

1971

tesis de maestría en economía
centro de estudios económicos y demográficos
el colegio de mexico

ANALISIS A CORTO PLAZO DEL
IMPACTO DE UNA DEVALUACION
SOBRE LA BALANZA DE PAGOS;
EL CASO PERUANO 1953-1968.



ENRIQUE MATAYOSHI M.

nor al de la costa; y el ingreso per cápita en la región de la selva fue incluso menor al de la sierra ^{10/}. En el año 1961, esa tendencia casi ha mantenido los mismos márgenes de desigualdad del ingreso per cápita. La población que vive en la sierra es el 41 por ciento respecto del total -más baja en casi 20 por ciento a la que vivía en 1954- y su nivel de ingreso per cápita es 30% menor al de la costa y casi 70 por ciento menor al de Lima y Callao. El ingreso de la región de la selva

Cuadro 1

DISTRIBUCION REGIONAL DEL INGRESO : 1961

Regiones	Ingreso Nacional		Población		Ingreso per cápita	
	millones de soles	% del total	miles habit.	% del total	soles	% del prom. nacional
Costa	14,678	27.3	3,107	29.8	4,723	91.7
Lima y Callao	22,826	42.5	2,313	22.2	9,869	191.5
Sierra	14,063	26.2	4,264	40.9	3,298	64.0
Selva	2,120	4.0	736	7.1	2,880	59.9
TOTAL	53,687	100.0	10,420	100.0	5,152	100.0

FUENTE: Benedicto Cigüeñas. "La inflación en el Perú: 1951-1968". Cuadro 4. pp. 18, Mimeo.

continúa aún siendo menor al de la sierra. Por otro lado, el ingreso per cápita del país es todavía muy bajo -350 dólares pa

^{10/} Rosemary Thorp. "Inflation and Orthodox Economic Policy in Peru". Bulletin of the Oxford University Institute of Economics and Statistics. VOL. 29, Agosto 1967, No 3, pp. 187.

ra 1966- si se tiene en cuenta que éste se encuentra por abajo del promedio de América Latina.

I.1. La Agricultura.

En el cuadro 2 se aprecia la contribución de cada sector en el producto nacional bruto. Como puede inferirse la participación de la agricultura y silvicultura ha venido perdiendo importancia comparada con la de las manufacturas. Su participación en 1950 era aproximadamente de 23%, decrece a 20.8 en 1960 y luego a 16.2 por ciento en 1966.

Dentro del sector agropecuario se distinguen dos formas diferentes de explotación : Una moderna, capitalista con -- una productividad relativamente alta, donde las relaciones de trabajo son contractuales y cuya producción está destinada ma yormente al mercado externo (algodón, azúcar y café); y, la otra arcaica ^{11/}, productora principalmente de alimentos para el consumo de subsistencia y dejando relativamente poco para el -- mercado interno.

En la década de los sesenta la agricultura de exportata

^{11/} Del total de predios agrícolas, más de las tres cuartas partes constituyen la agricultura no moderna y disponen sólo del 6 por ciento del área agrícola; mientras que el 1.2 por ciento del total de predios agrícolas corresponden a los grandes latifundios (Agricultura moderna) y poseen el 75 por ciento de la superficie agrícola total. Instituto Nacional de Planificación. "Bases para un Programa de Desarrollo a Largo Plazo. Abril 1969.

Cuadro 2PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL

(Participación sectorial)

Años	Agricultura y silvicultura	Pesca	Minería y explotación canter.	Manuf.	Propiedad de vivienda	Gob.	Construc.
1950	22.6	0.4	4.5	13.6	8.7	8.8	5.1
1955	21.4	0.6	5.1	14.7	7.3	8.0	6.2
1960	20.8	1.6	7.1	16.6	6.8	7.8	4.1
1961	20.1	1.9	7.0	16.8	6.4	8.2	4.7
1962	19.3	2.1	6.0	17.0	6.1	8.0	4.7
1963	18.1	1.9	6.3	17.6	6.0	8.3	3.9
1964	17.8	2.2	6.1	17.9	5.8	8.2	4.1
1965	16.9	1.7	6.0	18.5	5.7	8.3	4.4
1966	16.2	1.9	5.7	19.2	5.6	8.3	4.5
1967	16.2	2.2	5.7	19.9	5.7	8.5	4.0
1968	15.0	2.2	6.0	20.2	5.8	8.6	3.3

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. "Cuentas Nacionales 1950-1965 y 1960-1969". Lima-Perú.

ción tuvo un crecimiento lento. En cuanto al algodón, principal producto agrícola de exportación, se registra incluso una caída en la producción (Ver cuadro 3). Esto se ha debido al estancamiento de su precio aunado a la elevación de sus costos de producción. Los precios mundiales de estos productos, en la mencionada década, tuvieron fuertes fluctuaciones, mostrando en la mayoría de los años una disminución considerable; en el caso del algodón y café, debido a la aparición de las fibras sin

Cuadro 3

INDICE DEL VOLUMEN DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

(1963 = 100)

Productos	1949-51	1955	1960	1962	1963	1964	1965	1966	1967
Arroz	60	92	132	138	100	130	108	133	170
Cebada	116	114	99	102	100	100	98	96	99
Maiz	57	62	92	96	100	105	123	115	125
Trigo	93	99	95	100	100	93	96	91	91
Café	12	25	68	92	100	108	99	111	106
Algodón	50	73	89	100	100	93	88	81	62
Azúcar	60	91	105	106	100	99	105	94	103
Carne bovina	91	86	90	96	100	116	106	116	120
carne ovina	28	79	100	100	100	92	92	100	102
carne porcina	34	61	89	95	100	107	98	102	107
Leche	46	82	89	96	100	104	86	86	87
Índice Total	64	80	95	100	100	105	102	101	101
Índice percáp.	88	100	104	103	100	101	96	92	89

Fuente: Naciones Unidas. "Boletín Estadístico de América Latina", VOL. V, No 2.

téticas y el café instantáneo, respectivamente. La elevación de los costos de producción a través de aumentos salariales e incrementos en los precios de otros insumos, junto con el anterior argumento fueron los factores principales que desincentivaron la producción de estos cultivos, que se ha manifestado en la pérdida de importancia relativa respecto de las exportaciones totales (En 1953 el algodón, azúcar y café, juntos, contribuían con casi el 50 por ciento de las exportaciones totales y en 1966 solo lo hacen con el 21 por ciento).

Con relación a la agricultura no moderna, los problemas que ha venido afrontando han sido más graves. Dada la forma tradicional de su producción, la participación elevada de la fuerza de trabajo y como consecuencia su baja productividad, contribuyeron en el lento crecimiento de la producción agrícola alimenticia, que no fue capaz de abastecer a la creciente demanda interna de esos productos, originando un déficit de alimentos, que fue cubierta con importaciones crecientes ^{12/} (Ver cuadro 4).

El comportamiento de los dos tipos de agricultura, se manifestó en el estancamiento del sector agropecuario en general (Ver cuadro 3) y se tradujo -dada la elevada tasa de crecimiento de la población- en una disminución del volumen

^{12/} Instituto Nacional de Planificación. Obra citada.

Cuadro 4

IMPORTACION DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS

(Composición de los valores constantes respecto de las importaciones totales)

Productos	1963	1965	1966	1967
Trigo	5.2	5.7	5.5	5.3
Carnes	4.3	2.7	3.7	4.2
Aceites y grasas	2.0	2.0	2.9	1.6
Leche	1.6	1.9	2.1	1.7
Arroz	0.0	2.2	0.4	1.2
Otros	1.5	1.3	1.3	2.0
Total de productos alimenticios importados.	14.6	15.8	15.8	16.0
IMPORTACIONES TOTALES	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. "Reseña Económica y Financiera", División de Asesoría Técnica, No 23. Segundo trimestre de 1968.

percápita de estos productos. Esto, junto con el atractivo de percepción de mayores ingresos ^{13/} dió origen al fenómeno de la migración interna que se presenta de dos formas : migración campo-campo y migración campo-ciudad. La migración campo-campo se dá de la agricultura tradicional a la moderna, pero cado que la agricultura de exportación procura sustituir capital -- por trabajo, el fenómeno de la migración campo-ciudad se hace más notorio. Esto puede ser observado en el cuadro 5, en donde la participación de la fuerza de trabajo dedicada a la agricultura bajó de 59% en 1950 a 49.6% en 1966, originando presiones sobre el nivel de empleo urbano, y ante la incapacidad de absorción de esa mano de obra, por parte de la industria ^{14/} , los problemas de desempleo y subempleo se agravaron contribuyendo a la creación de los cinturones de pobreza (Barriadas).

^{13/} Dado que la productividad de la mano de obra industrial es mayor que la de la agricultura -por las condiciones heterogéneas en las que cada una de ellas operan- los salarios industriales son superiores a los de la agricultura.

^{14/} El sector que parece haber absorbido esa mano de obra ha sido comercio -donde se registra un nivel elevado de subempleados- donde la fuerza de trabajo dedicada a esta actividad aumenta de 1950 a 1966 en 3 por ciento.

Cuadro 5
FUERZA DE TRABAJO
(Distribución porcentual)

S E C T O R E S	1950	1961	1966	1968
Agricultura, silvicultura	58.9	52.8	49.6	48.4
Manufactura	13.0	13.5	13.7	13.8
Servicios	9.3	10.1	10.4	10.6
Comercio	6.6	8.6	9.6	10.0
Gobierno	4.0	5.4	6.4	6.7
Construcción	2.7	3.4	3.8	3.9
Minería y explotación de canteras	2.2	2.2	2.2	2.2
Otros	3.3	4.0	4.3	4.4
T O T A L	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. "Cuentas Nacionales 1950-1965 y 1960-1969". Lima-Perú.

I.2. La Industria.

El sector industrial orientado a la sustitución de importaciones tradicionales tuvo un desarrollo incipiente, concentrado en actividades con procesos de elaboración muy simples, en donde la producción de bienes intermedios y de capital es todavía insignificante. Pero debido a la facilidad para importar estos bienes y a la ampliación del mercado interno, el sector manufacturero, a partir de mediados de la década de los cincuenta, - registra un crecimiento promedio de aproximadamente 9 por ciento anual. Su contribución al producto nacional bruto ha tomado cada vez mayor importancia, generando en 1966 el 19 por ciento del producto.

Su productividad es alta comparada a la de los otros sectores de la economía, pero resulta baja en términos internacionales, lo cual se debe a su ineficiencia y se manifiesta en la no competitividad de sus productos en el mercado externo. La adopción de tecnologías de países desarrollados -intensivas en el uso de capital- acompañada de las características señaladas más arriba, impidió la absorción de la mano de obra urbana desempleada y de la proveniente del campo por el fenómeno de la migración; el cuadro 4 muestra cómo la participación de la mano de obra ocupada en la manufactura aumenta de 1950 a 1966 en solamente 0.7 por ciento.

En el cuadro 6 se detalla la contribución de cada industria respecto de la producción manufacturera total del año -- 1963 y el índice de su volúmen de producción. Se destaca en primer lugar la importancia de las industrias tradicionales -alimentos y textiles- que contribuyen con el 43 por ciento de la producción total de manufacturas; y en segundo lugar la expansión -rápida de las industrias, prácticamente nuevas, como la de productos químicos, productos metálicos, maquinaria y equipos de -transporte, y, calzado y vestuario. A pesar del rápido crecimiento de la mayoría de estas industrias, éste no ha marchado paralelamente al ritmo de crecimiento de la demanda interna, razón por la cual en la composición de la oferta interna de productos manufacturados existe un contenido elevado de importaciones de estos productos. (Ver cuadro 7).

Como puede inferirse del cuadro 7, la producción para el mercado interno no puede aún, cubrir por sí sola, la creciente demanda interna por productos manufacturados. El proceso de sustitución que incidió en la producción interna de los bienes -de consumo no alcanza a cubrir la demanda interna; el lento crecimiento de la producción de estos bienes se debe en gran medida a la incapacidad del sector agropecuario para producir las materias primas requeridas por estas industrias, razón por la cual -el contenido importado de productos intermedios es todavía elevado.

BE/esp 19 oct. 72

I N D I C E

INTRODUCCION	1
I. Aspectos generales de la economía peruana antes de la devaluación de septiembre de 1967:	7
1.1. La agricultura.	9
1.2. La industria.	16
1.3. La minería.	20
1.4. El sector externo.	23
II. El marco teórico.	33
II.1. El impacto sobre la balanza de pagos.	34
III. Evidencia Empírica : 1953-1968	43
III.1. Las importaciones peruanas.	43
III.2. Las Exportaciones peruanas.	52
III.3. La demanda y oferta del resto del mundo	59
III.4. El impacto de la devaluación sobre la balanza comercial.	63
IV. Resumen y conclusiones.	66
APENDICE	68
BIBLIOGRAFIA.	

Cuadro 6

INDICE DEL VOLUMEN DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

(1963 = 100)

INDUSTRIAS	Particip. Porcent. en 1963	1960	1962	1964	1966
Alimentos	30.2	80.4	97.5	112.8	118.2
Textiles	12.5	94.3	102.0	100.7	122.7
Productos químicos	9.1	59.5	86.9	112.0	144.2
Metálicas básicas	8.9	95.4	91.6	103.7	101.2
Bebidas	7.9	77.4	90.5	104.4	157.4
Productos metálicos, maquinaria y equipos de transporte	7.7	70.2	94.1	104.8	130.1
Calzado y vestuario	5.0	71.5	92.4	111.7	134.0
Minerales no metálicos	4.6	78.0	93.5	115.1	149.3
Indice General	100.0	80.4	95.2	108.9	129.6

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. "Revista Económica y Financiera del Perú, No 23.

do y en los últimos años ha mostrado una tendencia creciente.

Cuadro 7

BIENES MANUFACTURADOS DISPONIBLES

(Porcentajes)

<u>Importaciones según uso o destino econom,</u>	<u>1958</u>	<u>1963</u>	<u>1965</u>
<u>I. Total de bienes finales</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
- Producción para el mercado interno	69.9	68.3	64.1
- Importaciones	30.1	31.7	35.9
<u>I.1. Total de bienes de consumo</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
- Producción para el mercado interno	86.9	87.9	82.6
- Importaciones	13.1	12.1	17.4
<u>a) Consumo no duradero</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
- Producción para el mercado interno	89.2	92.7	89.8
- Importaciones	10.8	7.3	10.2
<u>b) Consumo duradero</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
- Producción para el mercado interno	82.0	77.7	70.9
- Importaciones	18.0	22.3	29.1
<u>I.2. Total de bienes de capital</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
- Producción para el mercado interno	19.9	27.6	26.0
- Importaciones	80.1	72.4	74.0
<u>II. Total de bienes intermedios</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
- Producción para el mercado interno	66.9	66.4	64.1
- Importaciones	33.1	33.6	35.9

Fuente: Instituto Nacional de Planificación. "Bases para un Programa de Desarrollo Nacional a Largo Plazo", Abril de 1969. Cuadro 2, pp. 230.

1.3. La Minería.

La minería es otro de los sectores importantes de la economía peruana. Su producción -dada la escasa transformación de materias primas mineras- se destina casi íntegramente al mercado externo. Durante el período 1953-1966 alrededor del 40 por ciento del ingreso de divisas por exportaciones fueron generados por productos minerales, de gran demanda bélica, de los cuales - los más importantes son : Cobre, plomo, plata, zinc y hierro.

En el cuadro 2 se mostró cómo la participación secto--rial de la minería respecto del producto nacional bruto total aumenta de 4.5 por ciento en 1950 a 7.0 por ciento en 1961, debido principalmente a que la demanda mundial de productos minerales - se elevó notoriamente como consecuencia de los conflictos béli--cos (la guerra de Corea y de Vietnam), estimulando el desarrollo de este sector cuyo producto bruto interno crece en el período - 1950-1963 en 8.3 por ciento promedio anual. Además, otros facto--res como : El Código de Minería de 1950, que otorga garantías al capital extranjero, y la Ley de Petróleo de 1952 ^{15/}, contribuyeron también en la obtención de esa elevada tasa de crecimiento.

Durante la década de los sesenta se produce una contragción del sector minero, que registra una tasa de crecimiento de 3.5 por ciento (ver cuadro 8), que se debió principalmente a la

15/Instituto Nacional de Planificación. Obra citada.

carencia de nuevas inversiones de importancia en este sector ^{16/}.

Cuadro 8

INDICES DEL VOLUMEN DE LA PRODUCCION MINERA

(1963 = 100)

Productos	1950	1955	1960	1962	1964	1965	1966
Cobre	18	23	102	92	98	100	98
Hierro	--	21	79	69	106	121	98
Plomo	41	81	88	89	101	103	97
Plata	38	60	93	94	98	104	94
Zinc	40	77	81	94	121	131	132
Oro	182	215	156	128	77	88	79
Indice General	33	48	93	90	102		101

Fuente: Naciones Unidas. Boletín Estadístico de América Latina. VOL. V, No 2.

El 50 por ciento de la inversión minera total es de origen extranjero. En la gran minería ésta constituye casi el 60 por ciento, en la mediana minería sólo llega al 8.6% y en la pequeña no hay incidencia del capital extranjero.

La gran minería está conformada por tres empresas extranjeras: Cerro de Pasco Corporation, Southern Peru Cooper Corporation y Marcona Mining, cuyo valor bruto de la producción en 1965 fue de 57, 89 y 4 millones de dólares respectivamente. Las

^{16/} Banco Central de Reserva del Perú. *Reseña Económica y Financiera* No 23 y CEPAL. *Estudios Económicos de América Latina* 1966.

reservas de la Cerro de Pasco y de la Southern Peru, juntas, cubren el mayor porcentaje de las reservas totales del país, 88 por ciento en cobre, 66 por ciento en plomo, 76 por ciento en zinc y 68 por ciento en plata; mientras que la pequeña y mediana minería que está conformada por aproximadamente 860 productores cubren en cada caso esa diferencia, respecto de las reservas totales del país. Estas empresas realizan sus ventas al exterior a través del Banco Minero, y su contribución respecto de la producción total fue : En cobre 20%, en plomo 6%, en zinc 48% y en plata 77%. Como podrá verse, estas empresas participan con un porcentaje muy bajo de cobre; mayormente es producido y exportado por la gran minería que ha salido beneficiada, dado que el cobre es el producto mineral más importante en las exportaciones peruanas y cuyo precio ha crecido rápidamente en estos últimos años - como consecuencia de los conflictos bélicos y la huelga de trabajadores de Estados Unidos ^{17/}.

^{17/} Instituto Nacional de Planificación. Obra citada.

I.4. El Sector Externo.

En el cuadro 9 se sintetiza la balanza de pagos del Perú. Desde el año 1953 (excepto en 1960 y 1964) ha existido una tendencia al déficit de la cuenta corriente. En la mayoría de los casos el movimiento de capitales a largo plazo y corto plazo y el capital oficial compensaron aquél déficit, - logrando con ello disminuir las presiones de la balanza de pagos.

Los déficits de la cuenta corriente se han debido a la fuerte salida de divisas por concepto de pago de servicios (Fletes y seguros sobre mercaderías, turismo y renta de inversiones); aquí el rubro que ha jugado un papel importante es - la renta de las inversiones extranjeras, cuya incursión en el Perú es muy fuerte (Minería). En cambio los renglones de visibles, dado que en la mayoría de los años del período bajo discusión, se obtuvieron superavit, contrarrestó en parte la salida de divisas por pago de servicios, obteniéndose déficit menores en la cuenta corriente.

Como se muestra en el cuadro 9 y 10, el rubro de servicios ha sido siempre negativo y creciente. Las devaluaciones ocurridas en 1953, 1954, 1958 y 1959 no pudieron disminuir este déficit dado que incluye las salidas de divisas por

Cuadro 9BALANZA DE PAGOS DEL PERU

(En millones de dólares)

	1953	1956	1959	1962	1965	1966	1967	1968
1) Exportac. FOB	228	320	323	556	685	788	742	840
2) Importac. FOB	-257	-342	-281	-478	-660	-811	-810	-673
A) <u>Balanza Com.(1+2)</u>	<u>-29</u>	<u>-22</u>	<u>42</u>	<u>78</u>	<u>25</u>	<u>-23</u>	<u>-68</u>	<u>167</u>
3) Flátes y Seguros sobre mercaderías	-31	-44	-40	-63	-83	-86	-87	-61
4) Renta inversiones	-12	-37	-44	-66	-82	-113	-149	-138
5) Otros serv.	3	-7	-5	-3	-22	-20	-9	-32
B) <u>Balanza Servicios (3+4+5)</u>	<u>-40</u>	<u>-88</u>	<u>-89</u>	<u>-132</u>	<u>-187</u>	<u>-219</u>	<u>-245</u>	<u>-231</u>
C) <u>Pagos de Transferencia.</u>	<u>5</u>	<u>11</u>	<u>10</u>	<u>18</u>	<u>24</u>	<u>28</u>	<u>30</u>	<u>37</u>
I) <u>SALDO EN CUENTA CORRIENTE (A+B+C)</u>	<u>-64</u>	<u>-99</u>	<u>-37</u>	<u>-36</u>	<u>-138</u>	<u>-214</u>	<u>-283</u>	<u>-27</u>
6) Inversión directa extranjera	39	41	18	16	32	8	-17	-36
7) Préstamos netos	11	9	31	2	17	-6	36	10
D) <u>Capital privado a Largo Plazo(6+7)</u>	<u>50</u>	<u>50</u>	<u>49</u>	<u>18</u>	<u>49</u>	<u>2</u>	<u>19</u>	<u>-26</u>
E) <u>Capital privado a corto plazo</u>	<u>--</u>	<u>43</u>	<u>3</u>	<u>23</u>	<u>-4</u>	<u>-10</u>	<u>88</u>	<u>-1</u>
F) <u>Capital Oficial</u>	<u>13</u>	<u>7</u>	<u>-7</u>	<u>22</u>	<u>124</u>	<u>187</u>	<u>169</u>	<u>74</u>
G) <u>Errores y omisiones.</u>	<u>-5</u>	<u>13</u>	<u>8</u>	<u>-20</u>	<u>-16</u>	<u>10</u>	<u>-25</u>	<u>-36</u>
II) <u>MOVIMIENTO DE CAPITALS (D+E+F+G)</u>	<u>58</u>	<u>113</u>	<u>53</u>	<u>43</u>	<u>161</u>	<u>189</u>	<u>251</u>	<u>11</u>
III) <u>TOTAL (I+II)</u>	<u>-6</u>	<u>14</u>	<u>16</u>	<u>7</u>	<u>15</u>	<u>-25</u>	<u>-32</u>	<u>-46</u>
IV) <u>BANCO CENTRAL DE RESERVA, ACTIVOS EXTRANJEROS NETOS.</u>	<u>6</u>	<u>-14</u>	<u>-16</u>	<u>-7</u>	<u>-15</u>	<u>25</u>	<u>32</u>	<u>16</u>

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. "Cuentas Nacionales 1950-1965 y 1960-1969". Lima Perú.

Cuadro 10

DEVALUACION Y DEFICIT DE BALANZA DE PAGOS

Años	% de Devaluación	Balanza Comercial	Balanza de Servicios	Cuenta Corriente	Balanza de Pagos
1953	9%	-29	-40	-64	-6
1954	16%	29	-47	-10	7
1955		-13	-75	-81	-4
1956		-22	-88	-99	14
1957		-71	-90	-143	-34
1958	23%	-53	-85	-123	-13
1959	18%	42	-89	-37	16
1960		103	-105	18	33
1961		81	-117	-8	34
1962		78	-132	-36	7
1963		37	-137	-81	18
1964		167	-166	16	25
1965		25	-187	-138	15
1966		-23	-219	-214	-25

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. "Cuentas Nacionales 1950-1965 y 1960-1969". Lima-Perú.

pago de intereses de la deuda externa pública y privada. La disminución de este déficit "podría" conseguirse obligando a las empresas extranjeras a reinvertir sus utilidades, pero "probablemente" ello contribuiría a desalentar este tipo de inversión ^{18/}. Como se dijo en el punto I.3., la inversión extranjera ha incidido fuertemente en la actividad minera, principalmente en la gran mi

^{18/} Este déficit podría también ser reducido disminuyendo la salida de divisas por pago de fletes y seguros sobre mercaderías, en la medida en que las importaciones se reduzcan.

nería, y según el Instituto Nacional de Planificación ^{19/}, "la relación porcentual entre aporte de capital, reinversión y montos - no invertidos" en la gran minería fue de 45.4%, 15.1% y 39.5% respectivamente. Aunque la participación de la inversión extranjera en este tipo de minería es de aproximadamente 60%, el porcentaje de capital no invertido, que resulta bastante elevado, puede explicar en parte la salida de divisas por concepto de utilidades de - las inversiones extranjeras en este sector, que han estado garantizadas por el Código de Minería del año 1950.

Las devaluaciones ocurridas durante el período que se estudia se presentaron en situaciones en que la balanza de pagos y la balanza comercial acusan déficit. Como puede ser observado en el cuadro 10, la devaluación no cambia absolutamente en nada la tendencia creciente del déficit de la balanza de servicios. En cambio se aprecia una relación muy estrecha -excepto en 1956^{20/} - entre saldos positivos en la balanza de mercancías y saldos positivos en la balanza de pagos.

Dada la tendencia del déficit de la balanza de servicios, parece que la política devaluatoria, como forma de corregir los desequilibrios de la balanza de pagos, se tradujo en una mejora de la balanza comercial. Como en el presente trabajo se pretende analizar el impacto de la devaluación del Sol de septiem

^{19/} Instituto Nacional de Planificación. Obra citada. pp. 208.

^{20/} En el año 1956, a pesar que la balanza comercial registra un saldo negativo, la balanza de pagos es superavitaria, debido a que el capital privado a corto plazo aumenta en ese año de 0.2 millones de dólares en 1955 a 43.3 millones de dólares en 1956.

bre de 1967, sobre la balanza de pagos, cuyo comportamiento guarda una relación estrecha con el de la balanza comercial, seguidamente se analizarán tanto las exportaciones como las importaciones del Perú.

1.4.1. Las importaciones : 1953-1966

El objetivo de esta parte del trabajo es analizar el comportamiento de los tres rubros más importantes en la estructura de las importaciones según uso o destino económico : Bienes de Consumo, Materias Primas y productos intermedios, y bienes de capital.

Importaciones de bienes de consumo:

En el cuadro 11 se aprecia que en el período 1953-1966 las importaciones de bienes de consumo tuvieron una participación de alrededor del 20 por ciento respecto de las importaciones totales. En el cuadro 7 se destaca un elevado porcentaje de componente importado de la oferta global; el proceso de sustitución de importaciones no ha sido lo suficientemente dinámico como para cubrir la creciente demanda interna de estos productos.

Por el lado de los bienes de consumo duradero, el porcentaje de importaciones respecto del total se mantuvo casi constante, debido principalmente a la necesidad de cubrir el creciente déficit nacional de alimentos ocasionado por el lento crecimiento de la producción interna de estos bienes. (Ver cuadro 4). Respec

I N T R O D U C C I O N

La mayoría de los países latinoamericanos, entre ellos el Perú, se enfrentan constantemente a serios problemas de balanza de pagos. La salida de divisas por concepto de importaciones de bienes y servicios supera a los ingresos proveniente de las exportaciones de bienes y servicios. Con el propósito de solucionar a corto plazo estos problemas se suelen aplicar medidas de restricción a las importaciones y por lo general se olvida que una política de devaluación puede ser también un instrumento poderoso para corregir los desequilibrios de la balanza de pagos, claro está que dependiendo de una serie de factores y condiciones en que se dé la devaluación.

El tema de la devaluación ha sido frecuentemente estudiado por los economistas. Las contribuciones a la teoría misma de la devaluación es muy numerosa. Desde el trabajo pionero

to a los bienes de consumo duradero, la producción de sustitución de importaciones fue también insuficiente -a pesar que registra una tasa elevada de crecimiento- para cubrir la demanda interna de estos productos, razón por la cual las importaciones de ellos crece durante el período 1960-1966 a una tasa de casi 12 por ciento promedio anual. Este tipo de importación se facilitó, además, por la sobrevaluación del tipo de cambio que se originó por la política de estabilidad del tipo de cambio (1960-1966) y por otro lado porque -dada la desigual distribución del ingreso- el grupo en donde se concentra el ingreso mantuvo su mismo patrón de consumo que incluye un alto porcentaje de productos importados.

Importaciones de materias primas, productos intermedios y bienes de capital:

Como se vió en el punto 1.2. y en el cuadro 7, la sustitución de importaciones de estos bienes es aún insignificante.

La participación porcentual de estas importaciones, respecto del total, tanto para la agricultura como para la industria, a crecido muy rápidamente en el período 1960-1966 (Ver cuadro 12). El porcentaje de participación respecto de la oferta global es muy elevado; para el caso de los bienes de capital el contenido importado fue de 80.1% en 1958, 72.4% en 1963 y 74.0% en 1965; y para los bienes intermedios el contenido importado fue de 33.1% en 1958, 33.6% en 1963 y 35.9% en 1965.

I.4.2. Las Exportaciones : 1953-1966

Durante el período que se estudia, las exportaciones to tales aumentaron a una tasa promedio anual de 10.5%, debido a la expansión rápida de las exportaciones de cobre y harina de pescado que compensaron en forma más que proporcional la disminución - de las exportaciones del algodón y azúcar.

En esta sección intentamos analizar el comportamiento - de los productos : algodón, azúcar, cobre, hierro y harina de peg cado, que son los que contribuyen en aproximadamente 75 por cien to del ingreso de divisas por exportaciones.

El algodón y azúcar:

Para el caso del algodón, su precio mundial ha tenido - fluctuaciones muy pequeñas, puede decirse que se ha mantenido li geramente estable a un nivel relativamente elevado. La producción interna sin embargo, debido a razones de costos, no respondió, -- pués siendo intensiva en trabajo (la pizca se realiza casi inte-- graente a mano), por el aumento de los salarios (originado por - el aumento de los precios internos) y considerando la política de estabilidad del tipo de cambio, el margen de beneficio fue cada - vez menor. A su vez como su producción es sumamente riesgosa por las numerosas plagas que dañan el cultivo, el uso de insecticidas

-casi íntegramente importado y cuyo precio es elevado y creciente-también es intensivo, lo que contribuye a inflar más sus costos. Todo esto coadyuvó a que la producción del algodón dejara de ser atractiva, y se tradujo en la disminución de la superficie cultivada, al ser sustituida por la producción de cereales ^{21/}. Para el caso del azúcar, dado que está sujeta a cuota, no se vió influida mayormente por las variaciones del precio mundial, sino más bien a las continuas sequías que afectaron su cultivo.

El cobre y hierro :

Respecto a las exportaciones de minerales, en el cuadro 14 puede apreciarse la existencia de cinco productos minerales, de los cuales el plomo -hasta mediados de los cincuenta- fue el más importante (contribuía con un poco más del 10 por ciento del ingreso de divisas por exportaciones). La creciente demanda mundial, debido al desarrollo de la industria bélica, se tradujo en un aumento constante de los precios externos de la mayoría de estos productos estimulando su producción interna y exportación, especialmente del cobre, llegando a constituirse junto con la harina de pescado los dos productos de exportación más importantes de la economía peruana.

^{21/} Algo muy semejante se presentó en México, la producción de algodón no tuvo estímulos y por las mismas razones que existieron también en el Perú, su producción fue sustituida por el cultivo de granos: trigo, maíz, sorgo, etc, que fueron estimuladas por el establecimiento de precios de garantía. Banco de México S.A. "Substitución del Algodón por cereales en los Distritos Nacionales de Riego". Departamento de Estudios Económicos.

Como se vió en el análisis de la balanza de pagos, la incidencia de las inversiones extranjeras en el sector minero resultan bastante elevadas y dado que estas explotan los principales yacimientos de cobre (Cerro de Pasco y Southern Perú) y hierro (Marcona Mining), que son los productos minerales más importantes en la generación de divisas, es obvio que la entrada neta de divisas por las ventas de estos productos resulta baja por la fuga de éstas a través de las utilidades no reinvertidas, lo que contribuye a afectar en parte el déficit de la balanza de servicios, que es el mayor problema que afronta la balanza de pagos - del Perú.

La harina de pescado:

Perú es un país muy rico en recursos ictiológicos, debido a la corriente de Humboldt que atraviesa el litoral peruano de sur a norte ^{22/}.

La explotación de este producto se inicia alrededor de los años cincuenta, al descubrirse sus grandes propiedades proteínicas. Durante los años 1957-1959 su producción y exportación alcanza un porcentaje de 10 por ciento y 7 por ciento respecto de la producción mundial y exportación mundial, respectivamente; pero debido a su elevado ritmo de crecimiento en el año 1965 Perú

^{22/} En el siglo pasado el guano de las islas fue el producto de exportación más importante de la economía peruana (la abundancia de peces permitió que las aves guaneras habitaran en estos lugares) pero la aparición de los fertilizantes sintéticos sustituyó casi íntegramente el uso del guano.

llega a constituirse como el productor y exportador más importante de harina de pescado del mundo. Su producción constituye casi la tercera parte de la producción mundial y sus exportaciones más del 50 por ciento de la exportación mundial 23/.

Uno de los factores que influyó en la rápida expansión de la producción y exportación de este producto fue la creciente demanda mundial de la harina de pescado; y dada la tendencia (1950-1956) casi constante del precio internacional 24/ estimuló la incidencia de la inversión en esta industria, cuya estructura según es estimados para 1963 correspondía en un 70 por ciento a empresas nacionales y el resto a empresas norteamericanas 25/. Esto nos per mite apreciar la importancia de la exportación de la harina de -- pescado, dado que la mayor parte del ingreso de divisas por estas ventas se queda en el país, contribuyendo en cierta medida a con trarrestar el déficit de la balanza de servicios.

23/ Ver Little, Scitovsky, Scott. "Industry and Trade in some Developing Countries" A comparative study. OECD. pp. 261; y Rosemary Thorp, obra citada.

24/ En 1957 el precio mundial empieza a deteriorarse, sin embargo la producción y exportación continúa expandiéndose, debido a que las devaluaciones de 1958 y 1959, en términos de moneda nacional, implicó que el precio en esos años fuera casi igual al de los años anteriores.

25/ Little, Scitovsky, Scott. Obra citada, pp. 261.

II. EL MARCO TEORICO

Teniendo como base las aportaciones hechas a la teoría de la devaluación, se recogen los planteamientos de algunos autores, de tal manera que integrando sus ideas obtengamos un esquema teórico coherente que pueda ser útil en su aplicación a un país que devalúa su moneda.

El esquema comprende a dos países, el país *i* que es el que devalúa y el país *j* que es el resto del mundo y en el cual están comprendidos un grupo de países, seleccionados de acuerdo a su importancia dentro del comercio del país *i*; se supone además que no existen barreras al comercio ^{26/}.

Como dice Díaz-Alejandro ^{27/}, "... una manera posible de realizar un análisis puramente teórico de la devaluación sería construyendo un modelo completo de equilibrio general. Pero tales modelos nos perderían, inevitablemente en un mar de coeficientes". Por esa razón, siguiendo con los lineamientos tradicionales, se analizará el impacto de la devaluación sobre la balanza de pagos, utilizando el enfoque de elasticidades.

^{26/} Este supuesto puede ser eliminado más adelante.

^{27/} Carlos F. Díaz-Alejandro. "Exchange rate devaluation in a semi-industrialized country : The experience of Argentina-1955-1961". The M.I.T. PRESS. 1965. pp. 1-2.

Es evidente que este enfoque implica solamente un análisis parcial, ya que con él se pretende ver cómo la devaluación afecta al mercado de divisas, que a su vez se basa en el mercado de exportaciones y en el de importaciones, únicamente, y supone al resto de los mercados constantes, lo cual es incompleto; es decir que solo se tiene en cuenta las elasticidades precio y se olvida el comportamiento de variables como el ingreso que en el caso de una devaluación se afecta inmediatamente. Pero esas insuficiencias del enfoque de precios relativos o elasticidades no son razones suficientes para rechazarlo o tratarlo como "inferior" -como lo hace Alexander- pues puede dar una aproximación empírica razonable, o ser complementado ^{28/}.

11.1. El impacto sobre la balanza de pagos.

El efecto inicial de la devaluación aumenta los precios de las exportaciones, en moneda nacional, del país que se valúa (i), possibilitando que la cantidad ofrecida de exportaciones de ese país se incremente; por otro lado, los precios internos de las importaciones, en moneda nacional, también suben, lo que tiende a disminuir la cantidad demandada de importaciones del país i. Pero la proporción de aumento de la cantidad exportada dependerá de la elasticidad de la función oferta de i y de la elasticidad de la demanda del resto del mundo (j) por -

^{28/} Fritz Machlup. "Relative Prices and Aggregate Spending in the Analysis of Devaluation". The American Economic Review, June 1955. VOL. XLV. No 3. pp. 255-270.

esas exportaciones. Similarmente, la magnitud decrementada de las importaciones de ese país dependerá de la elasticidad de la demanda de importaciones del país i y de la elasticidad de la oferta que hace el país j de importaciones de i . Por lo tanto, para analizar los efectos de una devaluación sobre la balanza de pagos será preciso determinar las siguientes elasticidades : ^{29/}

- Elasticidad precio de la demanda de importaciones del país i .
- Elasticidad precio de la oferta de exportaciones del país i .
- Elasticidad precio de la oferta que hace el país j de importaciones del país i .
- Elasticidad precio de la demanda que hace el país j por las exportaciones del país i .

Suponiendo que la oferta de exportaciones de cada país depende solamente de su precio y que la demanda de importaciones de cada uno de ellos depende de su ingreso y precio , podemos estimar las siguientes funciones :

$$\log X = \log A + b_2 \log (Px_1)_t + u_t \quad (1)$$

^{29/} Esta condición fue descubierta por la señora Robinson y empleada también por Brown, Alexander y otros.

$$\log X = \log A + e_1 \log Y_j + e_2 \log \left(\frac{Px_i}{P_j} \right) + u_t \quad (2)$$

$$\log M = \log A + a_1 \log Y_i + a_2 \log \left(\frac{Pm_i}{P_i} \right) + u_t \quad (3)$$

$$\log M = \log A + c_2 \log (Px_j)_t + u_t \quad (4)$$

Donde: i = Es el país que devalúa.

j = Es el resto del mundo, conformado por los países más importantes dentro del comercio del país i .

(1) Es la oferta de exportaciones del país i .

(2) Es la demanda que hace el país j por las exportaciones del país i .

(3) Es la demanda de importaciones del país i .

(4) Es la oferta que hace el país j de importaciones del país i .

X = Valor de las exportaciones del país i , en moneda del país j .

M = Valor de las importaciones del país i , en moneda del país j .

Y = Índice del valor, en moneda respectiva a cada país, del producto nacional bruto corriente.

Px_i = Índice de precios, en su moneda respectiva, de las exportaciones del país i .

Px_j = Índice de precios, en moneda del país j , de las exportaciones del país i .

Pm_i = Índice de precios, en su moneda respectiva, de las importaciones del país i .

P_i = Deflactor implícito del producto nacional bruto del país i .

P_j = Índice de precios al por mayor del país j .

a_1 = Elasticidad ingreso de la demanda de importaciones del país i .

- a_2 = Elasticidad precio de la demanda de importaciones del país i .
 b_2 = Elasticidad precio de la oferta de exportaciones del país i .
 c_2 = Elasticidad precio de la oferta que hace el país j de importaciones del país i .
 e_1 = Elasticidad ingreso de la demanda que hace el país j por las exportaciones del país i .
 e_2 = Elasticidad precio de la demanda que hace el país j por las exportaciones del país i .
 u_t = Error.

La ventaja del enfoque de elasticidades, como índice del impacto de una devaluación, radica en que -dependiendo del valor de las elasticidades precio- nos dice si una política devaluatoria mejora, deja igual o empeora la balanza de pagos.

La forma conocida de ver estos efectos es a través de la condición Marshall-Lerner, que establece que la devaluación mejora la balanza comercial de un país si la suma de las elasticidades de demanda del país j por las exportaciones del país i y la demanda de importaciones del país i es mayor que la unidad; es decir:

$$|e_2 + a_2| > 1$$

Sujeto a que $b_2 = c_2 = \text{infinito}$, y que la balanza inicialmente esté en equilibrio.

de la señora Robinson hasta los inicios de los años cincuenta, la mayoría de las contribuciones estuvieron referidas al análisis del impacto de una devaluación sobre la balanza comercial utilizando modelos de equilibrio parcial. Una de las formas más conocidas de analizar el efecto de esta política, es a través de la condición Marshall-Lerner, que establece que una devaluación mejora la balanza si la suma de las elasticidades de demanda externa por las exportaciones del país que devalúa y la de la demanda de importaciones de este último es mayor que la unidad, condicionado a que la elasticidad de la oferta de exportaciones y la elasticidad de la oferta externa de importaciones que hace el país que devalúa, sean infinitas; además, que la balanza comercial esté inicialmente en equilibrio y que no existan barreras al comercio.

A partir de esta forma de análisis, surgieron muchas discusiones, centradas alrededor del significado preciso de las elasticidades. Los economistas se dividieron en optimistas y pesimistas; estos últimos afirmaban que las elasticidades, tanto de la demanda de importaciones como de la oferta de exportaciones, del país que devalúa eran demasiado bajas como para -- que una modificación del tipo de cambio mejore la balanza. Para que suceda esto, el porcentaje de devaluación de la moneda debería ser muy drástica.

Lo anterior se deriva de la fórmula general desarrollada a continuación; la mejora de la balanza puede verse a través de lo siguiente : Partiendo de la ecuación de balanza comercial^{30/}:

$$B_F = \frac{Px_i}{r} x_i - Pm_i m_i \quad (5)$$

Donde: B_F = Balanza comercial del país i , en moneda del país j .

Px_i = Precio, en su moneda respectiva, de las exportaciones del país i .

r = Tipo de cambio (moneda del país i por unidad de moneda del país j).

x_i = Volúmen físico de las exportaciones del país i .

m_i = Volúmen físico de las importaciones del país i .

Pm_i = Precio, en moneda del país j , de las importaciones del país i .

Derivando la expresión (5) con respecto a r , se tiene^{31/}:

$$\frac{d B_F}{dr} = \frac{Px_i x_i}{r^2} \left[-1 - \frac{dx_i}{d\left(\frac{Px_i}{r}\right)} \frac{\frac{Px_i}{r}}{x_i} - \frac{Pm_i m_i}{Px_i x_i} \frac{dm_i}{dPm_i} \frac{Pm_i}{m_i} \right] \quad (6)$$

Pero: $Px_i x_i = X_i$ (Valor de las exportaciones del país i , en su respectiva moneda.

^{30/} Ver Charles P. Kindleberger. "International Economics". Richard D. Irwin. Fourth Edition. 1968. Appendix F. pp. 569-577.

^{31/} El procedimiento de derivación puede verse en el apéndice.

$P_{m_i} m_i = M_i$ (Valor de las importaciones del país i , en su moneda respectiva)

$$\frac{\frac{dx_i}{d\left(\frac{P_{x_i}}{r}\right)} \frac{P_{x_i}}{r}}{\frac{P_{x_i}}{r} x_i} = e_2 \text{ (Elasticidad precio de la demanda que hace el país } j \text{ por las exportaciones del país } i)$$

$$\frac{\frac{dm_i}{dP_{m_i}} \frac{P_{m_i}}{m_i}}{\frac{P_{m_i}}{m_i}} = a_2 \text{ (Elasticidad precio de la demanda de importaciones del país } i).$$

Remplazando:

$$\frac{dB_F}{dr} = \frac{X_i}{r^2} \left[-1 - e_2 - a_2 \frac{M_i}{X_i} \right] \quad (7)$$

Dada la condición Marshall-Lerner, $X_i = M_i = 0$, entonces, una mejora de B_F implica que :

$$\frac{dB_F}{dr} > 0$$

de donde:

$$\frac{X_i}{r^2} \left[-1 - e_2 - a_2 \right] > 0 \quad (8)$$

Por lo tanto, una mejora de B_F implica que :

$$\left[-1 - e_2 - a_2 \right] > 0 \quad (9)$$

$$\left[-e_2 - a_2 \right] > 1 \quad (10)$$

$$\left| e_2 + a_2 \right| > 1 \quad (11)$$

Ahora bien, si consideramos que las elasticidades precio de las funciones de oferta del país i y del país j son finitas (b_2 y c_2 respectivamente) y considerando también que la balanza comercial del país i está en desequilibrio, entonces el cambio de la balanza ante una modificación del tipo de cambio está representada en la siguiente expresión ^{32/}:

$$\frac{dB_F}{dr} = \frac{X_1}{r^2} \left[\frac{M_1}{X_1} \frac{a_2(1+c_2)}{a_2-c_2} - \frac{b_2(1+e_2)}{b_2-e_2} \right] \quad (12)$$

que resulta de derivar la ecuación (5) respecto del tipo de cambio (r). Como puede observarse en la expresión (12), la balanza comercial del país i mejora ante una devaluación si:

$$\frac{M_1}{X_1} \frac{a_2(1+c_2)}{a_2-c_2} > \frac{b_2(1+e_2)}{b_2-e_2}$$

La intervención de las cuatro elasticidades en la relación (12) nos indica en cierta medida que ésto sería mejor aplicado a un país grande e industrializado ^{33/}, que se enfrenta a una demanda y oferta mundial determinadas y que al variar su cantidad ofrecida y demandada de exportaciones e importaciones, respectivamente, influye en la determinación del precio mundial.

^{32/} Ver Charles Kindleberger. Obra citada. pp. 575.

^{33/} O tratándose de un país pequeño cuyas ventas, especializadas, representen un porcentaje importante del mercado y le den cierto poder monopólico.

Si el país i es pequeño y semi-industrializado, su participación en el comercio mundial suele ser insignificante y por -- más que aumente o disminuya el volúmen de su comercio no influirá en la modificación del precio mundial y su comportamiento en el -- mercado mundial será el de un "tomador de precios". Esto implicará que el país i se enfrenta a una demanda y a una oferta externa perfectamente elásticas, lo que quiere decir que la relación de precios de intercambio permanece inalterada. Por lo tanto, para el caso de un país "tomador de precios", el efecto de la devaluación sobre su balanza comercial (en desequilibrio), cuando las elasticidades de demanda y de oferta, que hace el país j por las exportaciones e importaciones, respectivamente, al país i tienden a infinito, quedará reducida a la siguiente expresión ^{34/}:

$$\frac{dB_F}{dr} = \frac{X_1}{r^2} \left[\frac{M_1}{X_1} (-a_2) + b_2 \right] \quad (13)$$

$e_2, c_2 \longrightarrow \infty$

De acuerdo a ésto, una balanza deficitaria siempre será mejorada si $a_2 < 0$ y $b_2 > 0$, es decir si las importaciones y exportaciones siguen un comportamiento normal respecto del precio.

Con esto se prueba en parte la afirmación de Díaz-Alejanaro, "...el olvido del caso de un país pequeño está justificado en

^{34/} Resulta de llevar al límite la relación establecida en (12) cuando e_2 y c_2 tienden a infinito.

la base de que la devaluación inevitablemente trabajará en una mejora de la balanza comercial de un país tomador de precios , (o en el peor de los casos la deja igual)..."^{35/}.

^{35/} Carlos F. Díaz-Alejandro. Obra citada. pp. 7.

III. EVIDENCIA EMPÍRICA : 1953-1968

En esta sección se presentan los resultados obtenidos de acuerdo al marco teórico desarrollado en la parte II.

Aunque el problema del déficit de la cuenta corriente se debe, en gran medida, a la fuerte salida de divisas por concepto de servicios, esta parte del trabajo se dedica a analizar la balanza de mercancías solamente.

Para estimar cada una de las funciones definidas en el punto II, se ha empleado el método simple de mínimos cuadrados. El tipo de función usada en la estimación de cada caso corresponde a la de dobles logaritmos, de tal manera que los parámetros correspondientes a cada una de las variables explicativas nos refleja el valor de las elasticidades.

III.1. Las importaciones peruanas.

Durante el período 1953-1968, la propensión media a importar fluctuó entre 0.16 y 0.22, excepto en el año 1968 que baja a 0.13 . El coeficiente promedio obtenido fue de 0.18 lo que en cierta forma nos indica una alta dependencia de la economía respecto de las importaciones ^{36/}. Existen rubros de impor-

^{36/} La propensión marginal a importar tuvo un comportamiento más irregular. En los años donde hubo devaluación, este coeficiente fue muy pequeño, llegando incluso a registrar valores negativos.

tación estratégicos para el desarrollo del país, que no pueden ser disminuídos sin que éste se vea afectado; éstos corresponden a materias primas y productos intermedios, y a los bienes de capital, que constituyen casi el 60 por ciento de las importaciones totales (Ver cuadro 11).

La economía peruana desde el año 1949 hasta junio de 1967 siguió una política comercial bastante liberal con un bajo nivel de tributación. Esta fue una de las razones por la cual las importaciones crecieron a un ritmo más acelerado que las exportaciones, originando una balanza deficitaria en 1955-1958. Además, desde 1960 hasta mediados de 1967 se adoptó una política de estabilidad del tipo de cambio, la que acompañada con la del libre comercio y considerando el aumento del nivel de precios interno, trajo como consecuencia la disminución gradual del tipo de cambio real, originando un incentivo a importar más.

El proceso de sustitución de importaciones, similar al de la mayoría de los países latinoamericanos, se tradujo en la producción interna de bienes de consumo -tanto duraderos como no duraderos- y casi nada de materias primas y productos intermedios, y bienes de capital, debido a la dificultad de su producción interna ya que se requiere de una tecnología avanzada. Además, dado que en la estructura de importaciones se incluye un gran porcentaje de productos alimenticios (alrededor del 16 por

Cuadro 11

Importaciones por uso o destino económico

(Composición porcentual)

Años	Bienes de consumo		Combust. Lubricant. Product. conexos	Mat. Primas y Product. intern. Agricult Indust.		Water. de Construc.	Bienes de capital		Equipos de Transp.	Diversos	TOTAL
	No Durables	Durad.					Agrie.	Indust.			
1953	11.6	10.9	1.6	1.2	32.5	7.6	4.2	20.4	8.8	1.0	100.0
1956	11.2	11.2	3.1	1.3	29.6	7.1	3.3	22.0	9.4	1.8	100.0
1959	13.8	8.1	4.0	2.6	34.1	3.9	2.6	19.1	11.2	0.6	100.0
1960	12.1	9.4	4.6	2.5	34.8	3.7	2.9	19.1	10.4	0.5	100.0
1961	11.1	10.2	3.6	2.1	34.2	4.3	3.0	20.5	10.7	0.3	100.0
1962	9.6	8.8	3.0	1.9	33.3	4.6	2.7	26.2	9.6	0.3	100.0
1963	9.7	10.0	2.7	1.6	34.6	3.2	2.6	25.1	10.1	0.4	100.0
1964	11.9	10.9	3.1	1.8	32.9	3.6	2.5	23.6	9.2	0.4	100.0
1965	11.7	9.1	2.8	2.0	40.2	3.8	2.6	18.9	8.6	0.2	100.0
1966	9.8	8.6	3.1	1.4	41.1	3.5	3.0	21.0	8.2	0.3	100.0
1967	11.9	5.9	3.0	1.5	41.2	3.3	2.0	21.9	8.9	0.4	100.0
1968	12.5	2.9	3.7	2.4	45.4	2.5	1.3	22.5	6.4	0.3	100.0
1969	11.7	2.7	3.1	1.9	51.5	2.4	1.2	21.1	4.0	0.3	100.0

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Cuentas Nacionales del Perú, 1950-1965 y 1960-1969.

Cuadro 12

IMPORTACIONES POR USO O DESTINO ECONOMICO

(Índice: 1963 = 100.0)

AÑOS	Bienes de consumo		Combust. lubric.	Mat. primas y Producc. intern.		Materiales de Construcción.	Bienes de capital		Equipos de Transp.	TOTAL
	No Durad.	Durad.	Product. conexos	Agric.	Indust.	Construcción.	Agric.	Indust.		
	1953	60.8	54.8	31.0	51.5	47.6	122.3	83.1	41.1	
1956	76.4	73.9	77.3	54.5	56.6	145.4	66.7	50.1	61.6	66.4
1959	77.8	44.4	80.5	87.5	53.9	65.6	55.0	41.7	60.5	54.7
1960	80.7	60.1	110.1	100.3	64.7	74.2	72.7	49.1	66.3	64.4
1961	92.3	81.8	100.2	106.6	80.2	107.5	94.8	66.4	66.4	80.9
1962	93.1	82.3	105.2	110.9	90.2	133.1	98.5	97.9	89.2	93.8
1963	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1964	124.2	109.8	116.8	114.8	96.7	113.4	99.9	95.2	93.0	101.5
1965	149.3	112.7	131.3	149.8	144.5	145.1	128.6	93.5	106.4	124.2
1966	143.3	120.4	161.5	119.0	167.6	153.6	167.5	117.9	114.6	141.2
1967	173.8	83.3	158.1	130.5	168.5	144.2	112.0	123.6	124.6	141.6
1968	140.7	31.2	148.9	165.1	143.1	86.1	55.4	98.0	65.9	109.1
1969	125.4	27.5	120.0	120.4	154.7	78.8	48.7	87.3	41.5	103.9

Tasas de crecimiento promedio:

1953-56	8.5%	11.6%	49.8%	1.9%	6.4%	6.3%	1.4%	13.8%	13.1%	10.4%
1956-59	0.6%	-13.3%	1.3%	20.1%	-1.7%	-18.3%	-12.2%	-9.4%	-0.6%	-5.9%
1960-66	10.5%	12.9%	7.2%	4.2%	18.2%	15.1%	15.7%	17.3%	10.1%	14.3%
1966-67	21.2%	-30.9%	-2.2%	9.6%	0.5%	-6.2%	-33.2%	4.8%	6.7%	0.2%
1967-68	-19.1%	-62.6%	-5.9%	26.5%	-15.1%	-40.3%	-50.6%	-20.8%	-44.8%	-23.0%
1968-69	-10.9%	-11.9%	-19.5%	-27.1%	8.1%	-8.5%	-12.1%	-11.0%	-39.0%	-4.0%

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Cuentas Nacionales 1950-1965 y 1960-1969. Lima-Perú.

ciento) principalmente trigo, carne y leche, que fueron necesarias para cubrir la insuficiencia de la oferta interna de estos productos, la variación de los precios de las importaciones no debe influir mayormente en la cantidad importada. Debido a esas razones - composición elevada de importaciones de alimentos, productos intermedios y materias primas, y bienes de capital-, es decir a la alta dependencia del desarrollo peruano respecto del exterior, no debemos esperar que la demanda de importaciones sea muy elástica a los precios.

Utilizando como variables explicativas al índice del producto nacional bruto (Y_i) real, al índice del producto nacional bruto real per cápita (Y'_i) y al índice de precios de las importaciones entre el deflactor implícito del producto nacional bruto (P_{m_i}/P_i), se estimaron dos funciones de demanda de importaciones:

$$(1.1) \quad \log M = 5.38 + 0.91 \log Y_i - 0.72 \log \left(\frac{P_{m_i}}{P_i} \right) + u_t$$

(0.22) (0.26)

$$R = 0.97$$

$$F = 102.16$$

$$(1.2) \quad \log M = 0.89 + 1.90 \log Y'_i - 0.73 \log \left(\frac{P_{m_i}}{P_i} \right) + u_t$$

(0.40) (0.22)

$$R = 0.97$$

$$F = 124.77$$

La utilización de los precios relativos en ambos casos elimina el efecto del aumento de los precios internos y refleja el pre-

Posteriormente se llega a señalar que las elasticidades están subestimadas debido a las técnicas inapropiadas usadas en la investigación estadística ^{1/}. Por ejemplo, respecto a esto, en el año 1950 Orcutt ^{2/} escribe : "... nuestro intento de probar que las estadísticas existentes de estimados de elasticidades precio no solo son no confiables para propósitos de predecir los efectos de una devaluación, sino que existe una fuerte presunción de que aquellos estimados conducen a una considerable subestimación de su efectividad".

En el año 1952, Alexander ^{3/} señala que el análisis de la devaluación se desarrolle en términos del enfoque de elasticidades y en el de absorción-ingreso. Pero debido a que trata al primero como "inferior" sugiere que el análisis se realice vía el último enfoque. A partir de este trabajo, surge la controversia entre este autor y Machlup ^{4/}. Este último intenta demostrar años después que el "pesimismo de las elasticidades es infundado" ^{5/}.

-
- 1/ Fritz Machlup. "International Payments, Debts, and Gold". Charles Scribner's Sons - New York. 1964. pp. 59
- 2/ G. Orcutt. "Measurement of Elasticity in International Trade". The Review of Economics and Statistics. VOL. XXXII. No 2, Mayo 1950.
- 3/ Sidney S. Alexander. "Effects of a Devaluation on a Trade Balance". International Monetary Fund. Staff Papers. VOL. II, No 2, Abril 1952.
- 4/ Fritz Machlup. "Relative Prices and Aggregate Spending in the Analysis of Devaluation". The American Economic Review. Junio 1955, VOL. XLV, No 3. y Sidney S. Alexander. "Effects of a Devaluation: A Simplified Synthesis of Elasticities and Absorption Approaches". The American Economic Review. Marzo 1959.
- 5/ Fritz Machlup. "International Payments, Debts, and Gold". pp.52

cio real que se paga por las importaciones.

La diferencia entre las dos regresiones radica en que, en (1.1) se tomó el índice del PNB total y en (1.2) el índice de los valores per cápita del PNB. En ambas regresiones el ajuste es bueno, dado que el coeficiente de determinación de cada una es significativo; pero debe señalarse la existencia de multicolinealidad, dado que la correlación existente entre las dos variables explicativas, en los dos casos, es muy elevado.

Las variables explicativas de la ecuación (1.1) tienen los signos correctos y sus parámetros son significativamente diferentes de cero; para el caso de Y_1 incluso hasta un nivel de 1 por ciento y para el de los precios relativos hasta el 2 por ciento ^{37/}.

En el caso de la segunda ecuación, la sustitución del índice del producto nacional bruto total por el per cápita mejora el ajuste. Los coeficientes tanto de la variable per cápita como la de la variable precios relativos siguen siendo significativos. El coeficiente de la primera es significativamente diferente de la unidad al nivel de 5 por ciento, lo que implicaría que la elasticidad ingreso de la demanda de importaciones es casi elástica. Para el caso de los precios, dado que no es significativamente diferente de la unidad, la elasticidad precio es casi unitaria.

^{37/} Además, no son significativamente diferente de la unidad.

Como se dijo anteriormente, la política de libre comercio rigió prácticamente hasta mediados del año 1967. A pesar de que en 1964 se aplican medidas para gravar importaciones y que además desde el primero de enero de 1965 empieza a regir un nuevo arancel de importaciones, el volúmen de éstas no se vé afectado, pues su ritmo de crecimiento llega a alcanzar los mismos niveles de años anteriores. El efecto de estas dos medidas arancelarias se manifestó más en los ingresos del gobierno por concepto de derechos de importa---ción - éstos aumentaron velozmente a partir de 1964- antes que en la disminución de las importaciones (Ver cuadro 13). Esto se explica en cierta medida por la sobrevaluación del tipo de cambio. En el cuadro 14 puede observarse cómo el tipo de cambio real muestra una tendencia decreciente debido a que los precios internos crecieron más rápidamente que los externos. Esta tendencia es más notoria en la década de los sesenta, a raíz de la política de estabilidad del tipo de cambio adoptada por el gobierno.

A pesar de que las importaciones continuaron creciendo a un ritmo acelerado, de 1959-1965 se obtienen saldos positivos en la balanza comercial, debido al dinamismo de las exportaciones cuyo -- crecimiento, en este mismo período, supera al de las importaciones. Sin embargo, la salida de divisas del país por concepto de pagos de servicios continúa aumentando, lo que origina en casi todos los años un déficit en la balanza de bienes y servicios.

Cuadro 13

INGRESO DEL GOBIERNO POR CONCEPTO DE DERECHOS DE IMPORTACION

(Porcentaje de las importaciones totales)

Años	Derechos de importación (DM)	Importaciones Totales (M)	$\frac{DM}{M} \times 100$
1953	746	4,945	15.1
1956	1,006	7,379	13.6
1959	1,259	8,765	14.4
1960	1,601	10,222	15.7
1961	1,965	12,584	15.6
1962	2,058	14,395	14.3
1963	2,345	14,921	15.7
1964	3,619	15,544	23.3
1965	5,053	19,562	25.8
1966	5,702	21,909	26.0
1967	6,508	24,468	26.6
1968	7,191	24,373	29.5
1969	7,791	23,269	33.5

NOTA: (DM) y (M) en millones de soles corrientes.Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

En el año 1966 este déficit sube hasta 241 millones de dólares que equivale a un 27 por ciento respecto de los ingresos recibidos por concepto de exportaciones de bienes y servicios. En este mismo año, la balanza comercial incurre en déficit y hasta mediados de 1967, dado que las importaciones de mercancías aumentaban a un ritmo muy rápido, la obtención de un déficit mayor era inminente en

Cuadro 14

TIPO DE CAMBIO REAL

Años	Tipo de cambio nominal (Ponderado) (1)	Indice de precios al por mayor (resto del mundo)(2)	Deflactor implícito del PNB (3)	Tipo de cambio real (1)/(2) (3)
		1963 = 100		
1953	17.43	82.8	50.1	28.76
1955	19.00	84.4	55.6	28.88
1957	19.00	91.3	64.6	26.79
1959	27.90	93.4	78.6	33.20
1961	26.81	94.8	89.7	28.42
1962	26.82	96.3	94.5	27.36
1963	26.82	100.0	100.0	26.82
1964	26.82	106.2	113.0	25.21
1965	26.82	111.8	128.1	23.33
1966	26.82	119.4	143.8	22.26
1967	31.86	124.4	161.3	24.53
1968	38.70	133.2	190.1	27.09

Fuente: (1) y (3) Banco Central de Reserva del Perú.

ese año. En esta situación, en el mes de junio el gobierno adopta una medida de prohibición de importaciones afectando principalmente a los rubros que no son indispensables para el desarrollo del país, como los de bienes de consumo duradero, por lo que -dado que éstos participan con alrededor del 10 por ciento de las importaciones totales-, su disminución no iba cambiar prácticamente en nada la tendencia al déficit de la balanza comercial, dando lugar a que en septiembre del mismo año el gobierno optara por la

devaluación del Sol. Los efectos de esta política serán analizados más adelante.

III. 2. Las exportaciones peruanas.

La estructura de las exportaciones del Perú es casi similar a la de la mayoría de los países en vía de desarrollo, en lo -- que se refiere a la especialización de productos primarios; pero -- vale la pena señalar que se distingue de la mayoría de los países -- latinoamericanos por la más o menos amplia diversificación de sus -- exportaciones. Como se muestra en el cuadro 15, el Perú tiene más de una decena de productos importantes en su comercio exterior. O-- tra de sus características ha sido su dinamismo, que ayudó a que la economía --de 1960-1966-- crezca rápidamente.

Dado que uno de los objetivos del trabajo es la estima-- ción de las elasticidades precio, los productos tales como azúcar y café han sido marginados del análisis, ya que por estar sujetas a cuota es probable que sus volúmenes exportados tengan muy poco -- que ver con las variaciones de los precios.

Como puede observarse en el cuadro 15, durante el período 1953-1956, los productos de exportación más importantes fueron: algodón, petróleo, cobre y plomo, que en conjunto constituyen casi el 60 por ciento del valor de las exportaciones totales.

Cuadro 15Estructura de las exportaciones Peruanas
(porcentaje del total)

Productos de Exportación	1953	1956	1959	1962	1965	1966	1967	1968	1969
Algodón	29.4	27.5	22.0	18.0	13.1	11.2	7.3	6.4	7.5
Azúcar	15.6	10.5	11.4	10.0	5.5	6.1	7.0	7.2	4.5
Café	2.4	2.9	5.0	4.5	4.3	3.7	3.9	4.1	3.5
Lanas	3.9	2.6	2.9	1.6	1.4	1.1	1.1	1.1	1.0
Pescado y derivados	3.2	4.8	13.5	22.2	27.6	26.9	26.3	26.6	25.4
Petróleo y derivados	6.5	7.6	5.1	2.4	1.4	1.0	1.1	1.3	0.7
Cobre	7.8	10.8	7.9	17.1	15.5	15.8	24.6	23.4	27.0
Plata	5.3	5.7	6.5	6.1	5.9	5.4	5.7	7.9	6.5
Plomo	10.1	10.1	6.7	3.0	5.7	4.5	4.0	3.4	4.0
Zinc	3.4	4.5	4.5	2.9	5.4	4.5	4.7	3.6	5.0
Hierro	2.9	4.6	6.2	6.1	7.0	7.0	8.2	7.3	7.6
Otros	3.5	8.2	8.3	6.1	4.4	4.3	3.6	3.7	4.7

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Cuentas Nacionales 1950-1965 y 1960-1969.

En la década de los sesenta, las exportaciones de pescado y derivados y cobre se expanden rápidamente, llegando a constituir los productos de exportación más importantes de la economía peruana (alrededor del 50 por ciento de las exportaciones totales entre 1967-1969).

Debido a la necesidad de conocer el valor de las elasticidades precio de la oferta de exportaciones para fines de aplicación de la condición Marshall-Lerner, se ha estimado una oferta agregada de exportaciones -sin considerar azúcar y café-, utilizando como variable explicativa el índice de precios (en soles) de las exportaciones. El resultado obtenido fue el siguiente:

$$\log X = -0.33 + 1.47 \log (Px_1) + u_t \quad r = 0.95$$

(0.13)

El ajuste de la regresión es bastante bueno, el signo de la variable explicativa es correcto y su parámetro es significativamente diferente de cero. Además considerando la hipótesis de que éste no es diferente de la unidad, a un nivel de 1 por ciento de significación se rechaza la hipótesis, con lo que puede inferirse que la elasticidad precio de la oferta de exportaciones es casi elástica.

Pero, el valor de esa elasticidad deja mucho que desear, ya sea por su forma de estimación (considerando solamente precios

y suponiendo todas las otras cosas igual) como también por haberse estimado una oferta agregada. Por ese motivo, se estimó también la siguiente función:

$$\Delta \log X' = \log A + b'_2 \Delta \log T.C. + u_t$$

donde:

X' = Valor de las exportaciones, en millones de dólares, pa
ra el período de enero a abril de cada año en donde h
bo devaluación.

T.C. = Tipo de cambio nominal (soles por dólar)

b'_2 = Elasticidad precio de la oferta de exportaciones.

u_t = Error.

La estimación de esta función, nos permite detectar cómo reaccionan las exportaciones peruanas ante una modificación del ti
po de cambio. El resultado obtenido fue el siguiente:

$$\Delta \log X' = - 0.072 + 0.79 \Delta \log T.C. + u_t$$

(0.31)

$$r = 0.83$$

$$F = 5.41$$

El ajuste de la regresión no es muy bueno. El coeficien
te de la variable explicativa es significativa sólo a un nivel de
10 por ciento, dado que se contó únicamente con 5 años de devalua
ción (1953, 1954, 1957, 1958 y 1967) y por lo tanto los grados de
libertad fueron sólo de tres.

En este caso, la elasticidad de la oferta de exportaciones es de 0.79, que corresponde a la de todos los productos, que en conjunto, conforman las exportaciones peruanas; es decir:

$$b_2'' = b_3' + b_4' \quad (2.1.)$$

Siendo:

$$b_3' = b_2' \frac{X_1}{X_T} \quad ; \quad y \quad b_4' = b_2' \left(1 - \frac{X_1}{X_T} \right)$$

donde:

$\frac{X_1}{X_T}$ = Participación promedio de las exportaciones de café más azúcar, respecto de las exportaciones totales.

$\left(1 - \frac{X_1}{X_T} \right) = \frac{X_2}{X_T}$ es la participación promedio del resto de las exportaciones, respecto del total.

b_3' = Elasticidad precio de exportación de café más azúcar.

b_4' = Elasticidad precio de exportación del resto de los productos.

Como se supuso que el azúcar y el café, por estar sujeta a cuota, no deberían responder a las variaciones de precios, entonces b_3' debe ser igual a cero.^{38/} Por lo tanto la expresión (2.1.) será igual a :

$$b_2'' = b_4' = b_2' \left(1 - \frac{X_1}{X_T} \right) \quad (2.2.)$$

^{38/} Si no se hubiera hecho ese supuesto, entonces $b_2' = b_2'' = 0.79$.

Dado que $\frac{X_1}{X_T} = 0.12$; entonces: $b_2'' = b_4' = 0.70$.

El valor obtenido de la elasticidad precio de la oferta de exportaciones es bastante aceptable debido a que en la composición de las exportaciones peruanas existen varios productos cuya producción interna no puede ser aumentada a corto plazo, ante el incentivo que origina una mejora de sus precios. Tal es el caso, por ejemplo, de los productos minerales, en los que para aumentar el volumen de su producción se requieren realizar inversiones adicionales y los frutos de éstas no pueden obtenerse a corto plazo. Ahora bien, en el mediano plazo (más de 2 años) "podría" existir una reacción respecto del precio, pero posiblemente el incentivo de un aumento del precio mundial desaparezca porque paralelamente a ésto existe una sobrevaluación del tipo de cambio, originando un desincentivo a las exportaciones. Por lo tanto, es bastante aceptable pensar mejor en una inelásticidad, antes que en una elasticidad, precio de la oferta de exportaciones.

Para el caso de la elasticidad de 1.47, obtenida anteriormente, existe un argumento que podría explicar, en parte, ese resultado. Parece que los productos de exportación de la economía peruana, exceptuando a algunos para ciertos años, han podido responder a corto plazo (casi inmediatamente) a las alzas de los precios de sus productos, disminuyendo el acervo existente (Ver cuadro 16).

Al margen de estas contribuciones, existen muchas otras de carácter más específico, como las de Sohmen ^{6/}, Vanek ^{7/}, Hinshaw ^{8/}, que tratan de analizar el efecto de la devaluación sobre el nivel general de precios; alrededor de este tema, se originaron también algunas controversias y réplicas.

Por último, entre muchas otras contribuciones, resalta el trabajo empírico de Díaz-Alejandro ^{9/}, quien analiza las devaluaciones ocurridas en Argentina centrado en la redistribución del ingreso.

Como puede verse, son numerosos los temas que pueden ser abordados en un estudio de devaluación; por ejemplo, el análisis del impacto de una devaluación sobre el nivel de precios, distribución del ingreso, ilusión monetaria, liquidez real, consumo, inversión, etc.

Los estudios empíricos existentes hasta la actualidad son relativamente pocos, comparada a las contribuciones teóricas.

-
- 6/ Egon Sohmen. "The Effect of Devaluation on the Price Level". The Quarterly Journal of Economics. VOL. LXXII. No 2, Mayo 1958.
- 7/ Jaroslav Vanek. "The Effect of Devaluation on the Price Level: Comment". The Quarterly Journal of Economics. VOL LXXII, No 4, Noviembre 1958.
- 8/ Randall Hinshaw. "Further Comment". The Quarterly Journal of Economics. VOL. LXXII, No 4, Noviembre 1958.
- 9/ Carlos F. Díaz-Alejandro. "Exchange rate devaluation in a semi-industrialized country : The experience of Argentina 1955-1961". The M.I.T. PRESS. 1965.

Cuadro 16

PRODUCCION, EXPORTACION Y ACERVO
DE ALGUNOS PRODUCTOS PRINCIPALES
DE LA ECONOMIA PERUANA

<u>Productos</u>	<u>1967</u>	<u>1968</u>	<u>1969</u>
<u>Harina de pescado :</u>			
Producción (miles de T.M.)	1,816	1,922	1,611
Exportación (miles de T.M.)	1,561	2,083	1,656
Acervo a fin de año (miles de T.M.)	600	392	307
 <u>Algodón :</u>			
Producción (miles quintales)	1,930	2,250	2,150
Exportación (miles quintales)	1,530	1,520	1,900
Consumo interno (miles quint.)	323	420	410
Acervo en puertos (miles quint.)	388	744	454

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Reseña Económica y
Financiera.

III. 3. La demanda y oferta del resto del mundo :

Dada las características de la estructura de las exportaciones peruanas -mayormente de productos primarios- la demanda mundial de estos productos ha tenido un crecimiento bastante lento ^{39/}.

Una de las razones principales por la que en estos últimos se presentó este fenómeno, es la respuesta de la producción de materias primas sintéticas ante el aumento de los precios de las naturales. La sustitución de éstas es cada vez más intensa y los países en vía de desarrollo todavía no pueden entrar a la competencia, dado que la producción y expansión de estos productos se están llevando a cabo en los países desarrollados.

Por el lado de los productos alimenticios de exportación ocurre casi lo mismo. Para el caso de la harina de pescado (debido a que su precio estuvo subiendo rápidamente entre 1960 y 1966), aparecieron sustitutos como el frijol soya, desechos de ganado, etc, desplazando en parte el consumo de la harina y originando una caída (en 1967 y 1968) en su precio mundial. Por el lado de los productos agrícolas alimenticios, la demanda mundial ha crecido también en forma lenta ya sea por la protección a la agricultura existente en casi todos los países desarrollados, como --

^{39/} Excepto el cobre y hierro y algunos otros productos minerales.

El ajuste de las dos regresiones es bueno ^{40/}, en ambos casos el 92 por ciento de las variaciones de las exportaciones - son explicadas por los cambios de las variables independientes - introducidas en cada regresión. En la ecuación (3.1.), los coeficientes de las variables Y_j y precios relativos son significativos al nivel de 5 por ciento (el del ingreso lo es incluso al 1 por ciento). Sustituyendo el índice del PNB total por el per cápita, el coeficiente del ingreso sigue siendo significativo; en cambio el de los precios relativos solo lo es al 10 por ciento.

Por lo argumentado más atrás, se debió esperar una demanda inelástica al ingreso y al precio del resto del mundo. Para el caso de los precios el argumento de los sustitutos sintéticos y naturales parece que explica, en parte, la obtención de -- elasticidades precios menores que la unidad. Por otro lado, la obtención de esa inelasticidad precio de la demanda del resto del mundo, podría también deberse a los problemas de información; es decir, al producirse una devaluación en un país determinado, esto constituye para el resto de los países un incentivo a importar - más del país que devaluó; pero el aumento de la demanda de esos países no se refleja inmediatamente debido al tiempo en que este fenómeno se dá a conocer en los países restantes.

Los coeficientes de la variable Y_j e Y'_j -elasticidades

^{40/} Igualmente que las funciones de demanda de importaciones del Perú; el problema de multicolinealidad entre las variables independientes también se presenta en el caso de la demanda externa.

ingreso- resultaron con un valor absoluto más o menos grande, con tradiciendo en parte a los argumentos señalados anteriormente; pe ro puede deberse a dos factores. Primero, al hecho de que la apa rición de la harina de pescado en el mercado internacional es rela tivamente reciente (en 1960 se inicia la explotación de este pro-- ducto en cantidades considerables), como consecuencia su demanda - fue muy dinámica al descubrirse su alto valor proteínico. Segundo, debido a la expansión de la industria bélica, la demanda mundial - de cobre creció rápidamente, y si se tiene en cuenta que estos dos productos aportan casi el 50 por ciento del valor de las exporta-- ciones totales, era de esperar esa elasticidad ingreso.

Ahora bien, debido a que Perú es un país pequeño y toma dor de precio -sado que el volúmen de su comercio respecto del to tal mundial, en promedio, de 1953-1968, apenas alcanza el 0.70 por ciento- es mucho más aceptable suponer que se enfrenta a una deman da externa perfectamente elástica.

Similarmente, para el caso de la oferta que el resto del mundo hace al Perú en importaciones, supondremos también que ésta es infinitamente elástica a los precios 41/.

41/ Estos supuestos se pueden justificar en la base que al ser Perú un país pequeño y tomador de precios, por más que aumente o disminuya el volúmen de sus exportaciones e importaciones -consi-- derados éstos en global- no influirá en la determinación del precio mundial.

III.4. El impacto de la devaluación sobre la balanza comercial.

Los valores obtenidos de las elasticidades, se sintetizan en el siguiente cuadro :

Cuadro 17

ELASTICIDADES PRECIO E INGRESO

Países	Elasticidad	
	Ingreso	Precio
<u>Perú :</u>		
Demanda de importaciones	$a_1 = 0.91$	$a_2 = -0.72$
Oferta de exportaciones		$b_2 = 1.47$; $b_2'' = b_4' = 0.70$
<u>Resto del mundo :</u>		
Demanda por las exportaciones peruanas	$e_1 = 1.19$	$e_2 = -0.88$; $e_2' = \infty$
Oferta de importaciones que hace el Perú		$c_2 = \infty$

En el cuadro 12, se aprecia que el valor de las importaciones en 1967 registra un monto casi igual al del año anterior. La política de prohibición de las importaciones (Junio de 1967), afectó la importación de los bienes de consumo duraderos y no así a los demás bienes que en su mayoría son indispensables para el desarrollo del país. En cambio, la devaluación de septiembre del mismo año afectó a casi todos los rubros. Esto puede detectarse

mejor en el año 1968 en donde la disminución de casi todos los rubros de importación es notoria, sobre todo los que corresponden a los bienes de capital y materias primas y productos intermedios - para la industria. Las importaciones totales disminuyeron en casi 23 por ciento.

Por el lado de las exportaciones, casi todos los productos de exportación reaccionaron al año siguiente de la devaluación. El volumen físico, especialmente del cobre y harina de pescado, aumentaron considerablemente. Para el caso de la harina de pescado esto es más notorio, dado que el precio mundial de este producto disminuyó en casi 12 por ciento (de 112.3 en 1967 a -- 99.07 en 1968), pero la devaluación compensó ampliamente esa baja, ya que su precio en moneda nacional subió, incentivando la exportación de este producto cuyo volumen exportado fue mayor a lo producido en ese año, lo que implica que su acervo del año anterior disminuyó (Ver cuadro 16).

Cuadro 18

BALANZA COMERCIAL

Años	Exportaciones	Importaciones	Saldo	
1967	1) En mill. dólares	659	810	-151
	2) En mill. soles	20,996	25,807	-4,811
1968	1) En mill. dólares	742	673	69
	2) En mill. soles	23,640	21,442	2,198

Nota: Las exportaciones no incluyen azúcar y café.

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Cuentas Nacionales del Perú 1960-1969. Tomo I, 1970. Cuadro 16, pp. 38-39.

Utilizando los valores en millones de soles de las exportaciones e importaciones del año 1967 y considerando el tipo de -- cambio de 31.86 soles por dólar, la mejora de la balanza comercial considerando la condición de país pequeño tomador de precios es la siguiente : ^{42/}

Primer caso : Considerando que $b_2 = 1.47$, y $a_2 = -0.72$:

$$\frac{dB_F}{dr} = 49 \text{ millones de dólares.}$$

Segundo caso : Considerando $b_4^* = 0.70$, y $a_2 = -0.72$:

$$\frac{dB_F}{dr} = 33 \text{ millones de dólares}$$

Como puede ser observado, la mejora de la balanza comercial debida a la devaluación debe ser del orden de los 49 millones de dólares, en el primer caso; y de casi 33 millones de dólares en el segundo. Sin embargo, el superavit obtenido (Ver cuadro 18) en el año 1968 fue de 69 millones de dólares. Esas diferencias de 20 y 36 millones de dólares puede deberse en parte, a que independientemente de la devaluación y exceptuando a la harina de pescado, el precio internacional de los otros productos importantes de exportación como el algodón, plata y cobre, subieron notoriamente, especialmente el cobre cuyo precio aumentó en 10% respecto de 1967.

^{42/} Los dos resultados se obtienen de reemplazar los datos del cuadro 17 y 18, en la relación (13) establecida en el marco teórico.

IV. RESUMEN Y CONCLUSIONES

En el presente trabajo, se ha probado la hipótesis de que una devaluación inevitablemente mejora la balanza comercial de un país pequeño.

Aplicando la condición Marshall-Lerner al esquema de país tomador de precios, se encontraron dos resultados. La mejora en el primer caso fue de 49 millones de dólares y en el segundo de 33 millones. El resultado real de la balanza fue de -69 millones -sin incluir las exportaciones de café y azúcar-, para 1968. Estas diferencias de 20 y 36 millones de dólares, se explican, en parte, a que independientemente de la devaluación, el precio internacional de algunos productos de exportación subieron notoriamente.

En el desarrollo de la parte 1.4., se llegó a establecer la relación existente entre saldos de la balanza de mercancías y saldos de la balanza de pagos; se vió además, que las varias devaluaciones ocurridas durante el período de análisis, se presentaron en situaciones en que la balanza comercial incurrió en déficit. La aplicación de una política devaluatoria, en estos casos, condujo a una mejora de la balanza de mercancías y por ende de la balanza de pagos.

De acuerdo a los resultados obtenidos, puede decirse que la condición Marshall-Lerner es un buen instrumento para determinar la magnitud en que mejora la balanza comercial. Como se ha visto, esos resultados no son muy diferentes a los obtenidos en la realidad.

Por último, podemos concluir diciendo que una devaluación -independientemente de lo que suceda con el nivel de precios internos, distribución del ingreso, consumo, inversión, etc.- siempre mejora la balanza comercial de un país pequeño y por lo tanto, la aplicación de esta política puede ser un instrumento eficaz para, solucionar a muy corto plazo los desequilibrios de la balanza de pagos de estos países o por lo menos reducir un poco la magnitud de este déficit.

En el presente trabajo intentamos hacer un análisis a corto plazo del efecto de la devaluación del sol, de septiembre de 1967, sobre la balanza de pagos de la economía peruana. Para ello, se ha utilizado la condición Marshall-Lerner, que es una de las formas tradicionales de estudiar el impacto de una devaluación, pero que nos puede dar una aproximación bastante acep
table de la realidad, es decir, que es factible determinar cuantitativamente cómo la devaluación de 1967 mejora la balanza co
mmercial de la economía peruana y cómo esta mejora ayuda a solu
cionar, a corto plazo, los problemas de la balanza de pagos.

Debemos señalar que el desarrollo de este trabajo se vió limitado a la carencia de algunos datos estadísticos requeridos, los cuales no permitieron que en algunos aspectos del trabajo se tenga una profundización mayor.

El trabajo fue dividido en cuatro partes, en la primera se señalan las principales características de la economía peruana hasta antes de la devaluación de 1967, aquí se analizan los sectores : Agricultura, Industria y Minería, incidiendo con más profundidad en el Sector Externo. En la segunda parte, se presenta el marco teórico del esquema a desarrollar, basado en las contribuciones de algunos autores a la teoría de la devaluación; el objetivo aquí es llegar a establecer un esquema capaz de ser aplicarlo en cualquier análisis de los efectos de una de

A P E N D I C E

Este apéndice tiene por objetivo señalar las referencias estadísticas que se usaron en la estimación de las funciones de oferta de exportaciones y de demanda de importaciones -- del Perú. Así mismo, se intenta explicar el criterio seguido para estimar las variables del resto del mundo incluidas al hacer el ajuste de la función demanda por las exportaciones peruanas.

Demanda de importaciones y oferta de exportaciones del Perú.

Las variables usadas en la estimación de estas funciones, fueron obtenidas de las Cuentas Nacionales del Banco Central de Reserva del Perú.

En el caso de la demanda de importaciones, se tomó el deflactor implícito del PNB, ante la dificultad de conseguir -- para los últimos años- un índice de precios al por mayor. Se tomaron, además, los índices de precios de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios --en la estimación de las funciones de oferta y demanda, respectivamente-, debido a que no existen índices de precios de exportaciones e importaciones de mercancías.

Demanda del resto del mundo por las exportaciones peruanas.

Para estimar esta función, se hizo lo siguiente:

- 1) Se observó el destino de las exportaciones peruanas, encontrando que durante el período de 1953-1968, éstas se dirigieron mayormente (en un porcentaje superior al 60 por ciento) a los siguientes países : Alemania Occidental, Argentina, Bélgica, Chile, Estados Unidos, Francia, Gran Bretaña, Holanda, Italia y Japón. La participación de Estados Unidos, en promedio fue de 42.3%, le sigue Alemania Occidental, Gran Bretaña y Holanda. Estos 10 países constituyen -en nuestro esquema- el resto del mundo.

- 2) Seguidamente, se estimó el PNB total y per cápita, en términos de una moneda común (dólares de Estados Unidos) para cada uno de estos países; para ello se hicieron los siguientes cálculos :
 - 2a) Se tomaron los valores corrientes, en su moneda respectiva, del PNB total de cada país.
 - 2b) El PNB per cápita se calculó dividiendo las cifras anteriores de cada país entre su población.
 - 2c) El PNB total y per cápita, en millones de dólares corrientes y en dólares corrientes, respectivamente, se obtuvo dividiendo los valores respectivos, en moneda de cada país, entre su tipo de cambio. Esto fue hecho debido a

la no existencia de los valores en dólares de estas dos variables, para la serie histórica requerida en el trabajo; solo los hay para los dos o tres últimos años. Para el caso de Chile hubo dificultad de conversión por el -- gran margen de diferencia existente entre el tipo de cam bio oficial y el del mercado libre. Por ese motivo, se estimó un sólo tipo de cambio, basado en el supuesto de que el 80 por ciento de las transacciones se hicieron al tipo de cambio oficial y el 20 por ciento a la tasa del mercado libre. El caso de Argentina no fue tan problemá tico, pero para 1953-1958 se usó el mismo criterio emple do para Chile.

3) Con base a las participaciones porcentuales de cada uno de - estos países, en las exportaciones peruanas, se ponderó el PNB total y per cápita, el índice de precios al por mayor, para estos diez países en conjunto. Tres fueron los productos y los índi ces estimados con base a los siguientes criterios:

- 3a) Con respecto a la participación de lo exportado por Perú a cada uno de estos países, en el año 1958.
- 3b) Con respecto a la participación promedio de lo exportado por Perú, a estos países, durante el período 1953-1968.
- 3c) Con respecto a la participación de lo exportado por Perú en cada año del período 1953-1968, a cada uno de esos paí ses.

De los tres criterios empleados, el que dió mejor resultado fue el 3c.

VARIABLES DEPENDIENTES USADAS EN LAS REGRESIONES

<u>Años</u>	<u>Exportaciones</u> (En millones de dólares corrientes)	<u>Importaciones</u>
1953	182	293
1954	207	250
1955	226	300
1956	270	351
1957	267	400
1958	243	335
1959	263	299
1960	367	375
1961	410	469
1962	462	537
1963	452	556
1964	566	580
1965	601	729
1966	690	817
1967	674	819
1968	768	631

Nota: Las exportaciones no incluyen café y azúcar.

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Cuentas Nacionales 1960-1969 y 1950-1965. Lima-Perú.

VARIABLES INDEPENDIENTES

Años	Y_1	Y'_1	Y_j	Y'_j	Px_1	Px'_1	Pa_1	P_1	P_j
1953	57.5	74.6	65.2	71.1	58.8	99.0	58.8	50.1	82.8
1954	63.0	80.1	61.1	66.2	68.0	100.0	67.2	53.0	87.5
1955	66.1	82.3	67.6	73.9	69.0	107.0	67.0	55.9	84.4
1956	69.2	84.0	75.1	77.6	72.5	109.0	69.6	59.5	87.8
1957	69.8	82.7	75.4	77.6	73.8	111.0	71.2	64.6	91.3
1958	72.2	83.3	81.0	85.3	76.3	93.0	86.2	65.8	91.6
1959	74.7	83.9	73.4	77.6	85.6	195.0	104.2	76.5	93.4
1960	81.5	89.0	85.8	88.4	94.9	99.0	103.5	86.5	94.1
1961	88.2	93.6	89.2	91.6	92.6	93.0	102.8	89.7	94.8
1962	96.3	98.4	93.1	95.5	95.1	96.0	101.4	94.5	96.3
1963	100.0	101.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1964	106.8	101.0	98.1	102.7	113.0	108.0	96.7	113.0	106.2
1965	112.0	105.4	113.8	113.3	112.4	105.0	101.0	128.1	111.8
1966	118.4	108.2	149.8	131.7	130.9	113.0	104.0	143.6	119.4
1967	120.4	106.6	150.6	130.8	143.6	118.0	112.8	161.3	124.4
1968	121.1	104.7	169.4	149.1	184.0	116.0	141.8	150.1	133.2

Derivación de la expresión (5), de la parte II

$$\text{Si: } B_r = \frac{Px_i}{r} x_i - Pm_i m_i \quad (V)$$

y considerando:

$$1) \quad \frac{Px_i}{r} = Px'_i \quad ; \quad \frac{Pm_i}{r} = Pm'_i$$

$$2) \quad x_i = x_i (Px'_i)$$

$$3) \quad m_i = m_i (Pm'_i)$$

$$4) \quad x_j = x_j (Pm'_i/r)$$

$$5) \quad m_j = m_j (Px'_i/r)$$

$$6) \quad M = Pm'_i m_i = Pm'_i x_j$$

$$7) \quad X = Px'_i x_i = Px'_i m_j$$

$$8) \quad m_i = x_j \quad ; \quad m_j = x_i$$

Teniendo en cuenta estas relaciones, la relación (V) puede ser también, expresada de la siguiente forma:

$$B_r = \frac{Px_i}{r} m_j - Pm'_i m_i \quad (V.1)$$

Derivando la expresión (V.1.) con respecto a r , se tiene:

$$\frac{dB_r}{dr} = \frac{Px_i}{r} \frac{dm_j}{dr} + m_j \frac{d\left(\frac{Px_i}{r}\right)}{dr} - Pm'_i \frac{dm_i}{dr} - m_i \frac{d(Pm'_i)}{dr}$$

$$\text{Pero: } \frac{dm_j}{dr} = \frac{dm_j}{d\left(\frac{Px_i}{r}\right)} \frac{d\left(\frac{Px_i}{r}\right)}{dr}$$

y como :

$$\frac{d \frac{Px_1}{r}}{dr} = - Px_1 / r^2$$

Entonces:

$$\frac{dm_1}{dr} = - \frac{Px_1}{r^2} \frac{dm_1}{d\left(\frac{Px_1}{r}\right)} \quad (V.1.1.)$$

Por otro lado:

$$\frac{dm_1}{dr} = \frac{dm_1}{dPm_1} \frac{dPm_1}{dr}$$

pero: $\frac{dPm_1}{dr} = Pm_1$ por lo tanto, $\frac{d Pm_1}{dr} = 0$ (V.1.2.)

Entonces:

$$\frac{dm_1}{dr} = Pm_1 \frac{dm_1}{dPm_1} \quad (V.1.3.)$$

Reemplazando (V.1.1.), (V.1.2.) y (V.1.3.) en la ecuación $\frac{dB_f}{dr}$, se tiene:

$$\begin{aligned} \frac{dB_f}{dr} &= - \frac{Px_1}{r} \frac{dm_1}{d\left(\frac{Px_1}{r}\right)} \frac{Px_1}{r^2} - m_j \frac{Px_1}{r^2} - \frac{Pm_1}{r} \frac{Pm_1}{r} \frac{dm_1}{dPm_1} \\ &= \frac{Px_1}{r^2} \left[- \frac{Px_1}{r} \frac{dm_1}{d\left(\frac{Px_1}{r}\right)} - m_j - \frac{Pm_1}{Px_1} \frac{dm_1}{dPm_1} \cdot Pm_1 \right] \\ &= \frac{Px_1}{r^2} x_1 \left[- \frac{Px_1}{r} \frac{1}{x_1} \frac{dm_1}{d\left(\frac{Px_1}{r}\right)} - \frac{m_j}{x_1} - \frac{Pm_1}{Px_1} \frac{m_1}{x_1} \frac{dm_1}{dPm_1} \frac{Pm_1}{m_1} \right] \end{aligned}$$

pero como : $x_1 = m_j$, entonces reemplazando en la relación anterior se tiene:

$$\frac{dB_i}{dr} = \frac{Px_i x_i}{r^2} \left[-1 - \frac{dx_i}{d} \frac{Px_i}{r} \frac{1}{x_i} - \frac{Px_i}{r} \frac{1}{x_i} - \frac{Pm_i m_i}{Px_i x_i} \frac{dm_i}{dPm_i} \frac{Pm_i}{m_i} \right]$$

Que es equivalente a la expresión (6) expuesta en el marco teórico.

----- 0 -----

EL COLEGIO DE MEXICO

382.0985/M4255a/ei.2



3 905 0114219 2



BIBLIOTECA

INVENTARIO 2015

DANIEL COSIO VILLEGAS

B I B L I O G R A F I A

Libros y artículos :

- Alexander, Sidney S. "Effects of a Devaluation on a Trade Balance". International Monetary Fund. Staff Papers. Vol. II, No 2 Abril 1952. pp. 263-278
- _____ "Effects of a Devaluation: A Simplified Synthesis of Elasticities and Absorption Approaches". The American Economic Review, VOL. XLIX, No 1, March 1959. pp. 22-42
- _____ "Devaluation versus Import Restriction as an Instrument for Improving Foreign Trade Balance". International Monetary Fund, Staff Papers. VOL. I, No 3, April 1951. pp. 379-396.
- Brown, A.J. "Trade Balance and Exchange Stability". Oxford Economics Papers, No 6, April 1942. pp. 57-75
- De Vries, Barend A. "Immediate Effects of Devaluation on Prices of Raw Materials". International Monetary Fund, Staff Papers, VOL. I, No 2. September 1950. pp. 238-253
- Díaz-Alejandro, Carlos F. Exchange-rate Devaluation in a Semi-industrialized Country: The Experience of Argentina 1955-1961 , The M.I.T. Press, Massachusetts, 1965.
- Harberger, Arnold C. "Currency Depreciation, Income, and the Balance of Trade". Journal of Political Economy. VOL. LVIII, No 1, February 1950, pp. 47-60.
- Hinshaw, Randall. "FURTHER COMMENT". The Quarterly Journal of Economics. VOL. LXXII. No 4. Nov, 1958. pp.616-625.

Instituto Nacional de Planificación. "Bases para un Programa de Desarrollo a Largo Plazo". Lima- Perú. Abril 1969.

Kindleberger, Charles P. International Economics. (Editor): Richard Irwin. Fourth Edition, 1968.

----- "Disequilibrium System of Foreign Trade and the Developing Countries". Edited by James D. Theberge. Economics of Trade and Development. John Wiley Sons, Inc. 1968, pp. 490-505.

Lerner Abba P. The Economics of Control, Principles of welfare Economics. The Macmillan Company, New York, 1962, pp. 377-00.

Little, Scitovsky, Scott. Industry and Trade in Some Developing Countries, A Comparative Study. OECD, Paris, 1970.

Machlup, Fritz. International Payments, Debts, and Gold. Charles Scribner's Sons. (Editor). New York, 1964.

----- "Relative Prices and Aggregate Spending in the Analysis of Devaluation". The American Economic Review. VOL. XLV, No 3, June 1955, pp. 255-278.

Orcutt, G. "Measurement of Elasticity in International Trade". The Review of Economics and Statistics. VOL. XXXII, No 2 Mayo 1950. pp. 117-132.

Robinson, Joan. "The Foreign Exchanges". en Readings in the Theory of International Trade. IRWIN (Editor) 1950. pp. 83-103.

Sohmen, Egon. "The Effect of Devaluation on the Price Level". The Quarterly Journal of Economics. VOL. LXXII. No 2, Mayo 1958. pp. 273-283.

valuación sobre la balanza comercial de un país pequeño y tomado de precios. En la tercera parte, que corresponde a la evidencia empírica, se exponen los resultados del trabajo, llegando a probar la hipótesis de Díaz-Alejandro de que una devaluación inevitablemente mejora la balanza comercial de un país pequeño. En la última parte se presenta el resúmen y algunas -- conclusiones del trabajo y adicionalmente se incluye un apéndice estadístico.

Finalmente, deseo hacer extensivo mi agradecimiento a los profesores Guillermo L. Vitelli, Francisco Gil Díaz y -- Francisco Javier Alejo, por el asesoramiento recibido durante la elaboración de este estudio. A su vez, agradezco al Centro de Investigación en Matemáticas Aplicadas, Sistemas y Servicios (CIMASS) de la UNAM por los trabajos de computación realizados en esa Institución y al Programa de Becas Lincoln-Juarez por el financiamiento recibido durante mi permanencia en El Colegio de México.

Thorp, Rosemary. "Inflation and Orthodox Economic Policy in Peru" Bulletin of the Oxford University Institute of Economic and Statistics. Agosto 1967.

Tsiang, S.C.. "The Role of Money in Trade-Balance Stability : Synthesis of the Elasticity and Absorption Approaches". The American Economic Review. VOL. LI, No 5, Dic. 1961. pp. 912-936.

Vanek, Jaroslav. "The Effect of Devaluation on the Price Level : Comment.". The Quarterly Journal of Economics. VOL. LXXII. No 4, Nov. 1958. pp. 614-616.

Publicaciones oficiales:

Banco Central de Reserva del Perú. Cuentas Nacionales del Perú, 1950-1965 y 1960-1969 (2 Tomos).

_____ Reseña Económica y Financiera, varios números. (trimetral)

_____ Boletín del Banco Central de Reserva del Perú . Varios números (mensual).

_____ Memoria, 1967, 1968 y 1969.

Fondo Monetario Internacional. International Financial Statistics. Varios números.

Naciones Unidas. Comisión Económica para América Latina. Estudios Económicos de América Latina. Años: 1962, 1963, 1964, 1965, 1966, 1967.

_____ Statistical Yearbook. Varios años.

I. ASPECTOS GENERALES DE LA ECONOMIA PERUANA ANTES DE LA DEVALUACION DE SEPTIEMBRE DE 1967.

El objetivo de esta parte del trabajo es señalar las principales características de la economía peruana durante el período 1953-1966. Se describen algunos rasgos importantes de los sectores principales de la economía como la agricultura, -Manufacturas, Minería y especialmente el sector externo.

La economía peruana creció a una tasa de 5.7 por ciento anual, durante el período 1953-1966, debido principalmente a la eficiencia del sector de exportaciones -conformado básicamente de productos minerales, algodón y harina de pescado- que se expandió a un ritmo promedio de 10.5 por ciento anual, y al desarrollo del sector manufacturero. La población creció en 3 por ciento anual permitiendo que el producto per cápita y el ingreso real per cápita crezcan, aproximadamente, en 2.7 y 2.4 por ciento anual, respectivamente, lo que se tradujo en la ampliación del mercado interno, aunque concentrado en las zonas urbanas -región de la costa, especialmente Lima-.

El patrón del desarrollo peruano se reflejó en gran medida en las desigualdades del ingreso regional. Según estimados para el año 1954, el ingreso per cápita en la región de la sierra -donde vivía casi el 60% de la población- fue 40% me-