECUACION DE CAMBIO

(1969-1975)

<u>Años</u>	<u>Dinero</u>	<u>PBI (&)</u>	<u>Inflación</u>	<u>Velocidad de Circulación</u>
1969	13.7	4.1	5.7	- 3.2
1970	35.5	7.3	5.6	- 4.0
1971	15.6	5.1	7.7	- 7.8
1972	14.9	5.8	4.3	- 1.9
1973	19.8	6.2	13.8	- 4.1
1974	24.4	6.9	19.2	- 0.6
1975	24.2	3.3	24.0	2.7

(&) A precios de 1970

FUENTE: Banco Central de Reserva.

CUADRO Nº XIII

INDICADORES DE EVOLUCION FINANCIERA 1970-1975

(Tasas de Crecimiento real, promedio anual)

	<u>1970</u>	<u>1971</u>	<u>1972</u>	<u>1973</u>	<u>1974</u>	<u>1975</u>
Crédito Público	7.7	8.0	12.7	9.4	41.3	19.7
Crédito Privado	5.6	14.3	11.6	14.7	2.5	-3.5
Dinero	34.6	10.6	7.1	9.3	6.5	0.7
Liquidez	22.1	11.6	8.5	9.9	3.0	-1.5

FUENTE: "La Crisis Económica: Génesis, Evolución y Perspectivas"

Ivan Rivera Flores. Pontificia Univ. Católica.

La cantidad nominal de dinero (expansión monetaria) se incrementa en 15.6% el año 1971 (cuadro Nº XII). Lo cual se reflejó en una expansión de la demanda pública y privada. En efecto, el crédito del BCR fue de 8% y el crédito privado 14.3%, tasas superiores a las del año anterior (cuadro Nº XIII).

Dado que el crecimiento del PBI fue de 5.1%, la producción no respondió al incremento de esta demanda; lo que derivó en una inflación de 7.7% mayor que en 1970.

En 1972 si bien es cierto que la expansión monetaria disminuye con respecto al año anterior (14.9%), el crédito público y privado se incrementan por encima de la tasa de crecimiento del PBI, con el consiguiente aumento de la tasa de inflación (4.3%).

En 1973 se da una fuerte expansión (19.8%), siendo la inflación de 13.8%, no llegando a mayores niveles debido a la amortización derivada de la fuerte disminución en la velocidad de circulación del dinero (-4.1%).

Debemos aclarar que en una economía con mercado de capitales incipiente como la muestra, la financiación del Gasto Público en base a la venta de bonos al público (operaciones de mercado abierto) es muy pobre, razón por la cual una expansión fiscal implica una expansión monetaria.

La situación en 1974 resulta aún más conflictiva, puesto que la expansión del dinero alcanza el 24.4%, mientras que la inflación se dispara a 19.2%. A partir de este año

se puede observar que se produce un cambio en la composición del crédito interno, ya que en 1974 y 1975 las tasas de crecimiento del crédito al sector público, es mayor que el crédito al sector privado.

Esta mayor capacidad de demanda produjo no sólo un fuerte incremento en la tasa de inflación (24.0%), sino un apreciable deterioro en la Balanza en Cuenta Corriente; contribuyendo a esta situación la vigencia de un tipo de cambio fijo (\$ 43.38 por dólar).

Con respecto a la velocidad de circulación, podríamos decir que no atenuó el impacto de la expansión de dinero, pues apenas disminuyó en -0.6%; es decir empieza su tendencia positiva y esto puede ser explicado porque es a partir de este año que el fenómeno denominado expectativas inflacionarias empieza a hacerse presente; la inflación internacional, los niveles altos de inflación interna, etc. son algunos de los muchos factores que influyen en estas expectativas.

La situación de crisis que veníamos arrastrando de años anteriores, no había sido percibida debido a que en este período (71-74) se dió una situación de inflación con crecimiento.

Además, si bien habíamos tenido niveles crecientes de déficits en Cuenta Corriente, la Balanza de Pagos a nivel global era positiva, el incremento de Reservas Internacionales Netas alcanzó su máximo nivel en 1974 siendo -

de 693 millones de dólares.

Es así pues que el año 1975 seguimos manteniendo niveles altos de expansión monetaria (24.2%).

Es conocido por todos que otra de las fuentes de financiamiento del Sector Público, más específicamente del Gobierno Central, es el Crédito Externo. Luego para mantener el creciente gasto del Gobierno, que en 1975 alcanza una expresión significativa respecto al PBI, se tiene que recurrir a mayores niveles de endeudamiento externo; es decir que las fuentes de financiamiento internas son predominantes hasta 1973 para tornarse principalmente externas en 1974 y 1975.

Las Reservas Internacionales Netas en 1975 empiezan a decrecer, alcanzando a fines de año un monto equivalente a 116 millones de dólares. Mientras tanto el déficit en Cuenta Corriente representa el 11.3% del PBI; esta situación presiona para que en el mes de setiembre se devalúe nuestro signo monetario, pasando de \$ 43.38 (mantenido en 1971 a 1974) a \$ 45.00 por dólar.

Este año también es el inicio de un período caracterizado por inflación con recesión, en este año el crecimiento del PBI es de sólo 3.3% y la inflación de 24.0% la que ya no es amortiguada por la disminución en la velocidad de circulación del dinero; si no más bien que las expectativas inflacionarias comienzan a contribuir a su incremento.

Se puede inferir que en este período no se cumple con los objetivos propuestos dentro del presupuesto monetario y que más bien se ensambla el deterioro de la economía peruana.

En primer término, el nivel de crecimiento de la expansión monetaria fue excesivo; y en segundo término la adecuación del nivel de crédito tampoco se alcanzó orientándose el Gasto Fiscal a la implementación de proyectos de muy larga maduración, defensa nacional, ampliación del aparato burocrático, etc.

En agosto de 1975, la dirección política del gobierno fue asumida por Morales Bermúdez, y a partir de él la política económica del gobierno militar fue modificado sustancialmente, en el afán de encontrar una solución para la crisis económica. Ella se reflejaba en una tasa de inflación de 24%, una brecha ahorro inversión de 11.7% del PBI, una disminución del salario real, disminución de la tasa de crecimiento del PBI a 3% anual, después de haber tenido un crecimiento promedio del 5% anual entre 1970-1974, agudización del desempleo, saldo negativo en Cuenta Corriente, un déficit fiscal significativo y las Reservas Internacionales Netas reduciéndose considerablemente.

A partir de entonces desfilaron por la cartera de Economía y Finanzas, 4 Ministros (de mayo de 1977 a junio de 1978): Luis Barúa Castañeda y Walter Piazza hasta 1977, Alcibiades Sáenz Barsallo hasta junio de 1978; y Silva Ruete

hasta el final del gobierno militar.

Para comprender la óptica que orientó la actitud de los ministros señalados, frente a la programación monetaria y el manejo político en sí de la misma, es necesario tener en cuenta que todos, en su tiempo respectivo, e incluyendo en el espacio temporal al mismo Morales Bermúdez cuando ministro de economía, coincidieron en señalar que el problema de la crisis se explicaba en lo fundamental, por un exceso de demanda de bienes y servicios sobre la oferta agregada de los mismos.

Este exceso de demanda, se dió en lo fundamental por la expansión del Gasto Público, financiado por emisión primaria inorgánica y por endeudamiento externo.

El endeudamiento externo, contribuye a agravar el problema de la dependencia, y a comprometer buena parte de nuestros ingresos en divisas por exportaciones, para pagar el Servicio de la Deuda.

Por su parte, el Endeudamiento Interno sistemáticamente alimentó un gran proceso inflacionario.

Un aspecto que merece destacarse, es la forma cómo se manejó la política crediticia. Entre 1975 y 1980, el crédito privado se volvió negativo, siendo el crédito público el que demandaba la mayor parte de los recursos financieros.

Esta situación la observamos en el siguiente cuadro:

CUADRO Nº XIVINDICADORES DE LA EVOLUCION FINANCIERA 1974-1977

(Tasa de Crecimiento Anual)

	1974	1975	1976	1977
Crédito Público	41.3	19.7	44.1	14.7
Crédito Privado	2.5	-3.5	-3.7	-3.0
Dinero	6.5	0.7	-11.4	-14.1
Liquidez	3.0	-1.5	-13.3	-13.5

FUENTE: B.C.R. Memorias Anuales 1974-1976.

Característica de este período, es que la expansión de la Demanda Pública continúa en los años 1976 y principalmente en 1977; pero los mecanismos de financiamiento se alteran. Dado que el Crédito Externo se comprime, el gobierno a cu en forma creciente al Crédito Interno; ante lo cual el BCR restringe de manera drástica el crédito Real al Sector Privado, con el propósito de amortiguar la presión de la ex p ansi ón del crédito interno sobre el desequilibrio externo y sobre la inflación.

Esta disminución drástica del Crédito Real al Sector Privado, en un ambiente en que los costos son permanentemente reajustados, trae como resultado el aceleramiento del es que ma re ces ivo que se experimenta en 1976 y 1977.

De otro lado el reaorzamiento de las expectativas in fl acion arias, conllevó a la necesidad de aplicar medidas más rígidas de estabilización.

Es así como a partir de 1978, se comienza a aplicar medidas de estabilización monetaria; teniendo como base la presupuestación monetaria, como método para contraer el Gasto Público.

En 1979 y 1980, cuando se acelera el proceso inflacionario, el crecimiento de la base monetaria no se explica ya por el crecimiento del sector público, sino por el inesperado crecimiento de los precios de nuestras exportaciones y por lo tanto un crecimiento de Reservas sin capacidad de ser controladas.

Al concluirse el Programa Económico de julio 78 diciembre 80; en lo que respecta a Programa de Estabilización Financiera, tenemos que el propósito de la política monetaria era de regular la expansión del crédito y la liquidez de modo coherente con el objetivo de obtener un rápido superávit en la Balanza de Pagos, a la vez que se controlaba la inflación.

Para ello se reformuló el Programa Monetario a fin de adecuar sus flujos (monetarios) cuantitativos y su distribución según las metas globales, buscándose un ajuste que respetase hasta donde fuera posible los mecanismos de mercado.

Para el logro de estos fines se planteó el aumento de las tasas de interés en varios puntos, a fin de lograr un nivel positivo en términos reales al reducirse la inflación. De esta manera se esperaba incentivar el Ahorro, re-

ducir la presión de la demanda por crédito en moneda y evitar la fuga de capitales; igualmente se programó la unificación de las tasas del encaje legal sobre los depósitos - con el propósito de homogenizar hasta donde fuera posible el tratamiento a las instituciones financieras del mismo tipo.

A partir del año 1979 mejora el Sector Externo obteniéndose mayores superávits en la Balanza de Pagos, debido a que el valor de nuestras exportaciones se incrementaron más de lo previsto.

La excesiva ganancia de las Reservas Internacionales Netas, hizo difícil el manejo de la liquidez y el control de la inflación, debiéndose tomar medidas de control monetario conjuntamente con otras políticas principalmente la de aranceles (se da la apertura de las importaciones pero de una manera incipiente) acelerándose la política de estabilización.

En el mes de enero, se dispone la retención por 90 días del 20% de los ingresos por divisas procedentes de las exportaciones de café, algodón y del 30% en el caso de minerales y petróleo; depósitos obligatorios que reciben un interés de mercado para evitar mayores daños. Igualmente se dispuso un incremento del 15% al 25% en la retención de las divisas provenientes de los créditos de corto plazo del exterior. Paralelamente se elimina, para no perjudicar a los bancos eficientes, el encaje marginal para depósitos y

obligaciones en soles, estableciéndose en su lugar un encaje medio para que tenga un efecto neutro sobre la liquidez.

Simultáneamente para no incrementar las utilidades bancarias, la tasa de interés del encaje, para los fondos por obligaciones no menores de 90 días y depósitos de Ahorro - se redujo de 40 a 33.5% y se elimina el pago del 9% para los depósitos a la vista y a plazo menor de 90 días.

Posteriormente se autoriza la creación de depósitos - voluntarios a la vista en moneda nacional, adicionales al encaje, en una cuenta de inversiones que reditúa una tasa de 37% con capitalización trimestral; se autoriza emitir títulos denominados Obligaciones del Banco Central de Reserva, con la finalidad de introducir en gran escala las operaciones de mercado abierto como instrumento de control monetario, por ser éste un sistema flexible y no regresivo de la asignación de los recursos financieros.

A continuación se muestra los cuadros N^{os}. XV y XVI que presentan las metas y los resultados obtenidos:

CUADRO Nº XV

BANCO CENTRAL DE RESERVA (1)

(millones de soles)

	Diciembre 1978			Diciembre 1979			Mayo 31 1980		
	Meta	Real	Difer.	Meta	Real	Difer.	Meta	Real	Difer.
I. Reservas Int. Netas	-120,447	-94,670	25,777	-211,603	106,553	318,156	215,784	320,633	104,849
II. Otras op. netas c/ext.	-3,800	-4,852	-1,052	-6,200	-6,252	-52	-7,100	-5,516	1,584
III. Crédito Int. Neto- Neto.	209,147	191,519	-17,628	345,567	69,553	-276,014	7,916	108,433	-116,349
1. Crédito Sector Público (Neto) y Sistema Banc.	199,500	192,362	-7,138	318,039	248,979	-69,060	235,547	236,785	1,238
2. Efectivo y Depósi- tos del Sist. Banc.	85,698	100,064	14,366	104,300	183,618	79,318	241,441	307,578	66,137
3. Sector Privado	---	5	5	---	9	9	---	37	37
4. Fonaps y Cofide	11,000	10,937	63	15,300	15,343	43	16,500	12,827	-3,673
5. Otras cuentas netas	84,345	88,279	3,934	116,528	-11,160	-127,688	55,310	19,564	-35,746
IV. Liquidez	84,900	91,997	7,097	127,764	169,854	42,090	216,600	206,684	-9,916

(1) 1978: 1 U.S. \$ = 160 S/
 1979: 1 U.S. \$ = 250 S/
 1980: 1 U.S. \$ = 288 S/

FUENTE: Banco Central de Reserva.

CUADRO Nº XVI

SISTEMA BANCARIO

(millones de soles)

	<u>Diciembre 1978</u>			<u>Diciembre 1979</u>			<u>Mayo 1980 (1)</u>		
	<u>Meta</u>	<u>Real</u>	<u>Difer.</u>	<u>Meta</u>	<u>Real</u>	<u>Difer.</u>	<u>Meta</u>	<u>Real</u>	<u>Difer.</u>
I. Res. Int. Netas	-217,047	-164,001	53,046	-204,928	138,487	343,415	252,584	291,164	38,580
II. Otras operac. Netas con Ext.	-43,500	-42,182	1,318	-59,300	-50,357	8,943	-60,100	-63,301	-3,201
III. Crédito Interno	543,247	517,046	-26,201	722,492	552,816	-169,676	-627,416	624,093	-3,323
a) Sector Público	278,700	262,153	-16,545	318,564	209,104	-10,460	216,206	196,670	-19,586
b) Sector Emp. y Part.	223,000	233,087	10,087	335,100	391,877	56,777	485,800	524,137	38,837
c) FONAPS Y COFIDE	11,000	11,337	337	15,300	15,343	43	16,500	12,827	-3,673
d) Otras Ctas. Netas	30,547	10,467	-20,080	58,528	-63,508	-122,036	-33,090	-39,423	-6,333
e) Retenciones	---	---	---	---	---	---	-58,000	-70,068	-12,068
IV. Liquidez	282,700	310,863	28,163	458,264	640,946	182,682	733,900	851,956	118,056

1978: 1 U.S. \$ = 160 S/

1979: 1 U.S. \$ = 250 S/

1980: 1 U.S. \$ = 288 S/

(1) Cifras adelantadas

FUENTE: Banco Central de Reserva.

De acuerdo a las cifras registradas al fin del primer semestre, es evidente que el Programa Económico no fue exitoso en su esfuerzo antiinflacionario. Esto se debe, fundamentalmente a las ganancias por reservas no previstas, a esto se añade la ausencia de mecanismos de mercado que hubieran podido limitar el poder de los oligopolios para subir los precios, en vez de aumentar la producción.

Finalmente, es importante el factor de las expectativas inflacionarias que no pudieron ser contrarrestadas con eficiencia, incidiendo el incremento de los costos en la medida que hizo más aguda la incertidumbre respecto al futuro.

Teniendo en cuenta los desarrollos de la oferta monetaria hasta el primer semestre (cifras del BCR), vemos que las Reservas Internacionales Netas del Banco han aumentado ya 105 mil millones de soles más que lo consignado en el Programa y es esencialmente este factor, el que determina que la liquidez del sistema se encontrara a un nivel de 118 mil millones de soles por encima de lo programado. Sin embargo, el BCR ha continuado esforzándose por restringir la liquidez (cuadro Nº XVI).

Para ello ha reducido en valores absolutos su monto de crédito, ha mantenido el alto coeficiente de encaje en moneda extranjera, ha establecido depósitos obligatorios de parte del importe de las principales exportaciones tradicionales y ha iniciado una agresividad política de opera

ciones de mercado abierto.

Se ha eliminado a fines de noviembre el impuesto del 17%, que se aplicaba a los préstamos que hacen los bancos y otras entidades financieras. Asimismo la tasa de interés se mantuvo a niveles reales negativos debido a la presión política y social.

3.3.- CONFIGURACION DE LA CRISIS Y LOS PROGRAMAS DE ESTABILIZACION

Los denominados Programas de Estabilización pretenden ser el camino obligado en el proceso de absorción de los desequilibrios económicos y financieros, que aparecen periódicamente en los países subdesarrollados.

El principio general, para la realización de este tipo de ajuste, no es otro que la modificación de la estructura de precios, a partir de un cambio en la cotización o precio de la moneda nacional. Se propone también la eliminación del déficit fiscal. Se busca mantener controlado el crecimiento de los medios de pago, pero tratando de favorecer una mayor afluencia relativa de los mismos al sector privado.

El conjunto de estas medidas supuestamente favorecerían el retorno a una situación de equilibrio y crearían las condiciones para el resurgimiento de la actividad económica, especialmente del sector exportador.

Las "pautas correctivas" que impone el FMI cuando otorga un crédito contingente, confortan la aplicación de -

un programa de esta naturaleza.

En relación a la modificación de la tasa de cambio y la estructura de precios, se sugiere que ambas reorientarían la utilización de los recursos disponibles en el país. Supuestamente el capital fluiría con mayor interés hacia las actividades de exportación o las que encaran la sustitución de importaciones.

La reducción del Gasto Público, representa el instrumento fundamental para disminuir, sino eliminar, un déficit fiscal asociado a los desequilibrios externos y al aumento de los créditos del Banco Central. Se considera generalmente que los Ingresos del sector público, deben ser incrementados siguiendo el mismo principio que se aplica en el caso de la reducción del Gasto Público, esto es comprimiendo el consumo de las mayorías.

Esto debe traducirse en el aumento de los impuestos indirectos, como en la elevación de las tarifas y precios de las empresas públicas. En principio, la participación del capital en el financiamiento del Gasto Público, a través de los impuestos directos, no debe sufrir ningún incremento significativo.

Se supone que debe disminuir el consumo público y -privado (de las mayorías) y aumentar el Ahorro disponible por el sector privado (bajo la forma de utilidades) en términos de su participación en el Ingreso Nacional.

De otro lado el aumento de las tasas de interés, suele asociarse en la teoría económica tradicional con el incremento del Ahorro disponible; sin embargo la función principal de la elevación de las tasas de interés, en razón a la inelasticidad de la oferta de Ahorro, es la de contener - cierto tipo de demanda de dinero.

Aspecto importante que acompaña a las políticas de estabilización, es la práctica de restricciones salariales, se trata de evitar que los trabajadores logren impedir, a través de la gestión sindical, el descenso de sus ingresos reales, e implícitamente hacerles soportar las consecuencias del "ajuste".

Los Programas de Estabilización pretenden pues inducir un equilibrio entre la Oferta y la Demanda nacional de bienes y servicios que facilite la absorción de los desajustes externos e internos.

Merecen destacarse que dentro de un esquema recesivo, las subvenciones a las exportaciones de manufacturas, constituyen un mecanismo adicional para concentrar el Ahorro - Nacional, bajo la forma de superutilidades en las manos de una reducida fracción de capital.

El desajuste crítico, se inicia en los países subdesarrollados cuando éstos se aproximan al límite de su capacidad de endeudamiento, cuando fuerzas económicas externas e internas, obligan al país a ajustar su nivel de actividad

económica, a su capacidad de compra en el mercado mundial.

La crisis también puede iniciarse como consecuencia -- de un agudo proceso inflacionario, cuyo factor de propulsión no es otro que el Servicio entre el nivel de actividad económica interna y la evolución de la capacidad de compra del país en el mercado mundial.

El incremento de la Deuda Fiscal es el principal recurso para sostener un nivel de actividad económica interna, divorciada de la capacidad de compra del país.

En este sentido los desequilibrios externos tienden a expresar los desajustes en las finanzas del Gobierno. El déficit fiscal aparece así ligado las más veces, a un déficit en las cuentas con el exterior, salvo en los casos en que la capacidad de endeudamiento con el exterior, sea muy limitada. Aquí la inexistencia o la modestia de los déicits externos, indicará la presencia de fuertes tensiones en el mercado de divisas, que alimentará la inflación. Dado que el aumento de la inversión pública suele estar asociado a un incremento de la propensión a importar, la simple elevación de los Ingresos Corrientes no resulta suficiente para mantener el equilibrio externo e interno.

Si consideramos los reducidos montos de Reservas de divisas; el aumento de la Inversión Pública exige inevitablemente una ampliación del endeudamiento externo.

Es así como el aumento del Endeudamiento Externo Público lleva finalmente a un desequilibrio fiscal, que se

proyecta sobre el conjunto de la economía; impulsando el proceso inflacionario que sistemáticamente va adquiriendo su propia dinámica.

Este marco de referencia, nos permite precisar en primer término, las causas de la crisis económica—financiera, la más grave que ha experimentado nuestro país en los últimos años, y sus efectos (déficit fiscal, inflación Balanza de Pagos, Deuda Externa) que se presentan en una economía subdesarrollada y dependiente, sometida a un contradictorio manejo económico-financiero; y que a partir de 1975 se tratan de corregir a través de Programas de Estabilización y Reactivación.

Al respecto puede señalarse tres causas:

- El ambicioso proceso de reformas estructurales iniciado desde 1969.
- La crisis internacional, que a partir de 1974 provoca un deterioro de los términos de intercambio del Perú con el exterior.

En tercer lugar el manejo económico financiero.

Sobre el particular puede agregarse que las reformas estructurales ejercieron una influencia sustantiva sobre las perspectivas de los agentes económicos, en particular sobre sus decisiones de inversión y consumo.

En lo relacionado a la crisis internacional, se puede señalar que el sector externo jugó un papel doble. En el período 1970-73 (términos de intercambio favorables) su in

fluencia encubre la magnitud de los problemas que se van a acumulando. (desface).

A partir de 1974 como consecuencia del deterioro de - relación de intercambio, los problemas se hacen objetivos, se pronuncian y conducen a la situación extremadamente crí tica de 1978 (acentuación).

En tercer lugar, el manejo económico financiero entre 1970-75 distorsionó la estructura de los precios relativos, derivándose una mala asignación de recursos. Entre 1976 y 1978 los esfuerzos por postergar la crisis determina una - acción manipuladora de la crisis, con el único propósito de ganar tiempo dando lugar a que se agravaran los problemas.

Resulta claro que el ajuste realizado entre 1968-1970 y las condiciones favorables de nuestro comercio exterior, señalan el inicio de una etapa de auge (1970-1974) que con cluye en una crisis como consecuencia de una política económica que fuerza la capacidad productiva de la economía - (incremento del Consumo y del Gasto Público) a un nivel de crecimiento por encima de sus posibilidades de financia- miento, generándose déficits que son cubiertos con endeudamiento de orden interno y externo.

La situación de desequilibrio se acumula durante el - período 1970-1974 (auge). Esta coyuntura es producto de un modelo que privilegió el Gasto por encima del Ahorro y en

un manejo económico que dió relevancia al corto plazo.

Entre 1970 y 1975 la demanda interna creció a un ritmo superior a la oferta interna (8.1% vs. 5.5% anual); es decir el país gastó por encima de su capacidad. El efecto inmediato es que disminuyen nuestros saldos exportables-para atender el mercado interno- al mismo tiempo que aumentan nuestras importaciones para cubrir la demanda interna.

Este proceso sin embargo, no estuvo acompañado de un esfuerzo paralelo de Ahorro Interno que financie sostenidamente el gasto de inversión. Es así como parte importante de los Gastos de Capital, tuvieron que ser financiados vía créditos externos y como quiera que el crecimiento del consumo era mayor que la producción interna, este excedente - también tuvo que cubrirse con Ahorro Externo.

El aumento del Consumo Privado, se sustentó en una política de subsidios, destacándose el mantenimiento de una tasa de cambio fija que favorecía a los bienes importados, control de precios de alimentos y gasolina, etc.

En relación al incremento del Consumo Público, tuvo sus fuentes en la ampliación del Gasto Corriente y los pagos de intereses de la Deuda Pública Externa. A partir de 1975 cobra importancia el Gasto vinculado con la Defensa Nacional.

Respecto a la Inversión Privada, a raíz de las ventajas que se otorgaban para apoyar el esquema de desarrollo industrial (protección arancelaria, intereses negativos, -

exoneraciones tributarias y subsidios a la importación de capital a través de la tasa de cambio fija); tuvo un comportamiento dinámico dentro de un esfuerzo de sustitución de importaciones a cualquier costo de ineficiencia.

Respecto a la Inversión Pública, su crecimiento respondió a un programa de Gastos de Capital muy ambiciosos y de muy larga maduración. Claro está, algunos muy importantes, caso del oleoducto.

El financiamiento de estas inversiones estuvo basado casi íntegramente en el uso de créditos externos, cuyos vencimientos no coincidían con la maduración de los proyectos.

Finalmente, debe destacarse que la Brecha Interna generada por la insuficiencia del Ahorro Interno para financiar los requerimientos de Inversión planeada, se reflejó necesariamente en una equivalente Brecha Externa, como ya señaláramos en el capítulo anterior.

En síntesis, los grandes propósitos: Reforma Agraria, Desarrollo Industrial y Estado Empresarial, hubieran podido tener un mejor cumplimiento si no se hubiera establecido, simultáneamente un rígido sistema de controles burocráticos en las empresas y en los mercados de precios, de crédito, del cambio y del trabajo; así como otras medidas específicas que contribuyeron a generar una situación de desconfianza en el sector empresarial.

La imposición de controles en los precios de los productos agrícolas, por ejemplo, castigó aún más al sector rural, en beneficio del sector urbano.

Los subsidios promovieron la fuga de capitales y deformaron la estructura de consumo, orientando la Inversión a sectores que no eran los más convenientes para el país. A ello también contribuye el subsidio al crédito. La tasa de cambio irreal estimuló también la fuga de capitales y -deprimió, a su vez al Sector Minero, que era el principal generador de divisas.

Los inicios de la década del setenta, mostraba una recuperación notable de la economía peruana, en parte por los mejores precios internacionales pero, principalmente, debido al estímulo del mercado interno ocasionado por un nivel sin precedentes de Gasto Público y por el aumento relativo del Consumo, resultante de los efectos redistributivos de algunas reformas sociales.

Debemos destacar que los desequilibrios económicos - que se van acumulando en este período, tuvieron sus manifestaciones financieras en el orden interno.

En efecto, además de desencadenar un proceso de rápido incremento de la Deuda Externa, el desequilibrio interno básico entre la Oferta y la Demanda de bienes y servicios, se manifestó en un progresivo deterioro de las finanzas del Gobierno y de sus empresas, y en un aumento de los

niveles de crédito interno concedidos tanto al sector público como al privado.

Este deterioro se fue acumulando de manera creciente sin que se adoptaran medidas correctivas, hasta que la crisis alcanza un nivel extremo.

Durante los años 1970-1975 el crédito tuvo un desarrollo expansivo, representando la fuente más importante para el inicio del agudo proceso inflacionario que vivimos actualmente.

Hasta 1973 el índice de Precios al Consumidor, no creció de manera significativa, debido a la capacidad de la economía de satisfacer la mayor Demanda Agregada a través de importaciones subsidiadas por una tasa de cambio fija. Pero la existencia de un equilibrio a nivel global, vía importaciones, no eliminó, sino más bien ocultó el desequilibrio real entre la Oferta y la Demanda interna de bienes y servicios, razón por la cual, agotado el punto en que no se pudo seguir aumentando las importaciones financiadas con crédito externo, aparece el desajuste básico - que presiona de manera acumulada el Índice General de Precios, que crece un 5% en 1970 y pasa a un 17% en 1974 alcanzando un 24% en 1975.

Por efectos de la política controlista de precios (alimentos, gasolina), el nivel de inflación que se registra en el período, no refleja objetivamente la realidad,

si no que traslada presiones hacia el futuro.

Este mecanismo, junto con la fijación irreal del tipo de cambio, y de las tasas de interés, potenciaron sistemáticamente los posteriores incrementos de los precios, con el consiguiente malestar social, por el deterioro del poder de compra de las grandes mayorías, en concordancia con el manejo regresivo de la política de remuneraciones. Como hemos podido apreciar, los desequilibrios económicos-financieros crecientes y acumulativos, se van originando desde 1971 y cuyos grandes efectos se empiezan a sentir en toda su dimensión en 1975.

Recordemos que en este año el déficit de la Balanza - de Pagos en Cuenta Corriente fue superior a los 1,500 millones de dólares, que por su elevado monto no pudo ser cubierto por los préstamos que nos otorga la banca extranjera, a pesar de que dichos créditos alcanzaron la enorme cifra de 883 millones de dólares; la diferencia tuvo que ser cubierto con enormes pérdidas de las reservas del Banco Central.

Es necesario señalar la tardanza con que se reconoce la gravedad de los desequilibrios fundamentales. Esto dió lugar a que hasta mediados de 1976 (reservas negativas de -40.1 millones de dólares) cuando ya era tarde para aplicar medidas correctivas de manera moderada y progresiva, las autoridades políticas y económicas se negaron a aceptar la existencia de crisis, por lo que finalmente tuvie-

ron que poner en marcha un drástico programa de ajuste.

Su rigidez e impopularidad fue a su vez causa para que, puesto en práctica, cuando recién se iniciaba la corrección en las tendencias, se discontinuara justamente cuando se requería más que nunca persistencia y constancia. Hay que recordar que durante los años 1976-1978 hubo cuatro ministros de Economía y tres Presidentes del Banco Central, constancia de los avances y retrocesos que al final determinaron el fracaso del primer esfuerzo de estabilización.

Como antecedente próximo debe hacerse referencia al diagnóstico que sobre la economía peruana, elabora el Banco Mundial en marzo de 1975.

El Informe del Banco Mundial reconoce la vigencia de - cuatro brechas:

- Consumo-Producción: Al respecto, se recomienda reducir la demanda, que en esencia significa comprimir - el Salario Real de los trabajadores.

Paralelamente hay que incrementar la producción mediante incentivos al capital.

- Ahorro-Inversión: Debe incrementarse las Tasas de Ganancia del Capital, puesto que el Ahorro Interno, básicamente se sustenta en las utilidades retenidas por las empresas.

El Ahorro familiar es insignificante, más aún en una economía deprimida.

Asimismo se planteaba, hacer "realista" las tasas de -

interés, en el entendido que esta medida tendería a incentivar el Ahorro.

En realidad impulsa la quiebra de la pequeña empresa, fomenta la especulación en moneda extranjera y sienta las bases para la recuperación del capital, factor único que tiene posibilidades para la recuperación del capital, factor único que tiene posibilidades de enfrentar costos financieros elevados.

Brecha Externa (Comercio): Se plantea la necesidad que cerrar esta Brecha, mediante una política cambiaria realista, vía la devaluación e incentivos a las exportaciones. Concretamente la reducción de las importaciones (se hacen más caras) lo que se ve reforzado por los efectos de la recesión económica.

- Brecha Fiscal: Se propone una reducción sustancial del Estado en la economía. Obviamente esto significaba la disminución del Gasto Corriente y de Capital.

Los desesperados esfuerzos por restablecer los desequilibrios económico-financieros de nuestra economía, formalmente se canalizaron a través de distintos "Planes Coyunturales", asociados a los famosos "Paquetes de Política Económica". Cronológicamente podemos citarlos:

- "Plan Coyuntural de Reajuste de la Economía".

Este plan se complementa con el "cambio de Dirección del Proceso" (agosto de 1975) y la devaluación del 16% en

setiembre del mismo año.

- "Programa de Reactivación Económica".

Implementado por Barúa en enero de 1976 y de mucha recordación por la forma como presentó la exposición de la estructura de la "canasta familiar" asociada a la distribución del ingreso personal disponible.

- "Plan de Estabilización y Reactivación Económica".

Implementado en julio de 1976, que no sólo desestabilizó a los "militares progresistas" (Fernández Maldonado a la cabeza) sino que tuvo que ser complementado con nueve meses de toque de queda y más de un año de estado de emergencia.

- "El Programa de Emergencia".

Puesto en vigencia por Walter Piazza en mayo de 1977, el mismo que renunció a los 52 días de ejercicio ministerial. El costo social de su programa dió lugar a grandes movilizaciones en el sur del país y al Paro Nacional Unitario del 19 de julio.

- "Programa de Estabilización Económica-Financiera: Octubre 1977-Diciembre 1979".

Presentado por el General Sáenz Barsallo el 10 de octubre de 1977 el mismo que fue complementado por el "Programa Económico Financiero 1978" que nos hizo conocer el 13 de enero de 1978.

El Programa del General Sáenz Barsallo se presentó casi en forma paralela a la firma con el F.M.I. de un Conve-

nio de Crédito Contingente por U.S. \$ 106 millones. Merece destacarse el compromiso que asumieron el Ministro de Economía como el Presidente del Banco Central de Reserva en relación al crédito concertado.

Reducir el déficit de la Balanza de Pagos de U.S. \$ - 350 millones a U.S. \$ 150 millones en 1978.

Reducir la tasa de inflación a 20%

- Reducir la Brecha Fiscal de 5% a 3.3% en 1978 y 2.9% en 1979 respecto al P.B.I.
- Recorte de los subsidios a los productos alimenticios
- Limitar los aumentos salariales a un promedio de 10% en 1978.

Fijar un tope de 29% a la expansión del crédito interno.

En coherencia con el compromiso contraído las medidas económicas de octubre de 1977 se caracterizaron por las siguientes acciones:

- Reducción del Gasto Público: esfuerzo que no se concretó por el incremento que se dió en el rubro "Defensa Nacional"
- Incremento de los Ingresos del Gobierno: sobre la base de aumentar la recaudación de impuestos directos e indirectos. En términos reales sólo pudo concretarse las nuevas tasas de impuestos a los bienes y servicios, afectando -lógicamente- el consumo popular.
- Devaluación de la moneda, fijando un mercado único de cambios con tasa libre y fluctuación, lo que elevó el

dólar de S/ 80.88 a 130 soles.

- Fijan límites al mayor endeudamiento externo.

De manera general podemos decir que la inestabilidad de las autoridades, así como los cambios en las políticas económicas financieras, incidieron para incrementar las dudas de los agentes económicos, creando falsas expectativas y dando lugar a especulaciones que permanentemente atentan contra la necesidad de controlar la inflación; dando lugar a la fuga de capitales de corto plazo con el consiguiente incremento del déficit en la Balanza de Pagos.

Resulta evidente que durante 1976 el Perú alcanzó niveles muy altos de endeudamiento externo, situación que era de conocimiento de la comunidad financiera internacional. A partir de entonces el país empieza a recibir financiamiento externo con plazos y condiciones muy duras, viéndose obligado de disponer de sus Reservas y de concretar préstamos de emergencia de corto plazo.

Asimismo de manera objetiva se aprecia, a partir de este año, un grave deterioro en el nivel de vida de los peruanos como consecuencia de la recesión económica y de la cada vez más creciente tasa de inflación.

A fines de 1977, las cuentas del país no reflejaban la mejora que el gobierno espera obtener cuando adoptó en 1976 dos importantes "paquetes de medidas correctivas".

Básicamente, la política cambiaria adoptada para satisfacer las exigencias del F.M.I. se convirtió rápidamente

te en el principal factor de desorganización económica. El hecho de no tener un acceso fácil al mercado internacional de capitales y una provisión razonable de Reservas de Divi sas, que compensara eficazmente un previsible desequili- brio entre la oferta y la demanda, el mercado cambiario no podía operar libremente; peor aún cuando nuestra demanda - de divisas superaba largamente la oferta.

El P.B.I. se redujo a -1.2% y los precios aumentaron en 32.4%⁽³⁴⁾. A su vez las Reservas Internacionales del país continuaron descendiendo hasta llegar a -1,100 millones de dólares en diciembre de 1977.

En relación a las provisiones del gobierno sobre la e volución de las principales magnitudes del presupuesto, re sultaron exageradas. Los Ingresos fueron menores que los previstos en diferentes momentos del año, sobre todo si con sideramos los efectos de las sucesivas elevaciones de im puestos. Los gastos superaron ampliamente las proyecciones del año a pesar de los diversos recortes que se realizaron, especialmente de los subsidios a los productos de consumo masivo. La depreciación de la moneda y las presiones infla cionarias estimularon el incremento del valor del gasto, a pesar de los recortes que directamente afectaban a las ma yorías. La disminución del poder de compra de la población, agudizada por la reducción de los subsidios, impulsaba la recesión y la contracción de los ingresos relativos del go bierno.

Asimismo un ambiente económico y político en ascendente deterioro, propiciaban sustantivamente la evasión tributaria.

Mientras tanto se mantenía un nivel elevado de gastos de defensa, incluidos tanto entre los gastos corrientes como entre los gastos de capital, a lo que sumado la atención del Servicio de la Deuda, estimulaban la tendencia al déficit global del sector público.

Evidentemente la decisión gubernamental de concretar tales gastos y pagos no era compatible con la decisión gubernamental de depreciar extraordinariamente la moneda e inducir una recesión muy aguda. En estas condiciones la política de estabilización se convertía en un mecanismo de diferenciación adicional de la estructura de ingresos y del marco social del país.

El financiamiento del déficit presupuestal acredita un aumento relativo de la participación externa, en la medida que se produjo un incremento de las compras de equipos militares. En términos reales esto no significaba un aumento de la capacidad de endeudamiento del país, pues dichas compras se realizaron mediante líneas especiales de crédito. Finalmente el crédito del sistema bancario al sector público se incrementó fuertemente, superando una vez más el aumento del crédito al sector privado.

En enero de 1978 el Ministro de Economía y Finanzas anunció un conjunto de medidas supuestamente encaminadas a

lograr un mejor comportamiento fiscal. Sin embargo, el mantenimiento del precio de la gasolina y el sostenimiento parcial de la política de subsidios, dieron lugar a nuevas fricciones con el F.M.I.

El incumplimiento de los compromisos que el gobierno había asumido a la firma del Convenio con el Fondo, dió como resultado un nuevo deterioro de su imagen externa, situación que se torna aún más conflictiva al comprobar la Misión del Fondo (febrero) un "incorrecto comportamiento de las autoridades peruanas".

Los meses siguientes a febrero identifican un Estado que se debate en una profunda crisis política, dando lugar a la salida del Ministro de Economía y Finanzas que dejó - decretadas el conjunto de medidas de austeridad más duras de los últimos años. "El segundo domingo de mayo, el Gobierno decidió tardíamente al tradicional homenaje a la madre peruana, ofreciéndole un nuevo paquete de medidas económi-cas" (35).

En efecto se sanciona una nueva alza de precios de los productos alimenticios básicos, gasolina, servicio de transporte, con el propósito de incrementar los Ingresos Fiscales. Esta decisión estuvo acompañada de un reducido aumento diferencial de sueldos y salarios con el propósito de - propiciar la creencia de una compensación.

Estas nuevas medidas orientadas a absorber los sus-tantivos desequilibrios que en ese momento presentan las -

cuentas con el exterior y el Presupuesto General de las re públicas, constituyeron una nueva capitulación ante el FMI con el consiguiente deterioro de las bases materiales de la vida social y política de la sociedad peruana.

3.4.- EL PROGRAMA ECONOMICO DE SILVA RUETE:

Las dificultades financieras, así como los desequilibrios económicos básicos vigentes en nuestra economía en mayo de 1978, exigieron un nuevo diseño estratégico de carácter global para un período de 30 meses, que involucra los siguientes aspectos:

- a) Programa de Estabilización Financiera
- b) Programa de Refinanciación de la Deuda Externa
- c) Programa de Inversiones Públicas
- d) Programa de Reactivación Selectiva de la Producción

La Estabilización Financiera perseguía dos objetivos centrales: alcanzar un superávit en la Balanza de Pagos y el control de la inflación, para procurar progresivamente su reducción. Indudablemente el primer objetivo, revestía carácter de urgente dada la conflictiva situación externa (peligro de incumplir pagos de la deuda).

Fue necesario entonces conjugar una combinación de políticas fiscales, cambiarias, arancelarias, crediticias, monetarias y de ingresos.

Sector Externo:

Se implementa una política cambiaria sustentada en un

esquema de minidevaluaciones, junto con una política paralela de incentivo a las exportaciones tradicionales y no tradicionales, a través de mecanismos fiscales y crediticios. Además, mediante la combinación de esta tasa cambiaria con intereses en soles positivos se busca ganar capitales a corto plazo, mientras se reestructura la amortización de los vencimientos de la deuda pública externa.

Sector Público:

Con respecto a las operaciones financieras de este sector, se plantea como gran objetivo la sustantiva reducción de su déficit total, tratando de revertir la tendencia del ahorro del sector público.

Para tal fin se introducen reformas en el sistema tributario y una política flexible de ingresos que permitirá a las empresas públicas registrar periódicamente sus precios en por lo menos lo necesario para cubrir sus costos.

Política Monetaria:

Siendo de suma urgencia regular la expansión del crédito y la liquidez en concordancia con los objetivos de obtener un rápido superávit en la Balanza de Pagos y controlar la inflación, se plantea el aumento de la tasa de interés a fin de lograr un nivel positivo en términos reales al reducirse la inflación.

De esta forma se esperaba incentivar el ahorro (bási

camente de las familias) reducir la presión de la demanda por crédito en moneda nacional y evitar la fuga de capital.

Asimismo, se unifican las tasas de encaje legal sobre los depósitos.

Política de Precios:

Con el propósito de controlar la inflación, se liberalizó el sistema de ajuste de precios regulados y controlados y se facultó a las empresas públicas la modificación de sus precios y tarifas. Adicionalmente se modifica la política arancelaria para facilitar un progresivo incremento de las importaciones, con el fin de aumentar el nivel de competencia interna.

El Programa Económico de Estabilización fue la base para la negociación con el FMI, un acuerdo de crédito ~~stand~~ by por un monto de DEG's 184 millones. En agosto de 1979 se amplía el monto del crédito a un total de DEG's 285 millones, haciendo uso del Fondo de Financiamiento suplementario.

Con respecto a la refinanciación de la deuda pública externa (para evitar una cesación unilateral de pagos), se planteó un proveo de negociación con los acreedores extranjeros en función de un flujo de caja de ingreso y egreso de divisas en los próximos 8 años, en tres etapas:

1º) Negociación con la banca internacional para la -

reestructuración del 90% de los vencimientos de - los años 1979 y 1980, comprometiéndose el Perú a cancelar, en sus fechas de vencimiento el 10% de las amortizaciones más los intereses.

- 2º) Negociación en iguales condiciones de la deuda pública con los gobiernos de los principales países acreedores miembros del Club de Paris.
- 3º) Negociación en las mismas condiciones de la deuda con los principales países acreedores no miembros del Club de Paris (países latinoamericanos y socialistas).

En relación al Programa de Inversiones, y con el propósito de alcanzar un sustancial crecimiento del Producto Bruto Interno, este Programa 1978-1982, se orienta al aumento porcentual y real del gasto destinado a la inversión, reestructurando el programa de obras a través de la implementación de un sistema de prioridades que tuviera como criterios para evaluar los proyectos el tiempo de su maduración y su capacidad para generar empleo y divisas.

En cuanto a la Reactivación Selectiva de la Producción, además de definirse un conjunto de políticas monetarias, cambiarias y financieras (antes descritas), se priorizó la reactivación selectiva de los siguientes sectores:

- Agropecuario

- Energía

Minería

- Industrial, preferentemente el relacionado con la industria de exportación.

Para cada uno de los sectores las medidas más importantes que se fijaron, fueron las siguientes:

<u>Sector</u>	<u>Medidas</u>
<u>Agropecuario</u>	<ul style="list-style-type: none"> - Desarrollo de proyectos de corta maduración. - Política de precios agrícolas que incentivarán el incremento en la producción rural. - Mayor asistencia técnica y crediticia al agro. - Impulso a las grandes obras de irrigación para ganar nuevas tierras de cultivo.
<u>Energía</u>	<ul style="list-style-type: none"> - Ampliación de la fuerza hidroeléctrica - Racionalización del uso de los derivados del petróleo. - Renegociación de los contratos petroleros. - Saneamiento financiero de PetroPerú y ElectroPerú.
<u>Minería</u>	<ul style="list-style-type: none"> - Promoción de la pequeña y mediana minería en la exploración y explotación de recursos. - Atención prioritaria a Minero Perú, Centromín, Hierro Perú y Minero Perú Comercial.

Industrial

-
- Concentración de recursos en empresas manufactureras con alto valor agregado, con posibilidades de venta al exterior.
 - Ley de fomento a la exportación no tradicional.
 - Reducción de la protección industrial
 - Creación del Fondo de Promoción de Exportaciones.
 - Implementación gradual del Programa de Liberalización del comercio.
-

3.4.1.- Principales Logros del Programa Económico 1978-1980.

- Se evita la cesación unilateral del pago de la deuda externa.
- Se sanean las cuentas externas. Las reservas internacionales se hacen positivas, alcanzando un monto equivalente a U.S. \$ 1,005.4 millones en comparación al valor de 1978 (-1,025.0 U.S.\$).
- El P.B.I. experimenta una notable recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 3.8% en 1979 y más del 4% en 1980.

Esquemáticamente podemos apreciar en el siguiente cuadro, las principales metas del Programa Económico:

PRINCIPALES METAS DEL PROGRAMA ECONOMICO

	<u>1978</u>		<u>1979</u>		<u>1980</u>	
	<u>Meta</u>	<u>Real</u>	<u>Meta</u>	<u>Real</u>	<u>Meta</u>	<u>Estimado</u>
1) Tasa de Crecimiento del PBI.....	-1.7	-1.8	1.0	3.8	3.5	5.2
2) Balanza de Pagos (MM \$ USA)						
- Valor anual Exportaciones.....	1897	1941	2373	3474	4032	4172
- Saldo Balanza Comercial	-13	340	460	1384	1371	1080
- Saldo Balanza de Pagos	-160	76	53	1579	459	1207
3) Sector Público (% del PBI)						
- Ahorro en Cta. Cte.	-1.0	0.4	5.6	5.8	6.0	6.7
- Superávit-Déficit	-6.5	-5.1	-2.0	-0.3	-1.5	0.3
4) Tasa de Inflación (Dic/Dic)	80	74	40	67	40	45-50

FUENTE: Banco Central de Reserva.

Sin embargo, a pesar de las medidas restrictivas del crédito, el intento de controlar la liquidez, el control de precios y la apertura de la economía, uso de los más importantes objetivos del Programa Económico de Estabilización (reducción de la tasa inflacionaria) no pudo cumplirse; por el contrario, la inflación desde 1978 continuó a niveles muy

altos. Cada vez es más notoria la diferencia entre la inflación que indican las cifras oficiales y el incremento - del costo de vida.

Al respecto en " En 1975 la inflación peruana alcanzó la cifra de 23.5% sin precedentes desde 1950. Luego, año a año fue creciendo hasta llegar al 38.1% en 1977.

En mayo de 1978 asumió la cartera de Economía el Dr. Javier Silva Ruete hasta la fecha. Sin embargo, y a pesar de los tristemente célebres políticas de estabilización, la inflación llegó en 1978 a la cifra récord de 73.7% y en 1979 al 66%, aún cuando los planes y las promesas del gobierno "desearon" que la inflación disminuya a un nivel del 40% "(36).

De otro lado, es bueno señalar que la reversión del - crecimiento negativo del PBI es atribuible fundamentalmente a aquellos sectores vinculados con la exportación: gran y mediana minería y exportaciones no tradicionales, mientras tanto los sectores vinculados con el mercado interno siguieron acreditando signos de recesión debido a la contracción del nivel real de los sueldos y salarios, y al de empleo y subempleo.

En relación al crecimiento que experimenta el PBI, ju garon papel importante las inversiones en petróleo y el ma yor valor de nuestras materias primas. Adicionalmente al a portar de las exportaciones no tradicionales, cuyo dinamis mo mueve algunas ramas del sector industrial: textil, hari

na de pescado, minerales no metálicos, metálica básica, etc.

Se debe remarcar que parte importante de las exportaciones no tradicionales debe atribuirse a la política de estabilización. Pero con la salvedad, de que no se sustenta básicamente en un aumento de la producción estimulado por la devaluación, sino más bien de productos que no pueden ser colocados internamente por la contracción del mercado. Así exportamos alimentos (leche evaporada, pollos, fideos) al mismo tiempo que el nivel nutricional de nuestra población desciende drásticamente.

En lo que se refiere a la recuperación de las reservas internacionales, ésta responde fundamentalmente al saldo positivo que arroja la Balanza Comercial, pese a los históricamente negativos rubros de servicios y a los pagos de amortización de la deuda externa.

El comportamiento favorable del sector externo, dió lugar a la entrada de dólares en grandes cantidades, que al no ser utilizados productivamente, presionaron la tasa de inflación al ser convertidos en soles. Es por esta razón que la tasa de incremento de los precios persiste.

Frente a esta situación desde junio de 1979 se empieza a implementar una política para "diluir" los dólares excedentarios a través del pago anticipado de la deuda de corto y largo plazo y de la liberalización de las importaciones. Sobre esto último, se implementa sistemáticamente la reducción de productos sujetos a prohibición de importaciones

inscritos en el Registro Nacional de manufacturas (licores, productos de tocador, pieles de seda, alfombras, etc.).

De manera general podemos señalar que el Programa Económica de Silva Ruete, muestra la nueva dimensión que toma la política económica, que oscila entre los manejos fiscales, monetarios y de cuentas externas, refleja una línea monetarista del pensamiento económico y se mueve dentro de reducidos márgenes que deja la sumisión a la política del FMI; cuya implementación responde a un esquema gradualista, recesinando profundamente el sector productivo de la economía con el consiguiente deterioro de los sueldos y salarios reales.

3.5.- EL PROCESO AHORRO-INVERSION COMO RESULTADO DE LA POLITICA ECONOMICA

En las economías subdesarrolladas, tal como la peruana, el nivel y tasa de crecimiento del producto, está íntimamente relacionado con la importancia relativa de las inversiones y su productividad, así como con los mecanismos de financiación de estas inversiones. Obviamente, los recursos financieros pueden proceder de fuentes endógenas o de fuentes exógenas.

Luego de haber analizado una serie de variables que inciden en este proceso (cap. II) y revisado las acciones de política económica implementadas a lo largo de nuestro período de estudio, podemos señalar lo siguiente:

De manera general, la evolución del Ahorro e Inversión en el Perú durante los años 1963-1979; muestra que no ha sido suficientemente dinámica para que la economía peruana alcance una tasa de crecimiento anual importante o aceptable.

En efecto, la Inversión Bruta Interna creció a una tasa anual promedio de 1.89% en relación a la tasa de crecimiento del P.B.I. que fue de 4.16%.

Esta baja tasa de crecimiento de la Inversión Bruta Interna es motivada por una retracción de la Inversión en los años 1963-1965 (-6.26%), en 1968 (-31.7%) y 1976-1978 (-15.46 por ciento). Datos elaborados del cuadro N° 10.

El coeficiente promedio de la Inversión Bruta Interna, Bruta Fija y la Variación de Stock respecto al P.B.I., han sido durante el período analizado de 15.82%, 14.06% y 1.74% respectivamente. Datos elaborados del cuadro N° 11.

Por otro lado, los coeficientes de la Inversión Bruta Interna, han denotado una tendencia general descendente, tratando de elevarse en los años 1966-1967 y 1974-1975 (por inversiones para la explotación en cobre y petróleo fundamentalmente) Cuadro N° 11.

Asimismo, la relación Inversión Bruta Interna respecto al P.B.I. desde 1968 no ha logrado alcanzar la relación promedio de 17.3% de los años 1963-1967, porque dicho promedio en los años 1968-1979 fue de 15.2% (cuadro N° 11).

Las razones por las cuales se retrae la Tasa de Inversión de la economía desde 1968 son, entre otras, las siguientes

tes:

Desconfianza del inversionista privado frente a una política económica que trata de hacer cambios en el orden económico y social.

- Alto nivel de capacidad ociosa en el aparato industrial.

Largas negociaciones en el Estado y el capital extranjero, acerca de normas de inversión y nacionalizaciones.

Disminución relativa del Ahorro Interno, debido a un mayor consumo de las clases ubicadas en el primer cuartil superior del ingreso y fuga de capitales.

Lentitud de las empresas públicas en formación y órganos de administración central para diseñar e implementar proyectos.

Contracción de la demanda interna por efectos de la crisis.

Por otra parte, dentro de un crecimiento de 4.38% anual de la Inversión Bruta Fija durante el período 1963-79; se observa un aceleramiento de este rubro en el año 1965 y en los espacios 1970-1971 y 1974-1975; debido fundamentalmente a la formación de capital para una industrialización sustantiva de importaciones para el sector pesquero, luego

un serio estancamiento en 1968 recuperándose a partir de 1970 y cumpliendo un rol muy importante entre 1974-1975 - por inversiones en el sector minero (Cuajone), petróleo e industria básica. Entre 1976-1978 decae notablemente la Inversión Bruta Fija por la situación crítica que confronta nuestra economía. (cuadro 10).

La Inversión Bruta Fija Pública casi triplicó (2.32) la Tasa de crecimiento de la Inversión Bruta Interna Total durante 1974-1979 (cuadro N° 11) debido a las inversiones para implementar proyectos de larga maduración y obras públicas relacionadas con el rápido proceso de urbanización.

Pero es la Inversión de las empresas (se incluye también a las empresas públicas) la que creció a una tasa promedio de 6.19% en el período 1963-1979 (elaborado del cuadro N° 13) y la que ha realizado el 92.98% de la inversión Bruta Interna (elaborado de los cuadros N°s 1 y 11), siendo necesario destacar la dinámica creciente de las empresas públicas.

También es notorio una tendencia regresiva entre el Ahorro Interno y el P.B.I. pasando de 13.94% en 1963 a 10.96% en 1978 para repuntar a 17.69% en 1979. La contribución del Ahorro Externo se acentúa notablemente en los últimos años 1974-1977 tratando de compensar la disminución relativa del Ahorro Interno (cuadro N° 14).

En términos generales, podemos decir que el Ahorro de las empresas (incluyendo a las empresas públicas), constituye durante el período 1963-79, la principal fuente que contribuye a la generación del Ahorro Nacional. Mientras el Ahorro personal denota una tendencia claramente decreciente, inclusive a niveles negativos tal como en 1975. Esto ha motivado, entre otras razones, por la colocación de Ahorros en mutuales y cooperativas para tener en el futuro acceso al crédito y adquirir así bienes de consumo duradero.

Los niveles nulos de ahorro (1968) y negativos (1975) se explican esencialmente por el deterioro del ingreso familiar en años de crisis, en los que por efecto de la presión inflacionaria, pierden capacidad de ahorro.

El Ahorro del gobierno, muestra un comportamiento cíclico, relacionado con el crecimiento de la economía y las políticas tributarias que se reformulan generalmente en los años de problemas económicos y financieros, con la finalidad de captar mayores ingresos al Estado.

Así en 1963 se obtuvo un Ahorro positivo, de 1964 a 1968 es negativo, luego positivo hasta 1972, para luego volverse negativo (salvo 1974).

El Ahorro Externo, que se calcula por el lado del déficit (o superávit) de la Balanza de Pagos en Cuenta Corriente, ha sido un elemento compensador del Ahorro Interno, pero relativamente dinamizador, puesto que existe empi

ricamente una relación generalmente inversa entre el Ahorro Interno y Externo. La participación creciente del Ahorro Externo es explicable, en parte por el proceso de sustitución de importaciones y el estancamiento del nivel de exportaciones. Lo anterior, sumado a precios de intercambio negativos en los últimos años, así como de la mayor proporción al consumo, han repercutido en un déficit de gran magnitud en los años 1974-77.

La principal fuente que lo ha cubierto ha sido el endeudamiento externo, que ha 1979 alcanzó un monto equivalente a 6,037 millones de dólares (cuadro Nº 38 cap. II).

3.6.- SEGUNDO GOBIERNO DE BELAUNDE: POLITICA ECONOMICA Y PERSPECTIVAS.

Al finalizar nuestro trabajo y antes de presentar las conclusiones a las que hemos llegado y las acciones que recomendamos, resulta interesante revisar brevemente las perspectivas que se desprenden de la política económica que actualmente se está implementando bajo la conducción del Presidente del Consejo de Ministros, doctor Manuel Ulloa Elías.

Para abordar el propósito que perseguimos en este numeral, es necesario presentar de manera esquemática las metas macroeconómicas que para 1981 propuso el Dr. Ulloa, en su mensaje al Congreso de fecha 27 agosto de 1980.

METAS MACROECONOMICAS PARA 1981

	Producto Bruto Interno (%)	6
	Agrícola	4.2
Producción	Pesquera	4.6
Nacional	Minera	4.1
	Manufacturera	7.6
	Construcción	9.0
	Comercio y otros servicios	6.3
	Nivel de incremento de los precios (%) 40 (Dic. a Dic).	
	Exportaciones (Mill. \$ USA)	4200
Balanza de Pagos	Importaciones (Mill. \$ USA)	3896
	Tipo de Cambio Promedio	378 S/\$ USA
	- Búsqueda de crédito blandos, de bajo interés, largo plazo y convenientes períodos de gracia.	
Endeudamiento Externo	- Reestructuración de parte de la deuda externa.	
	- Reducción gradual de subsidios	
	- Ampliación de la base tributaria	
Política Fiscal	- Equilibrio fiscal	
	- Eliminación de las restricciones a la importación y reducción de las disparidades en las tasas de arancel.	

Déficit Fiscal/PBI %	1.4 - 2.0
Política de Ingresos	Reajustes trimestrales de sueldos y salarios
Empleo	- Disminución del subempleo. - Utilización intensiva de mano de obra de infraestructura agrícola y vial.

En relación a las metas macroeconómicas antes presentadas, el Primer Ministro afirmó: "Estas proyecciones son prudentes y reflejan el reconocimiento real de las cosas que - hemos encontrado" (mensaje al Congreso, Agosto 1980).

Esta afirmación hacía suponer que las medidas adoptadas por el Dr. Ulloa se basaban en el cabal conocimiento de la realidad nacional.

Sin embargo, las características que identifican a la economía peruana en setiembre de 1981, nos muestran una realidad distinta. En efecto observemos el siguiente cuadro:

CUADRO Nº XVII

PROMESAS, REALIDAD Y PERSPECTIVAS

	Estimado Ulloa (Agosto 1980)	Situación Real (Ene-Jun 1981)	Estimado a Dic. 1981
Nivel de incremento de precios para 1981 (%).....	40	44.5 1)	75 2)
Tipo de cambio promedio (Soles/\$ USA)	378		426 a 43 5)
Déficit fiscal/PBI (%)	1.4 - 2.0	6.1 3)	7.0 a 8.0
Exportaciones (Mill. \$ USA)	4200	1550	3800 4)
Importaciones (Mill. \$ USA)	3896	1648	3827 4)
Producto Bruto Interno. P.B.I. (%)	6.0	4.4	4.5
Agrícola	4.0	9.1	8.0
Pesca	4.3	- 10.1	0.0
Minería	4.0	- 6.1	- 3.0
Manufactura	7.2	3.4	4.0
Construcción	9.0	0.5	8.0
Servicios	5.8	6.0	5.2

1) Nivel de inflación real Enero-Julio 1981

2) Estimado a una tasa mínima promedio de 4% mensual para próximos 5 meses, salvo que medie decisión política de "embalsar" precios. Estimado de Actualidad Económica.

- 3) Se refiere al déficit mínimo del Gobierno Central y no considera los aumentos a maestros, médicos, trabajadores de correos, ni el déficit de las empresas públicas calculados en \$ 200,000 millones por Ulloa.
- 4) Estimado del Banco Mundial
- 5) Estimado de 2.5 a 3% por mes para los próximos 5 meses.

FUENTE: Actualidad Económica Nº 41 : Agosto-Setiembre 1981

De acuerdo con la información que nos proporciona el cuadro anterior, podemos apreciar que las metas propuestas no se han alcanzado, sino que por el contrario la situación se torna aún más dramática.

Si revisamos analíticamente el primer semestre de 1981 nos encontramos con una tasa de crecimiento del P.B.I. igual a 4.4% (confirmado por el arquitecto Belaunde en su mensaje del 28 de julio). Debe destacarse que el comportamiento del segundo trimestre acredita cierto dinamismo ligado a la agilidad agropecuaria y a la comercial. En el primer caso debido a la mayor disponibilidad de agua, y en el segundo, a la liberalización de las importaciones principalmente suntuarias.

En base a la tasa de 4.4% de crecimiento del P.B.I. (primer semestre) las autoridades del gobierno calculan un crecimiento hasta diciembre de 5.4% y que considerando la meta inicial de 6% resultaría satisfactoria.

Sin embargo, este crecimiento implica un incremento de

precios no menor del 70%, un déficit presupuestal de más de 400 mil millones de soles, pérdida de reservas internacionales, balanza comercial negativa, etc.

Como podrá apreciarse, los resultados nos distancian - de las metas iniciales de 40% del aumento de los precios, equilibrio presupuestal, superávit en la balanza comercial, etc.

En cuanto a la inflación, el BCR ⁽³⁷⁾ señala: "se aceleró significativamente desde julio de 1980 (conforme a lo esperado). El desembalse de precios sujetos a control gubernamental, acompañado de los reajustes correspondientes en - salarios, tipos de cambio e interés, fueron las principales motivantes".

Por su parte Fernando Sánchez Albavera ⁽³⁸⁾ afirma: "las propias medidas del gobierno han contribuido a aumentar la espiral inflacionaria..... . Ahora bien, evidentemente no es sólo el déficit presupuestal el que contribuye a generar la inflación. La inflación tiene un origen estructural. Tiene relación con el tipo de estructura productiva, la composición de los costos de producción y particularmente con el componente importado. A ello tiene que añadirse la insuficiencia productiva del sector agropecuario en alimentos básicos, el peso de los factores oligopólicos y el descontrol que existe sobre los márgenes de ganancia, sobre todo ahora que no hay mecanismos de control y regulación de precios efectivos".

Nuestra opinión es que ambos puntos de vista incluyen los factores que pueden explicar la evolución del proceso inflacionario.

En relación al tipo de cambio, el BCR en la Reseña Económica afirma: "el comportamiento de la cotización interna de la moneda extranjera se ha venido dando en aproximación a la inflación relativa" y acompaña los siguientes datos:

TIPO DE CAMBIO

	Oficial(& 1981 (S/\$ USA)	Mes %	Variación Acumulada Año %	Mismo mes 1980 %
Enero	348	3.1	3.1	37.5
Febrero	362	4.3	7.6	40.6
Marzo	387	6.8	14.9	47.0
Abril	401	3.7	19.1	48.9
Mayo	408	1.7	21.2	48.2
Junio	415	1.7	23.2	47.4

(&) Promedio compra-venta; promedio anual.

Como podemos apreciar en los datos del organismo emisor, la meta inicial planteada por el Dr. Manuel Ulloa(378) es rebazada largamente desde marzo del presente año, estando a la fecha por encima de S/ 480 monto que inclusive supera la estimación a diciembre hecha por la revista Actualidad Económica (setiembre de 1981).

Esta situación puede responder a alteraciones coyunturales de la balanza de pagos en las cotizaciones de los - productos de exportación, y/o en el ritmo mensual de la inflación interna, tendencia que podría ser peligrosa para - el mediano plazo.

En cuanto al aspecto fiscal, la realidad muestra que la ampliación de la base tributaria, a través de impuestos más justos sobre una mayor masa de contribuyentes y menos distorsionadores del empleo, la producción y la formación de capital no logra concentrarse.

Es evidente que no puede compatibilizarse los incentivos tributarios con una mayor recaudación directa a la renta o al patrimonio, más aún si al aplicar los incentivos - tributarios no se toman en cuenta criterios de justicia social.

Por el lado del gasto se recortan los subsidios, insinuándose en forma paralela la reducción sistemática del rol empresarial del Estado.

Respecto al déficit fiscal, parece evidente que falta capacidad analítica para preveer el comportamiento de la economía internacional en 1981. Es decir al elaborar el presupuesto no se tomaron en cuenta los efectos derivados de la recesión económica internacional sobre los precios de - nuestras principales exportaciones, así como el proteccionismo de los países industrializados sobre las exportaciones no tradicionales.

A estas motivaciones debe agregarse que el reducido éxito de la política antiinflacionaria y las variaciones de las tasas de interés y del tipo de cambio, han incidido también en el incremento del gasto corriente.

Asimismo, es conveniente precisar como factor causal los mayores gastos realizados por conceptos de ampliaciones destinadas a la ejecución de carreteras, irrigaciones y otros proyectos de inversión no contemplados inicialmente en el presupuesto.

Por último no puede dejarse de lado los gastos resultantes del conflicto con el Ecuador y los desastres naturales ocurridos.

Con respecto a la política de endeudamiento externo, se aprecia que la concertación recurre principalmente a organismos internacionales, agencias oficiales de desarrollo y gobiernos.

Sin embargo, existen algunas críticas de carácter general que merecen citarse. En efecto veamos lo que dice la revista Actualidad Económica (setiembre 1981):

"Se repitió la misma figura que antes de su viaje a Paris (alusión al Primer Ministro). En aquella oportunidad ningún parlamentario de la oposición pudo contar con los proyectos y promesas que el Ministro negociaría en la Ciudad Luz para fundamentar sus críticas. No obstante tratarse de un endeudamiento de mayores proporciones que durante el Velascato".

La última parte de la anterior cita, pondría en tela de juicio "la limitación del monto" como una de las características que reconoce el BCR a la nueva política de endeudamiento.

Lo que si resulta evidente es que el Servicio de la Deuda (amortización-intereses) compromete -en términos relativos- una elevada proporción de nuestras exportaciones. En efecto los cálculos de Actualidad Económica señalan 52% mientras tanto los datos oficiales del BCR precisan 48.7 para 1981. En ambos casos el coeficiente resulta sumamente elevado, más aún si recordamos que el actual ministro de economía afirmó en 1978 "que el Servicio de la Deuda no debía sobrepasar el 20% de nuestras exportaciones".

De otro lado informaciones del Banco Mundial indican que en el período 1981-1985, el país deberá destinar más de 1/3 de sus exportaciones (en promedio) para atender el Servicio de la Deuda Pública Externa; muy superior al 20% sustentado por el Dr. Ulloa.

Estos aspectos nos exige reflexionar sobre la importancia del Estado a través de la inversión pública (financiada con deuda externa) y el rol que juega el sector externo en el esquema global de desarrollo.

Según las estimaciones del Banco Mundial, el Estado asume una importancia que puede compararse con la primera fase del gobierno militar; pero asumiendo una direccionalidad totalmente distinta.

Al respecto podemos rescatar algunas citas de la exposición del Dr. Ulloa ante la Cámara de Senadores el 13 de mayo de 1981:

"Rechazamos la estrategia del estatismo exagerado, que en vez de buscar ser un apoyo y un promotor de un vigoroso sector empresarial, concentra sus esfuerzos en limitar y -desplazar a la actividad privada..."

Nuestro esfuerzo se orienta a devolver al Estado su -rol de promotor de la iniciativa privada... nuestra estrategia busca reorientar y aumentar la inversión pública hacia la dotación de una adecuada infraestructura social y -productiva"...

Según el BIRF (Banco Mundial) la alta inversión estatal (7.8% del PBI entre 1981-1985) traerá como consecuencia "que la cuenta corriente de la Balanza de Pagos tendrá un déficit de 5% del PBI durante el período.

La mayor parte de él será financiado mediante préstamos de largo y mediano plazo asumidos por el Estado para sus programas de inversión".

"La Balanza en Cuenta Corriente se verá agobiada en -particular por los elevados pagos por concepto de intereses (deuda pública externa). La más importante inversión -de capital está relacionada a la inversión estatal, no obstante también se dedicarán algunos recursos para la compra de alimentos y equipo militar".

"El Gobierno Central deberá mantener como fuente más

importante de ahorro público, ahorro que vendrá mayormente de las empresas públicas".

"El ahorro del sector público llegará al 4% y el privado 11.5% del PBI respectivamente. Ambos sectores dependerán considerablemente de los flujos netos de capitales foráneos para el financiamiento de la inversión proyectada".

A partir de estas informaciones no cabe duda que la inversión estatal se orienta a infraestructura económica en torno a sectores productivos de carácter prioritarios (minería, petróleo). Este mecanismo nos hace pensar que el Estado tendrá una mínima capacidad de acumulación propia - para atender otros sectores prioritarios como agricultura e industria, sacrificando de alguna manera la producción de alimentos que requiere nuestra sociedad.

Como podrá deducirse el gasto público, tendrá que sustentarse en el aumento sustancial de la presión tributaria (manteniendo exoneraciones e incentivos para los sectores prioritarios) indirecta, de la renta y/o utilidades de las empresas públicas, mediante el incremento de los precios de los bienes de consumo esenciales. Igualmente deberá ponderar el gasto en deuda (interna y externa) con el correspondiente recorte de los subsidios, remuneraciones e inversión productiva en otros sectores no prioritarios.

En esta perspectiva puede decirse que la política económica en la práctica se orienta a subsidiar la acumulación privada, mayormente la controlada por el capital ex-

tranjero. Por lo mismo, los planteamientos redistributivos y la posibilidad de acumulación vía sector agrícola e industrial, se reducen simplemente a buenos deseos.

En lo mismo que a empleo se refiere el presidente Belaunde preciso en su mensaje del 28 de julio próximo pasado, la creación de 502,400 nuevos empleos.

A juicio de diversos especialistas, este dato; dadas las circunstancias por las que atraviesa la economía peruana resulta muy discutible.

En efecto; de acuerdo con afirmaciones del INP para crear un millón de empleos en dos años, sería necesario que el PBI haya crecido, en términos reales, a una tasa de 20% entre 1980 y 1982, tasa de crecimiento históricamente jamás alcanzada en nuestro país.

En los últimos 15 años (1965-80) la tasa más alta se alcanzó en el quinquenio 1970-1975 (5.6%) lo que dió lugar a la creación de 474,000 nuevos empleos. De acuerdo con recientes proyecciones macroeconómicas, para que en el período 1980-1985 se puedan crear un millón 300 mil empleos adicionales, es necesario que el PBI crezca a una tasa real de 8.8%; lo cual representaría la expresión relativa más elevada de todos los tiempos.

A partir de los distintos aspectos que hemos revisado, se puede rescatar que los supuestos que sustentan la política económica actual no resultan muy favorables para justificar lo que ha podido constituir un significativo logro

político del gobierno, es decir la concertación social que tanto se postula en el discurso político.

En virtud de ello la Comisión Nacional Tripartida ve limitada su gestión y amenazada su existencia. Mientras tanto el conflicto social se agudiza; en la medida que no logran resolverse los grandes problemas que aquejan a nuestro país: inflación, desempleo, déficit de balanza de pagos, déficit fiscal, etc.

Finalmente merece oportuno destacar algunas inconsistencias presentes en el discurso político del Dr. Ulloa. A manera de ejemplo: en su discurso del 27-08-80 afirma: "...debemos buscar el ahorro externo para que contribuya a nuestro desarrollo. Tratando de conseguir no sólo préstamos blandos a muy largo plazo, con bajas tasas de interés y con amplios períodos de gracia, sino también el capital extranjero para que invierta en el Perú y nos ayude a financiar algunas de las obras de gran envergadura que el país debe realizar".

"Un Estado fuerte e independiente, impone sus condiciones a ese capital extranjero ...".

Mientras tanto el 13-05-81 dice: "...tan grave como lo anterior sería la consecuencia de distraer paulativamente el ahorro nacional eliminando toda posibilidad de inversión y haciendo al país más dependiente del capital extranjero".

Es evidente que al contrastar las citas fluyen postulados contradictorios.

Particularmente consideramos que dentro de la estrategia del Premier, el capital extranjero es una pieza fundamental.

Al respecto Alberto Graña⁽³⁹⁾ plantea:

"Al capital extranjero, ya sea en forma de préstamos, capital accionario o inversiones parece habersele asignado un papel principal y no complementario como prevé la actual Constitución del Estado. Opción que hará posible mantener y acentuar la actual estructura de la concentración productiva y que acarreará la desnacionalización del aparato productivo y del sistema de intermediación financiera".

De la revisión de los diferentes rubros de la actual política económica, se desprende que en el corto y posiblemente en el mediano plazo, las posibilidades de generar un sustantivo Ahorro Nacional para financiar el programa de inversiones planeadas, son muy reducidas. Por lo mismo, la inversión pública tendrá que financiarse a través de endeudamiento externo.

Los problemas que actualmente nos aquejan, determinan que ni el Estado ni las familias como entidades macroeconómicas, están en condiciones de acreditar una significativa participación en la conformación del Ahorro Nacional.

Mientras tanto la inversión directa extranjera, parece tener asignado como contexto de acción, el campo de la energía, del petróleo, de la minería, de la industria de exportación y banca. Esta última a través de la próxima Ley de Bancos que contempla la competencia y participación de la banca extranjera en la vida económica del país.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

- 1.- Nuestro período de estudio se destaca por su carácter cíclico. En efecto, se constatan dos graves crisis; la primera entre 1966-1968 y la segunda a partir de 1975. Las características que identifican la evolución del sector público no escapan a esta situación.
- 2.- La evolución de la estructura productiva se caracteriza por su carácter dependiente, su desarrollo desequilibrado y a partir de 1968 por una mayor participación del Estado en la gestión productiva.
- 3.- El carácter dependiente de nuestra estructura productiva se manifiesta en la dependencia tecnológica y financiera, en la dependencia comercial y en el control de nuestro aparato productivo, especialmente en los sectores y ramas más dinámicas, por el capital extranjero, no obstante que a partir de 1968 este control disminuye como consecuencia de las medidas aplicadas por el gobierno de Velasco.
- 4.- El aparato productivo nacional presenta un desarrollo desequilibrado que se traduce en desiguales tasas de crecimiento de los diversos sectores. Se constata el desarrollo de los sectores más rentables pero menos estratégicos, como consecuencia de una estructura de consumo ligada a una desigual distribución del ingreso y la incapacidad del ahorro interno para financiar

el desarrollo de industrias productivas de bienes de capital.

- 5.- A partir de 1968 la participación del Estado en la estructura de la propiedad se realiza bajo dos formas: en primer término, las empresas públicas sujetas a la legislación presupuestal; y luego las empresas de propiedad o con participación estatal bajo modalidades diversas y en las que el Estado participa como un accionista más.
- 6.- De manera general, la evolución del ahorro y la inversión durante los años 1963-1979, muestran que no ha sido lo suficientemente dinámica para que la economía peruana alcance una tasa de crecimiento per cápita anual importante.
- 7.- El crecimiento del gasto público es una tendencia en el largo plazo, lo cual sin embargo toma una significación especial a partir de 1968, al acentuarse el rol participatorio del Estado.
- 8.- En el período 1971-1976 los esfuerzos de inversión del sector público han sido crecientes y orientados tanto al sector productivo como al sector de los servicios. El financiamiento de este proceso de acumulación, se ha sustentado en el crédito interno y en segundo lugar en el financiamiento externo, el cual fue determinante principalmente en los grandes proyectos

de inversión, en tanto que la autogeneración de fondos (ahorro interno) fue un elemento secundario a lo largo del período.

- 9.- El ahorro corriente del gobierno central en ningún año logra cubrir la amortización de la deuda externa. Aún más, en 1975 y 1976 se genera ahorro negativo de lo que se deduce que no ha existido ahorro disponible para financiar las inversiones por parte del gobierno central.
- 10.- La incapacidad estatal de lograr un proceso de acumulación ampliado, como consecuencia de una baja presión tributaria y la deficiente generación de la actividad empresarial del Estado, obligó a recurrir al endeudamiento interno y externo.
- 11.- El endeudamiento externo, al iniciarse su etapa de vencimiento presionó aún más sobre la reducida generación de ahorro obligado al Estado a recurrir al financiamiento interno bancario, extrayendo recursos crediticios del sector privado y contribuyendo a la estrechez de la liquidez lo que, ante una mayor presión de demanda por el gasto de inversión y la incapacidad de realización de la producción y ante la reducida liquidez del sector privado, derivó en el incremento de precios agravando aún más la crisis financiera del sector público.
- 12.- El proceso de acumulación interna que sustente un desarrollo industrial permanente y autosostenido es imposi

ble sin la participación del sector minero.

- 13.- El dinamismo con que crece el producto y, consecuente mente el empleo, está directamente condicionado por - la magnitud y características de la inversión. A su vez esta última está determinada por el ahorro interno, puesto que si bien se recurre al financiamiento externo, éste no puede ir más allá de las propias capacidades internas del ahorro sin llegar a comprometer el destino futuro de la producción, el ahorro y - el empleo.

Asimismo, debe señalarse que no existe una relación u nidireccional ahorro-inversión-empleo; sino que el em pleo también es, a su vez, un factor de importancia decisiva para la generación de ahorro e inversión, vía ingresos y distribución.

- 14.- La desarticulación interna que tradicionalmente presenta la estructura productiva, así como su elevado - nivel de dependencia exterior, propician limitaciones tanto en lo referente a la satisfacción de las necesi dades básicas de la población, como a la generación de puestos de trabajo adecuados, condicionando de esta manera una marcada desigualdad en la distribución de los ingresos entre diferentes grupos sociales y ca tegorías ocupacionales.

- 15.- En cuanto al rol que cumplen los elementos generadores del ahorro nacional, podemos decir que en el pe-

ríodo estudiado:

- El ahorro de las empresas constituye la principal fuente.

Se constata que el ahorro personal denota una tendencia claramente decreciente. Los niveles nulos de ahorro (1968) o negativos (1975) se explican esencialmente por el deterioro del ingreso familiar en años de crisis, en los que por efecto de la presión inflacionaria, pierden capacidad de ahorro.

El ahorro del gobierno muestra un comportamiento cíclico. Las brechas fiscales representan elementos importantes que explican gran parte de los de sequilibrios de nuestra economía.

- 16.- La participación creciente del ahorro externo, se explica en cierta forma, por el proceso de sustitución de importaciones y la inestabilidad de las exportaciones, lo que sumado a precios de intercambio negativos en los últimos años han repercutido en un déficit importante en los años 1976-1977.
- 17.- Las medidas de política económica implementadas en el horizonte de estudio, se muestran inconsistentes y en algunos casos contradictorios, (sobre todo a partir de 1976) para frenar la inflación, superar el déficit fiscal y crear nuevas fuentes de trabajo adecuado, y por lo tanto no contribuyen a reducir la brecha Ahorro-Inversión, que reviste un carácter estructural.

RECOMENDACIONES

- 1.- Reestructuración del Aparato Estatal, de tal suerte que se creen las condiciones necesarias para una adecuada a cumulación de capital, promoviendo inversiones que hagan factible una mejor articulación sectorial y regional.
- 2.- Aumentar la oferta exportable (minería y petróleo) a través de una mayor participación nacional y estatal en dichos sectores. Asimismo, incentivar a las exportaciones con un alto contenido de valor agregado.
- 3.- Negociar cambios en la estructura del Servicio de la Deu da, con el propósito de no comprometer elevados porcentajes de nuestros ingresos por exportaciones y que, en el peor de los casos, no signifique más del 20% del pre supuesto.
- 4.- Reformular la política nacional de endeudamiento externo, de manera tal que, en concordancia con el interés nacional, se concerten empréstitos en condiciones favorables al país y que, de acuerdo con una selección adecuada de proyectos, se aperturen nuevos puestos de trabajo mejorando de alguna manera la distribución del ingreso.
- 5.- Reestructuración del Sistema Tributario, revisando y ajustando las exoneraciones tributarias y aplicando mayo res tasas impositivas a las utilidades de empresas ex-

tranjeras, con el propósito de incrementar la presión tributaria.

- 6.- Reorganizar las empresas públicas, creando mecanismos que las permitan autogenerar los fondos necesarios para financiar su proceso de inversión, sin recurrir al apoyo suplementario del Gobierno Central, ni al crédito interno o externo.

B I B L I O G R A F I A

1. La Experiencia Peruana y la Miopía del FMI. Revista Nueva Sociedad 1979 Nº 45 Costa Rica..... Amat y León Carlos
2. La Economía de la Crisis Peruana Fundación F. EBERT Lima, abril 1978 Amat y León Carlos
3. La Estructura Productiva del Perú Dirección de Investigaciones D.G. A.F. - M.E.F. Amat y León Carlos
4. Estructura y Nivel de Ingreso Familiar en el Perú..... Amat y León Carlos
Héctor León.
5. Imperialismo, Industrialización y Transferencia de Tecnología en el Perú. Editorial Horizonte..... Amaya F. Eduardo
6. Mensaje a la Nación Lima 28/07/80. Belaunde Terry Fernando
7. Los Desarrollos Económicos y Financieros 1970-1980. Editorial Andina SRL..... Barreto G. Emilio
8. "Macroeconomía" Apéndice. Keynes y los Clásicos..... Brooman F. S.
9. Introducción al Desarrollo Económico..... Buchanan Normans
10. Algunas Consideraciones Sobre el Sector Externo..... Brondenius Claes
11. Proyección Financiera a Diciembre de 1980. Lima, 01 1980..... Banco Central de Reserva del Perú

- | | |
|---|--------------------------------------|
| 12. Cuentas Nacionales del Perú
1960-1974..... | Banco Central de
Reserva del Perú |
| 13. Memorias: Años 1963-1979..... | Banco Central de
Reserva del Perú |
| 14. Reseña Económica.
Lima julio 1981..... | Banco Central de
Reserva del Perú |
| 15. Los Problemas de la Ocupación y
la Tendencia de la Productividad
Estudio Económico de América La-
tina 1964 IV Proyección Social de
Desarrollo. Publicación de ONU.
New York Nº V.66.II.6.1..... | CEPAL |
| 16. Estudio Económico de América La-
tina 1970 IV Proyección Social de
Desarrollo. Public. de ONU.
Nº V. S72 II..... | CEPAL |
| 17. Desarrollismo y Capital
Extranjero..... | Caputo y Pizarro |
| 18. Las Políticas de Estabilización
en el Perú 1978..... | Cabrera C. H. |
| 19. La Crisis Económica del Perú..... | Capuñay Carlos M. |
| 20. Introducción a la Teoría Moneta-
ria. Fondo de Cultura Económica.
México 1973..... | Chandler Lester |
| 21. La Estructura de la Dependencia
del Libro: Economía Política del
Imperialismo. Ediciones Periféri-
cas SRL. | Dos Santos Tehotonio |

22. El Nuevo Carácter de la Dependencia..... Dos Santos Tehotonio
23. "Que Hacer" Lima Setiembre 1981. DESCO
24. El Flujo de Fondos de Inversión en la Economía Peruana. Lima Julio 1974..... Fitzgerald E.-I.N.P.
25. La Economía Peruana Frente a la Década de 1980. Crisis Económica y Democracia..... Gonzáles de Olarte Efraín
26. Perú: Una Estrategia de Desarrollo Para el Futuro. Revista Perú Exporta N°s 73, 74, 75, 76 de 1980..... Gonzáles Izquierdo Jorge
27. "La Inflación: Un Acertijo? en Actualidad Económica N° 25 marzo 1980..... Gonzáles Efraín y Castro Rocío
28. Política Económica: Discurso y Realidad (en Crisis Económica y Democracia) Noviembre 1980..... Graña Alberto
29. "Teoría Macroeconómica" Edit. Uteha..... Gardner Ackley
30. "Perú Una Economía En Crisis"... Gonzáles Jorge
31. Evaluación del Proceso de Desarrollo 1968-1975..... Instituto Nacional de Planificación
32. Plan Nacional de Desarrollo para 1975-1978 Lima 28/05/71..... Instituto Nacional de Planificación
33. Democracia Bajo Presión Económica. El Primer Gobierno de Belandier. Edit. Mosca Azul..... Kuczynski Pedro Pablo

34. Crónica sobre un Colapso Económico..... Pennano Guido
35. Teoría General de la Ocupación El Interés y el Dinero..... Keynes John Maynard
36. "Realidad Nacional Hasta 1968". Montoya Ugarte Manuel
37. La Situación Económica del País y el Presupuesto Bienal: Exposición al país 30 Diciembre 1970. Morales Bermúdez Fco.
38. El Desarrollo del Perú 1962-1971 Década de Esperanzas y Fracasos..... Malpica S. Carlos
39. "El Capital Extranjero en la Industria"..... Ministerio de Industria y Turismo
40. Información Estadística sobre Inversiones por Prioridades y Distribución Regional de la Inversión..... Ministerio de Industrias y Turismo - o.S.P.
41. Las Empresas Transnacionales de los Estados Unidos de América - en el Perú 1966-1974..... Nickinson Andrés
42. Anuario Estadístico del Perú 1966..... Oficina Nacional de Estadística
43. "Desarrollo Industrial en el Perú"..... Palomino Roedel J.
44. La Coyuntura Económica: Consiliación y Lucha de Clases. Revista Sociedad Política Nº 3 mayo 1973..... Portocarrero Felipe

45. La Crisis Económica Actual: Géni
sis, Evolución y Perspectivas. -
ECONOMIA. Revista del Depto. de
Economía de la Universidad Cató-
lica Vol. II/Nº 3. 1979..... Rivera Flores Iván
46. Lecturas sobre la Teoría Económi-
ca del Desarrollo. Edit. Grados S.A Rojo Duque Luis
47. "Desarrollo Económico" Edit.
ILPES..... Sunkel Oswaldo
48. El Subdesarrollo Latinoamericano
y la Teoría del Desarrollo.
Edit. Siglo XXI..... Sunkel Oswaldo y
Paz Pedro
49. "Anatomía de un Fracaso Económico" Schydrowsky Daniel M.-
Wicht Juan J.
50. Introducción al Análisis de Polí-
tica Económica. Copias de ILPES-
CEPAL 1970..... Sierra Enrique
51. "Deuda Pública Externa"..... Suárez German Mario
52. "Informe Económico 1980" (Exposi-
ción del Ministro de Economía y -
Finanzas 19.07.80)..... Silva Ruete Javier
53. "La Década Perdida" Sec. de Ind.. Salazar Arturo
Ferrano Alfredo
54. "De la Promesa al Fracaso" Perú
1980-1984..... Schuldt Jorge
55. "Plan Económico Anual" 1970..... Secretaría Técnica del
Plan Económico Anual

56. La Acumulación Dependiente en el Perú. Universidad Nacional de Ingeniería. Lima 1974 Tesis de Grado..... Luis Vásquez
57. "Perú Económico" Publicaciones 1978-80.....
58. "Debate" Revista Bimestral N^{os}.1, 2, 3, 4, 5 y 6.....
59. "Actualidad Económica" Publicación Mensual del Centro de Asesoría Laboral.....

ANEXO Nº 1

NOTAS ACLARATORIAS

- 1) Gonzáles de Olarte Efraín: "La Economía Peruana Frente a la Década de 1980 - Crisis Económica y Democracia". Pág. 49 I.E.P.
- 2) Centro de Investigación y Docencia Económica, Economía de América Latina. num. 1, México, Setiembre de 1978.
- 3) Dos Santos Tehotonio: "La Estructura de la Dependencia", tomado del libro "Economía Política del Imperialismo". Ediciones Periféricas S.R.L. Buenos Aires 1971. pág. 43 y siguientes.
- 4) Barreto G. Emilio: "Los Desarrollos Económicos y Financieros 1970-1980" Edit. Andina SRL pág. 240 y sgtes.; 265 y sgtes.
Gonzáles Izquierdo Jorge: "Perú: Una Estrategia de Desarrollo para el Futuro". Revista Perú Exporta Nº 73, 74, 75 y 76 de 1980.
Rivera Flores Iván: "La Crisis Económica Actual: Diagnóstico y Perspectivas" pág. 5 y sgtes. Ensayo dentro de un curso: Teoría Política, Monetaria y Crediticia" Pontificia Universidad Católica del Perú. "La Crisis Económica Peruana: Génesis, Evolución y Perspectivas" ECONOMIA. Revista del Departamento de Economía de la Universidad Católica. Vol. II/Nº 3, 1979 pág. 117 y sgtes.

- 5) Rojo Duque Luis: "Lecturas Sobre la Teoría Económica del Desarrollo" Biblioteca de Ciencias Económicas, edit. Grados S.A. pág. 8 y 9.
- 6) Sunkel, Oswaldo: "Desarrollo Económico" Edit. ILPES, CEPAL 1965, Santiago de Chile.
- 7) Rojo Duque Luis, op. cit. pág. 11 y sgtes.
- 8) Brooman F.S. "Macroeconomía " Apéndice "Keynes y los Clásicos" pág. 409 y 410.
- 9) Sunkel Oswaldo y Paz Pedro: "El Subdesarrollo Latinoamericano y la Teoría del Desarrollo" Edit. Siglo XXI, México 1976.
- 10) Igualmente importante y representativo es el modelo de Harrod. La diferencia formal entre ambos consiste, en que Domar trata de establecer cual debe ser el monto de la Inversión para que pueda haber crecimiento sostenido y equilibrado; mientras que Harrod adopta el principio del acelerador -como comportamiento de los empresarios- para fundamentar una teoría de la Inversión capaz de explicar el crecimiento del Ingreso y la inestabilidad.
- 11) Sierra Enrique "Introducción de Análisis de Política Económica" copias de ILPES-CEPAL, 1970.
- 12) B.C.R. "Proyección Financiera a Diciembre de 1980" (Lima 01. 1980).
- 13) Elaborado de "Cuentas Nacionales del Perú 1960-1974" pág. 16.

- 14) Elaborado de "Cuentas Nacionales del Perú 1960-1974" pág. 18
- 15) Elaborado de "Cuentas Nacionales del Perú 1960-1974" pág. 20
- 16) J. Palomino Roedel "Desarrollo Industrial en el Perú"
- 17) Instituto Nacional de Planificación, tomado de "Realidad Nacional Hasta 1968" del Dr. Manuel Montoya Ugarte.
- 18) CEPAL: Los Problemas de la Ocupación y la Tendencia de la Productividad" Estudio Económico de América Latina 1964. Publicación de Naciones Unidas Nº de Venta 66.II.6.1.
- 19) Elaborado de "Cuentas Nacionales del Perú 1960-1974" pág. 24 y 34 BCR.
- 20) Tomado de "Cuentas Nacionales del Perú 1960-1974" pág. 20
- 21) Elaborado de Memoria BCR 1978 pág. 120.
- 22) Elaborado de Memoria BCR 1978 pág. 122.
- 23) CEPAL: "Estudio Económico de América Latina" 1970 IV: Proyección Social del Desarrollo. pág. 64 Public. de Naciones Unidas, New York Nº de Venta S. 72. II. G. I.
- 24) Amat y León, Ch., Carlos "La Economía de la Crisis Peruana" Fundación F. EBERT Lima, abril 1978.
- 25) Amat de León Ch. Carlos "La Estructura Productiva del Perú" Dirección de Investigaciones D.G.A.F. - MEF".
- 26) Los incrementos en activos, considerados por el Banco Central como flujo de Inversión Extranjera, teóricamente según:
Edmundo Fitzgerald "The State and Economic Development Perú Sence 1968"

Caputo y Pizarro: "Desarrollismo y Capital Extranjero"
pág. 86.

Eduardo Amaya F. ob. citada.

Son financiados en gran parte con recursos internos del país. De esta manera el aporte en moneda extranjera será relativamente bajo, y la Deuda al interior del país, alta".

27) Véase "Deuda Pública Externa 1920-1966" de German Suárez Mario.

Tovar BCRP. Depto. de Estudios Económicos pág. 31

28) I.N.P. "Algunas Consideraciones Sobre el Sector Externo"
Claes, Brondenius.

29) Amat y León, Carlos: "La Experiencia Peruana y la Miopía del FMI" Revista Nueva Sociedad, 1979 Nº 45 Costa Rica.

30) Kuczynski, Pedro Pablo: "Democracia Bajo Presión Económica". El Primer Gobierno de Belaunde. Edit. Mosca Azul.

31) Morales Bermúdez, F. "La Situación Económica del País y el Presupuesto Bienal". Exposición al país del Ministro de Economía y Finanzas. 30 Diciembre de 1970. M.E.F.

32) Malpica S. Carlos "El Desarrollo del Perú 1962-1971
Década de Esperanzas y Fracazos" Edit. Horizonte.

33) F. Morales Bermúdez, op. citada.

34) Informe Económico 1980. Exposición del Ministro de Economía y Finanzas (19-07-80).

35) Cabrera C. H. "Las Políticas de Estabilización en el Perú" 1978.

- 36) González Efraín y Castro Rocío: "La Inflación:
Un Acertijo?" en Actualidad Económica Nº 25, marzo 1980.
- 37) B.C.R. Reseña Económica, Lima julio 1981.
- 38) DESCO: QUE HACER: Déficit Fiscal, Inflación y Política
Económica. Lima setiembre 1981, página 19.
- 39) Graña Alberto: Política Económica: discurso y realidad
(en Crisis Económica y Democracia) IEP Lima noviembre 1980.