

Informe Especial sobre el Perú

Situación y perspectivas económicas

COYUNTURA ECONOMICA publicó en julio de 1971 un pequeño artículo sobre los desarrollos económicos en el Perú. En la presente reseña, concentramos nuestra atención sobre la situación en 1971 y sobre acontecimientos más recientes del presente año.

El año 1971 tuvo un desenvolvimiento menos feliz que el de 1970. Como era de esperarse no se logró mantener el extraordinario nivel de exportaciones de 1970, en parte por causa de fenómenos desfavorables en los mercados de exportación y también por disminución en la producción interna de bienes exportables. El resultado fue una tasa modesta de incremento del Producto Interno Bruto (PIB): aunque no hay cifras oficiales sobre el particular, se estima que el aumento real fue un poco menor de 5%.

¹ Sin embargo las perspectivas a largo plazo de la economía se han hecho más favorables con el descubrimiento en noviembre de 1971 por parte de PETROPERU de su primer pozo petrolero, en la Amazonia Peruana. Otros dos pozos han confirmado la existencia de posibles cuantiosas reservas del combustible, creando así una visión de millones futuros. Si bien el Perú ha logrado atraer cantidad de inversionistas extranjeros en busca del petróleo en la selva oriental, la inversión privada nacional muestra pocas señas de salir de su abatimiento, a pesar de algunas iniciativas esporádicas. La actividad legislativa de la Junta de Go-

bierno prosiguió a fuerte ritmo en 1971. Entre los diversos Decretos-Ley, conviene destacar la creación de la Corporación Financiera para el Desarrollo (COFIDE, mencionada en COYUNTURA ECONOMICA, Vol. I No.2), la Ley General de Pesquería, la Ley General de Minería, una Ley para Corporaciones Financieras, la creación de un Consejo para evaluar las necesidades de divisas del sector privado, una ley que le reserva al Estado la importación de insumos básicos (que incluyen una parte de los insumos industriales), y otra ley que crea una empresa estatal para la comercialización de los principales insumos industriales. Por último, cabe destacar que en marzo de 1971, la Junta anunció un ambicioso Plan Nacional de Desarrollo para el quinquenio 1971-75.

El Plan

Partamos quizá del Plan, pues él indica claramente las metas socio-económicas del actual gobierno. Los objetivos son claros: empleo, industrialización, y redistribución del ingreso y del poderío económico. Para alcanzar estas metas en los próximos tres o cuatro años, se propone un esfuerzo masivo de inversión estatal, de tal suerte que la inversión del Estado aumente de un 30% de la inversión total en 1970 a un 50% en 1975. Aparte de los sectores tradicionales de la inversión pública (transportes, riego, electricidad y servicios sociales), los aumentos más notables son en industria, minería y en hidrocarburos. El Plan supone que el auge de las inversiones públicas en industria (con énfasis en siderúrgica, petroquímica y refinación de minerales) contribuirá a un crecimiento real de más del 12% anual en el producto industrial. Se espera

¹ The Business Outlook: Perú. Business Latin America, abril 6, 1972.

entonces que la industria sea el sector más dinámico de la economía y fundamentalmente un ritmo de crecimiento global anual de 7.5% del PIB. Por otra parte se proyecta un aumento modesto en la agricultura (4.2% anual), actividad que genera en la actualidad 1.3 millones de empleos sobre un total de 3.1 millones de empleos. El Plan estima que hay un déficit de empleo (desocupación y sub-empleo) de 1.2 millones contra una fuerza laboral total de 4.3 millones. La estrategia del Plan adolece así a primera vista de una contradicción: el sector de rápido crecimiento —o sea la industria— es el menos intensivo en mano de obra, mientras que el agrícola que sin duda está por largo tiempo llamado a llenar parte importante de las necesidades de ocupación —pasa a un papel secundario.

La apreciable magnitud de las erogaciones que vislumbra el Plan es otro aspecto de importancia. Basta decir que en el trienio 1972—74, el período para el cual hay diversos programas concretos, la inversión pública total se situaría en casi 80 mil millones de soles a precios de 1970, o US\$ 1.800 millones, lo que representaría entre el 9 y el 10 por ciento del PIB.² En los dos últimos años la inversión del sector público se situó entre 10 y 11 mil millones de soles anuales, o sea un 4% del PIB. Las metas propuestas significan por consiguiente un audaz esfuerzo administrativo y financiero

Petróleo

En noviembre de 1971, la empresa estatal PETROPERU, después de un período relativamente corto de exploraciones descubrió su primer pozo en la zona amazónica norte. La calidad del petróleo y la magnitud de este primer pozo —de unos 3.000 barriles diarios— ha generado

una verdadera fiebre del petróleo en la amazonia peruana. La visión de una bonanza petrolífera ha llegado en buena hora, pues en el Perú se viene observando un creciente déficit de producción petrolera; en los primeros 11 meses de 1971, la producción total fue de 20.9 millones de barriles (o sea unos 66.000 bpd) lo que representó un descenso del 14% en relación al mismo período de 1970. La importación de productos refinados de petróleo y de crudo ha venido en aumento, alcanzó cifra superior a US\$20 millones en 1971. Este panorama, y la visión del auge petrolero en el vecino Ecuador, determinaron que la Junta adoptara una clara política de atracción a la inversión extranjera para la industria petrolera. Se inició esta política con la firma, en el primer semestre de 1971, de un contrato con la Occidental Petroleum Company³. La Occidental, preocupada por la concentración de sus inversiones en Libia accedió a la nueva fórmula propuesta por PETROPERU: en vez de impuestos se acordó la división por partes iguales del producto de crudo, con todos los costos de exploración y producción a cargo de la empresa contratista (Occidental). La duración del contrato es de 35 años, con un período máximo de exploración inicial de 3 años. Desde la firma de este contrato con Occidental, se han firmado ocho más, todos ellos por superficies cada uno de un millón de hectáreas aproximadamente. Los contratistas incluyen además de Occidental a Atlantic Richfield, Phillips Petroleum, British Petroleum, Tenneco Union Oil, Amoco-Shell y Getty-Pan Ocean - Transworld. Quedan siete bloques por contratarse en la selva norte, y ya se han emprendido negociaciones con un grupo francés y con Sun Oil.

³El uso de la palabra "contrato" en vez de "concesión" es materia delicada; la referencia reciente por un político de oposición a "concesiones" motivó una orden judicial contra él y su subsecuente exilio.

²Un US dólar = 44 soles.

Es difícil juzgar la magnitud de las inversiones a realizarse, aunque no hay duda de la existencia del petróleo, posiblemente en cantidades grandes. Eventualmente habrá que definir la cuestión de un oleoducto al Pacífico —trayecto más largo que en los casos de Colombia y Ecuador— aunque los contratos ya prevén esto en forma general. Por último es interesante mencionar que el efecto tributario de la fórmula peruana (la división 50/50 varía según los contratos, con algunos de 54/46 a favor de PETROPERU) depende fundamentalmente de los costos de producción; si éstos resultaran bajos; la fórmula podría arrojar ingresos tributarios menores que los que podrían obtenerse con una tributación efectiva del 70% de las utilidades (porcentaje fijado por los principales países productores hoy en día, y que llega a más de 75% en el caso de Venezuela), pero una proyección en ese sentido sería obviamente prematura.

Minería

En el caso de la minería, el progreso hacia una fórmula viable para atraer la inversión necesaria ha sido lento. A pesar de insistentes conversaciones con grupos europeos y japoneses para desarrollar los enormes depósitos cupríferos ya ubicados, la mayoría de estos coloquios parecen haber quedado inconclusos. No obstante, en octubre de 1971 se firmó un contrato con la British Smelter Construction para que construya y actúe como agente para obtener financiación para el desarrollo de la mina de Cerro Verde en el sur del país. Este contrato fue luego objeto de una revisión en junio de 1972. Se espera que a partir de 1974 ó 1975 la mina, de propiedad de la empresa estatal MINEROPERU logre exportar 30.000 toneladas de cobre ⁴. La financiación de

la próxima etapa de la mina de Cajone, la única inversión que se encuentra 100% en manos extranjeras, no está asegurada puesto que la empresa (controlada por American Smelting and Refining) no ha logrado obtener el financiamiento necesario del Export-Import Bank de Estados Unidos; la construcción en la mina, de casi US\$400 millones, sigue algo más lentamente de lo previsto con financiamiento de las utilidades provenientes de otra mina de la misma empresa. En la actualidad, MINEROPERU prosigue conversaciones con el grupo GRANGES de Suecia para el desarrollo eventual de dos minas de cobre en el sur del país (Chalcombamba y Ferrobamba).

El programa de MINEROPERU que se resume a continuación, es ambicioso, pero por otra parte, está fundado en mineral ya ubicado. Por qué, entonces el relativamente lento progreso en financiar la mayor parte de estos proyectos? En primer lugar, el programa es de magnitud impresionante: la inversión de más de US\$1.000 millones llevaría a un aumento de la producción cuprífera de unas 500.000 toneladas anuales (9 por ciento de la producción mundial de 1971). No sería realista pensar que un aumento semejante se lograra de una vez máxime cuando el mercado del cobre puede sufrir en los próximos años un exceso de abastecimiento, a raíz de inversiones recientes en Estados Unidos, Canadá, Australia, España, Filipinas y Papua, además de las inversiones pasadas en Chile. Un segundo factor es la Ley General de Minería, que le resta a MINEROPERU la flexibilidad que existe con los contratos en el caso de petróleo⁵. La Ley General

⁴La producción total del Perú es del orden de 220.000 toneladas anuales.

⁵La Ley de Minería incluye un sistema de participación obrera parecido al de las Leyes de Industria y de Pesquería. El pago directo en efectivo a la fuerza trabajadora es de 4 por ciento anual (10 p.c. en el caso de Industria y 9 p.c. en Pesquería) y la participación de la Comunidad Minera es el 6 p.c. (Contra 15 p.c.

de Minería de junio de 1971, establece ventajas muy apreciables a inversiones con participación mayoritaria del Estado y le concede a MINEROPERU el monopolio del mercadeo de los minerales. MINEROPERU ha tomado ya a su cargo la venta de cobre, plomo y zinc, en parte a través de arreglos de recompra con Cerro de Pasco Corporation y con Southern Perú Copper Corporation; también MINEROPERU ha efectuado ventas directas a la India y ha establecido contratos equivalentes a unos US\$145 millones (pagaderos en libras esterlinas) con China para ventas en 1972—1974.

Con el tiempo, es probable que las empresas extranjeras se acostumbren a los factores anotados. A corto plazo, sin embargo, la situación laboral ha sido factor de grave preocupación. Las constantes huelgas determinaron no sólo un fuerte incremento en los costos laborales (del orden de 30 a 40% en el bienio 1970—71) sino que también se presentó reducción del orden de 10% en los volúmenes de exportación de cobre y plomo en 1971. La situación financiera de por lo menos una empresa, Cerro de Pasco Corporation, se debilitó peligrosamente motivándose el que ésta busque insistentemente vender sus activos en el Perú. Para 1972, se espera una recuperación de la producción minera, aunque la situación financiera de la industria, el principal contribuyente del país, seguirá débil a menos de que los precios internacionales aumenten, eventualidad no muy probable.

Pesquería

La industria pesquera se vio afectada en 1971 por enormes dificultades a pesar de que los precios internacionales de la harina de pescado, no obstante una baja,

en la Industria y 12 p.c. en Pesquería). Las cifras son porcentajes de las utilidades antes del pago de impuestos.

tuvieron un nivel muy respetable de aproximadamente US\$ 140 toneladas FOB. En parte, la debilidad financiera de la industria, construída a base de endeudamiento, es causa de las crisis periódicas que azotan al segundo producto peruano de exportación, después de la minería. El número de plantas en operación ha bajado de 150 hace ocho años a unas 100 en la actualidad. No obstante la mayor eficiencia resultante, los aumentos salariales de 1969—1971 debilitaron fuertemente a la industria. En febrero de 1972, el gobierno anunció una reducción de los impuestos a la exportación de 8.0% a 6.5%, pero no se sabe con certeza si esta medida pueda tener efecto importante. El otro problema del año 1971 ha sido superado; su causa fue el legítimo deseo de la empresa estatal de comercialización de la harina de pescado (EPCHAP) de influenciar, mediante un aumento de existencia, el precio mundial de la harina. Sin embargo, la competencia para la harina de pescado por parte de la soya motivó que las existencias en el Perú de harina de pescado alcanzaran más de un millón de toneladas en abril y mayo de 1971, o sea la mitad de la producción anual. Ya que la harina es un producto perecedero, se limitó la producción y se hicieron grandes esfuerzos para encontrar nuevos mercados, incluyendo a la Unión Soviética y a China.

El Plan propone un programa ambicioso de desarrollo de la pesca con fines comestibles. El Gobierno procurará a través de la nueva empresa estatal EPSEP llevar estos planes a cabo. En mayo de 1972 se suscribió un protocolo con la Unión Soviética por US\$30 millones para la financiación y la construcción de un gran puerto pesquero en la costa norte, obra que estará a cargo financiera y técnicamente de la Unión Soviética.

Las perspectivas de las exportaciones de harina de pescado para 1972 se han

CUADRO XIII-1
PROGRAMA DE MINEROPERU
(US\$ millones)

	Costo total	Ubicación	Ex-consecionario
Cerro Verde I	65	Arequipa	Anaconda
Cerro Verde II		Arequipa	Anaconda
Santa Rosa	70	Arequipa	Anaconda
Michiquillay	450	Cajamarca	American Smelting
Tintaya	36	Cuzco	Cerro de Pasco
Quellaveco	200	Moquegua	Southern Perú
Antamina	35	Ancash	Cerro de Pasco
Chalcobomba y Ferrobomba	143	Abancay	Cerro de Pasco
Berenguela	36	Puro	Lampa Mining
Refinerías: Cobre	27	Ilo	Lampa Mining
Polomo	35	Lima	Lampa Mining
Zinc	55	Lima	Lampa Mining
Total	1.152		

Fuente: "Peruvian Times", 14 de abril de 1972

visto afectadas por la escasez de materia prima en meses recientes. La aparición de la corriente calurosa del norte (la llamada "corriente del niño") ha llevado al alejamiento de la "anchoveta". Este factor, y posiblemente la intensa actividad pesquera a fines de 1971, parecen haber afectado la reproducción de la especie, la cual ha generado sólo la séptima parte de la prógene normal. Como medida de conservación, es probable que la "veda" de pesca se extienda por varios meses, afectando el volumen exportable y las finanzas de la industria.

Agricultura

Las características dominantes en el sector agrícola durante 1971 fueron la continuación del rápido avance de la reforma agraria, y el mantenimiento de la producción a pesar del clima adverso observado a principios de 1971.

El Gobierno estima que para 1975 estará básicamente terminada la tarea de redistribución de tierras, proyección ampliamente realista a juzgar por el

ritmo de distribución en 1970-71. La producción en los llamados complejos agro-industriales azucareros se vio afectada por tropiezos de tipo financiero en meses recientes, pero es de esperar que éstos desaparezcan en vista del incremento en los precios internacionales. El volumen de las exportaciones de algodón, café y lana bajó en 1971 (US\$ 61 millones en los primeros nueve meses contra US\$ 74 millones en el mismo período de 1970) pero se espera un repunte en la siembra del algodón en 1972 a raíz del fuerte aumento de los precios a partir de septiembre de 1971.

1972 inició con fuertes inundaciones en la costa y partes de la sierra, fenómeno que afectó sobremanera a los cultivos alimenticios y a la ganadería. A ese factor transitorio se ha sumado una política de control de precios para beneficio de las masas urbanas. La creciente demanda resultante por alimentos importados, sobre todo carne y productos lácteos llevó a la limitación de la venta de carne

en los principales centros a partir de marzo del presente año, prohibiéndose todo tipo de ventas de carne de vacuno cada quince días consecutivos. Se espera que el creciente esfuerzo de pesca marítima pueda suplir la deficiencia proteínica ocasionada por esta política, dictada básicamente por exigencias de la balanza de pagos.

Industria y precios

La industria manufacturera de producción de bienes de consumo, sobre todo en renglones básicos como la de vestuario y los productos alimenticios mostró auge especial en 1971. Las ventas de electricidad al sector industrial aumentaron en 14% en el transcurso del año. El fuerte ritmo de producción contribuyó al aumento de 20% en las importaciones, aunque el nivel de US\$ 743 millones CIF es aún bastante menor que el de 1966 y 1967. Las causas de la creciente demanda interna ha sido el aumento del crédito interno, especialmente crédito inorgánico dirigido al Gobierno, y los aumentos salariales, sobre todo en los sectores exportadores. El notable incremento en las importaciones absorbió indirectamente posibles presiones sobre los precios internos, los cuales se elevaron a un ritmo moderado de 8%. No obstante, la situación agrícola de principios del presente año parece haber generado presiones inflacionarias mayores que en años

recientes, pues el costo de vida se elevó en 5.8% en los primeros tres meses de 1972. A pesar de estas fuerzas inflacionarias aparentes, el crecimiento de la producción industrial parece haber perdido dinamismo en 1972: en los últimos meses el consumo de energía eléctrica por sector industrial aumentó a un ritmo anual de sólo 4 a 5 por ciento.

El aumento de la producción industrial en el sector privado en 1971 se logró a través de una mejor utilización de la capacidad instalada, pues el nivel de inversión privada, con excepción de la inversión en el sector construcción, —se mantuvo bajo. No ocurrió lo mismo en el sector público y paraestatal, en el cual se completó la fábrica de teléfonos y está en construcción la planta de motores, que alimentará las 5 plantas de ensamble restantes. Ambos proyectos tienen proyección hacia el Grupo Andino. El servicio industrial de la Marina (SIMA), único astillero de buques de envergadura en el Grupo Andino, incrementó su inversión y proyecta ahora la construcción de 3 buques de 15.000 toneladas cada uno, destinados a transporte de harina de pescado de exportación. Existen planes para ir más lejos aún, con la eventual construcción de metaleros de 150.000 toneladas. En la industria pesada, SIDERPERU y otras empresas estatales programan la construcción de una serie de fábricas en el campo de la petroquímica y de siderurgia: en este último ramo se proyecta invertir en una planta de 5.000.000 de toneladas en la costa sur, en la vecindad de la mina de hierro de la Marcona Mining Company, para exportación, posiblemente al Japón. Se reconoce, sin embargo, que este último proyecto puede ser de largo alcance y que los aspectos del mercado mundial, en la actualidad sobreabastecido de hierro y acero, merecen detenido análisis.

CUADRO XIII-2
COMERCIO COLOMBO-PERUANO
(US\$)

Año	Importaciones	Exportaciones*	Balanza
1969	8.226.906	14.888.895	6.661.989
1970	9.747.546	21.412.965	11.665.419
1971	12.244.942	27.108.595	14.863.653

* No incluye exportación de petróleo colombiano al Perú.

Fuente: INCOMEX, Registros de importación y exportación

Situación fiscal y financiera

El creciente desequilibrio fiscal, después de la sustancial mejora presupuestaria lograda en 1969-1970, fue quizá el principal acontecimiento financiero de 1971. El motivo: relativo estancamiento de los ingresos corrientes, causado por la brusca caída de los impuestos a las utilidades pagados por las empresas mixtas, frente a un fuerte aumento de los gastos corrientes y de inversión. Estos últimos, cercanos a los 11 millones de soles (US\$ 250 millones) para el Gobierno Central, han aumentado 70% en precios corrientes en los últimos tres años o aproximadamente 50% en términos reales. Ello ha ocurrido en una época en la cual ha escaseado el financiamiento externo a largo plazo, incrementándose así la presión fiscal.

El déficit económico fue de 13 millones de soles sobre gastos de 54.8 millones e ingresos corrientes de 41.5 millones. Esta situación fue bien diferente a la prevista para la primera parte del bienio presupuestal 1971-1972. Más de las dos terceras partes del financiamiento se cubrieron con las llamadas "Operaciones del Tesoro", las cuales aparecen como ingresos en la contabilidad pero son en realidad una forma de financiación sin recursos permanentes. Felizmente, se logró colocar a través de los encajes bancarios una buena parte de los 9 mil millones de soles correspondientes a dichas operaciones. Falta analizar si este método de financiación tuvo efectos inflacionarios; el aumento de precios en 1972 parece demostrar que los tuvo y es lógico que así haya sido, pues es poco probable que esos fondos, provenientes en gran parte de la repatriación de divisas en 1970, se hubieran usado para financiamiento de la producción. O sea, los recursos captados al sistema bancario comercial por el gobierno fueron en su mayoría recursos inmóviles cuyo uso

puede crear presiones inflacionarias. Gran parte del faltante de la financiación del déficit presupuestal se obtuvo a través del Banco de la Nación, agente financiero del Gobierno, el cual a su vez descansó en el Banco Central para los aportes grandes. Durante el año completo enero 1971 - enero 1972 la expansión crediticia del organismo emisor fue de 25%.

La situación descrita, unida a la baja en las exportaciones y al impacto de la recuperación industrial sobre las importaciones, llevó a un descenso de las reservas internacionales. No obstante, esta caída fue moderada, reflejándose en una disminución de la posición de cambio del Banco Central de US\$ 318 millones a principios del año a US\$ 277 millones al cierre de 1971. Contribuyó a disminuir la presión el remanente del efecto de la refinanciación de 1969. En la actualidad las reservas del Banco Central se mantienen cómodamente alrededor de US\$400 millones.

La balanza de pagos, a pesar de la holgura que se desprende de las amplias reservas, fue tema de profunda preocupación del Gobierno. En mayo de 1971, el Gobierno presentó a sus principales acreedores en el exterior (salvo las instituciones internacionales) una solicitud de refinanciación parcial de la deuda externa, similar a los planteamientos de 1968 y de 1969, solicitud que no fue aceptada. Poco después, el Gobierno reforzó los controles de cambios, sobre todo en los viajes al exterior. A fines del año, mediante el Decreto Ley 19031, el Estado se reservó la importación de insumos "fundamentales", disposición que no se ha reglamentado ni aplicado aún.

No obstante la reacción negativa a la idea de otra refinanciación, los acreedores accedieron a la convocatoria de un Grupo Consultivo por parte del Banco

CUADRO XIII-3
ESTADISTICA SIMPLIFICADA

	1969	1970	1971	Proyección 1972
Crecimiento porcentual del PNB real	1	7,	5, (est.)	5
Exportaciones FOB (US\$ millones)	866	1.048	884	920
Importaciones CIF (US\$ millones)	601	619	743	810
Reservas en divisas del Banco Central (fin del período, US\$ millones)	168	318	277	250 1/
Crecimiento porcentual del costo de vida	5	6	8	10
Gobierno central (Miles de millones de soles soles) ²	n.d.	38	42	
Ingresos corrientes	n.d.	32	44	61
Gastos corrientes	n.d.	9	11	
Gastos de capital	n.d.	3	13	
Déficit				
Estadísticas Monetarias (miles de millones de soles)	Enero 1970	Enero 1971	Enero 1972	Variación (%) Enero, 71-72
Depósitos Banco Comercial	23.4	36.4	38.3	5
Colocaciones Banco Comercial	21.8	30.5	37.1	21
Colocaciones Banco Central	n.d.	13.9	17.4	25
Circulante	16.5	24.2	25.7	7

1/ Sin incluir US\$100 millones aportados por el Banco de la Nación

2/ Incluye diversas empresas descentralizadas

Fuente: Boletín del Banco Central de Reserva; división general del tesorero; proyecciones de FEDESARROLLO.

Mundial. La reunión se celebró en París en febrero de 1972 y llevará sin duda a que se realice un flujo de créditos de proveedores mayor que el de los últimos años. Entre los proyectos que han interesado a los proveedores europeos y japoneses figuran la mina de Cerro Verde (ya mencionada), la expansión de SIDERPERU y de la hidroeléctrica del Mantaro, algunos grandes proyectos de riego, y la mayoría de los proyectos industriales estatales anotados anteriormente. La magnitud de la participación financiera de los organismos de Washington, sin embargo, sigue incierta a raíz de la insistencia norteamericana en el logro de algún "arreglo" o compensación con motivo de la nacionalización por parte del Perú de las actividades de la International Petroleum Company (IPC). Como era de

esperarse, el Gobierno recientemente negó en forma rotunda la posibilidad de cualquier arreglo mientras la IPC no abone al Gobierno los US\$ 700 millones que el Perú reclama. Dichas afirmaciones fueron motivadas por informaciones de prensa extranjera según las cuales el presidente del BID, doctor Ortiz Mena habría intervenido en el sentido de buscar algún entendimiento a través de las empresas mineras interesadas en el Perú.

Aun si los diversos créditos de proveedores se materializan, la transferencia neta de recursos externos al Perú será pequeña en vista del elevado nivel del servicio de la deuda externa. Para los próximos tres años se calcula en US\$ 230 millones anuales en promedio, sobre exportaciones de bienes cercanos a los

US\$ 1.000 millones anuales. A pesar de que la deuda es modesta (US\$952 millones al cierre de 1971), la fuerte proporción debida a proveedores, los refinanciamientos de 1968, 1969 y el refinanciamiento parcial de 1971-72 con bancos de los Estados Unidos y Canadá, han abultado fuertemente los servicios de los próximos años. Además debe tomarse en cuenta el pago de adquisiciones militares efectuadas en los últimos tres años, cuyo monto exacto no se conoce. Aunque el gobierno ha suspendido el aumento de los gastos de defensa, estos representaban en 1970 el 3.3 por ciento del PIB, la

proporción más alta de América Latina junto con Chile. La proporción será mayor en 1972 ⁶

En conclusión, el aspecto externo sigue siendo motivo de preocupación en Lima, hasta que no se haya asegurado, a través de las inversiones nuevas o de la industria petrolera, una situación favorable de la balanza de pagos.

⁶ *Trends in Latin American Military Expenditures, 1940-1970*, Informe auspiciado por el Bureau of Intelligence and Research del Departamento del Estado de Estados Unidos. La proporción en el caso de Colombia es 1.5 por ciento del PIB.