

Este **reporte trimestral** tiene como objetivo presentar un **diagnóstico** del desempeño de la **economía peruana**, a partir del **análisis** de diversos aspectos de la misma. Se elabora con un alto nivel de **rigurosidad técnica**, tomando como referencia principales fuentes **nacionales e internacionales**, con un lenguaje de fácil entendimiento para todos los lectores, estén o no relacionados en su día a día con el accionar **político económico global**.

GLOSARIO:

Produce: Ministerio de la Producción
Minem: Ministerio de Energía y Minas
Minagri: Ministerio de Agricultura y Riego
INEI: Instituto Nacional de Estadística e Informática
BCRP: Banco Central de Reserva del Perú
APP: asociación público privada
AFIN: Asociación para el Fomento de la Infraestructura Nacional

IED: Inversión extranjera directa
Sunat: Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria
MEF: Ministerio de Economía y Finanzas
OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
ProInversión: Agencia de Promoción para la Inversión Privada
Oxl: obras por impuestos

Director
 Jessica Luna Cárdenas

Co-editores
 Rafael Zacnich Nonalaya
 Jaime Dupuy Ortiz de Zevallos

Equipo de Análisis
 Raisa Rubio Córdova
 Pamela Navarrete Gallo

Melissa García Campos
 Andrea Barletti Cier
 Rodrigo Murrieta Noly
 Elizabeth Marces Everness

Corrección
 Ángel García Tapia

Diagramación
 Eliana García Dolores

COMEXPERU-Sociedad de Comercio Exterior del Perú
 Bartolomé Herrera 254, Miraflores. Lima 18, Perú.
 e-mail: semanario@comexperu.org.pe
 Telf.: 625 7700

 **ÍNDICE:**

1. RESUMEN EJECUTIVO

2. PRODUCCIÓN

- 2.1 Actividad económica
- 2.2 Actividad minera
- 2.3 Actividad agraria
- 2.4 Actividad con mayor dinamismo
- 2.5 Actividad con menor dinamismo

3. INFRAESTRUCTURA E INVERSIONES

- 3.1 Brecha de infraestructura
- 3.2 Resultado de la inversión pública
- 3.3 Resultado de la inversión privada
- 3.4 Inversión público-privada

4. COMERCIO EXTERIOR

- 4.1 Resultados de exportación
- 4.2 Resultados de importación
- 4.3 Indicadores de comercio mundial
 - 4.3.1 Baltic Dry Index
 - 4.3.2 Harpex

5. ENTORNO INTERNACIONAL

6. ENTORNO NACIONAL

RESUMEN EJECUTIVO

El primer trimestre del año, fue un periodo en el que el desempeño de la economía peruana estuvo afectado por los desastres naturales que ocurrieron en la zona norte y centro del país, así como por el ruido político y los casos de corrupción.

En el contexto internacional, la atención del mundo estuvo enfocada en la recuperación de la economía norteamericana y las acciones que tomaría Donald Trump, tras asumir la presidencia de los EE.UU., así como en las decisiones de la FED sobre las tasas de interés, las cuales elevó en marzo último. Mientras que, en el escenario local, los efectos de El Niño costero y un ambiente político sumamente cargado, parecen haber desviado los esfuerzos por revertir la caída libre que atraviesan las inversiones (públicas y privadas), que son elementos clave para la reactivación de nuestra economía.

Así, la actividad económica peruana, en el primer trimestre de 2017, de acuerdo con el INEI, registró un dinamismo del 2.08% respecto al mismo periodo de 2016, con lo que se han acumulado 21 trimestres de crecimiento ininterrumpido. Dicho dinamismo se sustentó en una evolución favorable del consumo final privado, el cual creció un 2.2%, y en una mayor demanda por nuestras exportaciones, las cuales aumentaron un 13.1%.

El sector minería e hidrocarburos alcanzó un dinamismo del 4.1%. La minería metálica creció un 3.9%, sostenida principalmente por la mayor producción de cobre (10.3%), hierro (7%) y zinc (3.9%). A diferencia de estos productos, el plomo (-7.8%), el oro (-6.9%), el estaño (-6%), la plata (-5.1%) y el molibdeno (-2.7%) disminuyeron su producción. Cabe mencionar que la recuperación del cobre estuvo influenciada por una mejora de los precios, que aumentaron un 6.6% durante este primer trimestre; asimismo, el precio del oro, la plata y el zinc, crecieron un 7.7%, un 11.4% y un 9.9%, respectivamente.

Mención aparte merece el sector pesca, que registró un crecimiento del 37.9% en el primer trimestre del año, debido al mayor desembarque de pesca marítima (+107.4%), tanto el destinado

al consumo humano directo (+42.2%) como el destinado al consumo humano indirecto (+165.6%). Por otro lado, el sector construcción fue el que alcanzó el menor resultado: en el primer trimestre del año cayó un 5.3% con respecto al mismo periodo de 2016, debido al menor consumo interno de cemento (-5.58%) y al menor avance físico de obras (-4.71%).

En lo que respecta a la inversión, en el primer trimestre de 2017, tanto la inversión pública como la privada registraron retrocesos. De acuerdo con cifras del BCRP, la inversión pública cayó un 16%, mientras que en el caso de la inversión privada, la caída fue de un 5.6%. Estos resultados se deberían a la paralización de las obras públicas y de las obras de infraestructura asociadas a los escándalos de corrupción.

El resultado anterior se evidencia en las inversiones vía APP y obras por impuestos (OxI). En el primer trimestre de 2017, la inversión en APP fue nula, mientras que la respectiva en OxI cayó un 2% con respecto al mismo periodo del año anterior, con un valor de US\$ 179 millones, pese a que el número de proyectos adjudicados en este periodo creció, pasando de 7 proyectos en 2016 a 29 en 2017.

En cuanto al resultado de nuestras exportaciones, estas alcanzaron un valor de US\$ 9,876 millones, un 30.4% más respecto al primer trimestre de 2016. Tanto las exportaciones del rubro tradicional como las del no tradicional, se incrementaron en un 42.1% y un 6.6%, respectivamente. En el caso de las primeras, destacan las del sector minero y pesquero, con un dinamismo del 33.8% y del 65.4%, respectivamente, mientras que en el caso de las segundas, resaltan las del sector agropecuario y pesquero, con un crecimiento del 3.8% y del 50.3%, respectivamente. Por su parte, las importaciones registraron un valor de US\$ 9,273 millones, lo que reflejó un crecimiento del 7.5% respecto del primer trimestre de 2016, a propósito del aumento de las importaciones de bienes intermedio (+24%), pese a que las de bienes de capital se redujeron (-8.6%).

Al cierre del primer trimestre de 2017, habiendo sido afectados por El Niño costero y los destapes de corrupción, sumado a la carga burocrática aún presente en el sistema productivo del Gobierno anterior, se estima que la economía peruana en 2017 crezca un 3%, casi 2 puntos por debajo de lo estimado hacia finales de 2016. Si a ello le sumamos el hecho de que las acciones que viene planteando el Ejecutivo para darle impulso a nuestra economía vienen siendo entorpecidas por el ambiente político, el dinamismo de la actividad económica sería aún menor.

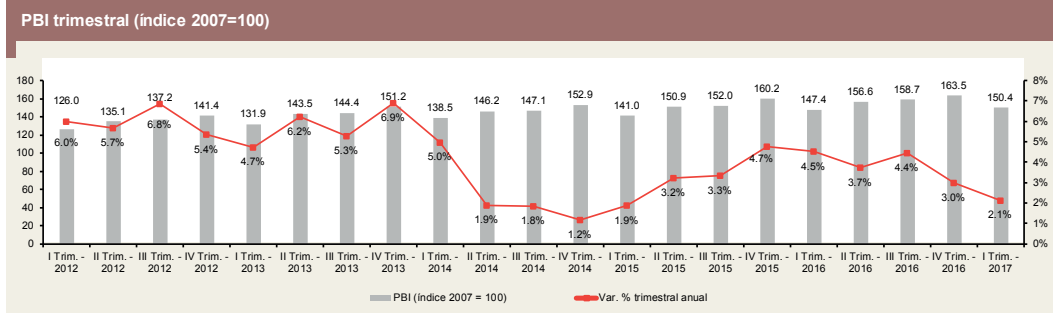
PRODUCCIÓN

Actividad Económica. Durante el primer trimestre de 2017, la actividad económica experimentó un crecimiento del 2.1% respecto al mismo periodo de 2016, con lo que se han logrado 21 trimestres consecutivos de crecimiento. Las actividades económicas que más aportaron a este dinamismo fueron minería e hidrocarburos, con 0.53 puntos porcentuales (pp); otros servicios, con 0.47 pp; manufactura, con 0.22 pp; transporte, con 0.15 pp, y pesca, con 0.12 pp. Por otra parte, las actividades con el menor aporte fueron agropecuario, con -0.04 pp, y construcción, con -0.3 pp.

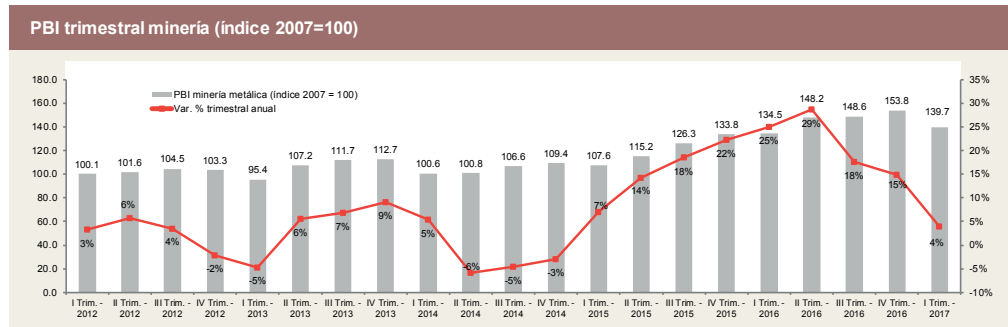
En el primer trimestre de 2017, el PBI nacional creció un 2.1% con respecto al mismo periodo de 2016, según el INEI.

El crecimiento de la actividad económica en el primer trimestre del año se sustentó en una evolución favorable del consumo final privado, el cual creció un 2.2%, y en una mayor demanda por nuestras exportaciones, las cuales aumentaron un 13.1%. No obstante, la actividad económica fue afectada por fenómenos naturales como El Niño costero, que se manifestó principalmente en la zona norte y centro del país con la interrupción de carreteras, un temporal desabastecimiento de productos y dificultades logísticas de transporte y comunicaciones.

Actividad Minera. El sector minería e hidrocarburos registró un crecimiento del 4.1% durante el primer trimestre de 2017, lo que representa el noveno trimestre consecutivo en el que el sector alcanzó dinamismo. Salvo en los tres últimos, las tasas de crecimiento trimestrales se incrementaron por periodo. La minería metálica creció un 3.9% en el primer trimestre de 2017, sostenida principalmente por la mayor producción de cobre (+10.2%), hierro (+7%) y zinc (+3.9%). A diferencia de estos productos, el plomo (-7.8%), el oro (-6.9%), el estaño (-6%), la plata (-5.1%) y el molibdeno (-2.7%) disminuyeron su producción.



Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.



Fuente: INEI. Elaboración: COMEXPERU.

Cabe mencionar que la recuperación del cobre estuvo influenciada por una mejora de los precios, que aumentaron un 6.6% durante este primer trimestre y cerraron marzo en US\$ 265.25 por libra. El precio del oro experimentó un crecimiento del 7.7% para cerrar marzo en US\$ 1,251.2 por onza troy. Por su parte, el precio de la plata también experimentó un crecimiento durante el trimestre del 11.4% y cerró marzo en US\$ 18.27 por onza troy. Por su parte, el precio del zinc experimentó un crecimiento del 9.9% durante el trimestre y cerró marzo en US\$ 2,771 por tonelada métrica.

Con respecto a la producción de cobre, esta mantuvo el crecimiento constante experimentado en 2016. Estuvo impulsada por el alza en la producción de Las Bambas (+251%). No obstante, Cerro Verde (-4%), Antamina (-17%) y Southern Perú (-5%) decrecieron su producción durante este periodo.

Con respecto a la producción de oro, esta tuvo una tasa de crecimiento negativa durante este trimestre (-8%). Esto se debió a la menor producción que tuvo la principal minera en el rubro: Yanacocha (-29%). Misquichilca y Horizonte experimentaron tasas de crecimiento positivas

Viernes 02 de junio de 2017

Año 1 - N° 02

El PBI de la minería metálica creció un 3.9% en 2017, debido a la mayor producción de cobre, hierro y zinc.

(+3% y +9%, respectivamente). Por su parte, Poderosa también experimentó un decrecimiento del -6%.

En cuanto a la producción de zinc, destacaron los mayores volúmenes de Antamina y Chungar, las cuales tuvieron una tasa de crecimiento positiva (+50% y +831%, respectivamente); mientras que Milpo y Volcan tuvieron un decrecimiento en su producción (-10% y -26%, respectivamente). La producción de

este metal también tuvo una tasa de crecimiento positiva durante este periodo (+4%). Por otra parte, la producción de plata estuvo liderada por Buenaventura (+14%), Antamina (-25%), Ares (+10%) y Volcan (-48%). Debido a la menor producción por parte de sus principales empresas, la producción de este metal decreció durante este trimestre (-5%).

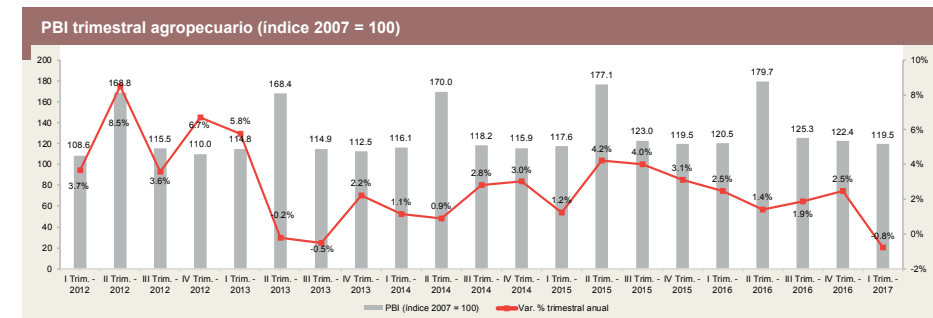
Ranking de principales mineras según tipo de mineral (enero-marzo 2017)

N.º	Cobre (TMF)	2016	2017	Var. % 17/16
1	Sociedad Minera Cerro Verde	128,172	123,442	-4%
2	Minera Las Bambas	31,470	110,543	251%
3	Compañía Minera Antamina	112,771	93,261	-17%
4	Southern Peru	78,126	74,247	-5%
Subtotal		350,539	401,494	15%
Total		514,478	563,989	10%
N.º	Oro (g f.)	2016	2017	Var. % 17/16
1	Minera Yanacocha	6,021,485	4,280,359	-29%
2	Minera Barrick Misquichilca	3,721,368	3,825,788	3%
3	Compañía Minera Poderosa	1,692,088	1,842,797	9%
4	Compañía Minera Horizonte	1,760,396	1,647,049	-6%
Subtotal		13,195,337	11,595,993	-12%
Total		38,520,184	35,477,649	-8%
N.º	Plata (kg f.)	2016	2017	Var. % 17/16
1	Compañía de Minas Buenaventura	178,737	203,669	14%
2	Compañía Minera Antamina	187,435	141,332	-25%
3	Compañía Minera Ares	94,735	104,464	10%
4	Volcan Compañía Minera	97,591	50,536	-48%
Subtotal		558,499	500,001	-10%
Total		1,071,422	1,016,497	-5%
N.º	Zinc (TMF)	2016	2017	Var. % 17/16
1	Compañía Minera Antamina	57,592	86,643	50%
2	Compañía Minera Milpo	45,748	41,387	-10%
3	Volcan Compañía Minera	46,336	34,103	-26%
4	Compañía Minera Chungar	2,714	25,268	831%
Subtotal		152,388	187,402	23%
Total		319,619	332,580	4%

Fuente: MEM. Elaboración: COMEXPERU.

Actividad Agraria. De acuerdo con el INEI, en el primer trimestre de 2017, la producción agropecuaria decreció un 0.8%, lo que interrumpe trece trimestres de crecimiento consecutivo, que había registrado desde el cuarto trimestre de 2013. Esta cifra lo ubica como el segundo sector productivo que más se redujo en el trimestre, solo por encima del sector construcción (-5.3%). Según cifras del INEI, la evolución trimestral del sector agropecuario restó en -0.04 puntos porcentuales al crecimiento del PBI nacional del primer trimestre, que fue del 2.1%.

De acuerdo con cifras del Minagri, este sector alcanzó en el primer trimestre del año un índice de producción de 119.5. El rendimiento del subsector agrícola está asociado a menores volúmenes cosechados de los principales productos, como arroz cáscara (-18,2%; 531,363 t) y plátano (-3.8%; 507,189 t). Otro producto que decreció fuertemente fue el limón (-29,2%; 54,438 t).



Fuente: Minagri. Elaboración: COMEXPERU.

Por otro lado, los productos que reflejaron mayor crecimiento durante este periodo fueron la aceituna, con un crecimiento trimestral anual del 87.9% con respecto al mismo periodo de 2016 y una producción de 7,909 t; el ajo (+34.2%; 9,221 t), el mango (+16.4%; 241,818 t), la palma aceitera (+14.3%; 196,627 t) y el café (+10.7%; 24,797 t). Estos cinco productos, en conjunto, mostraron un crecimiento trimestral del 16.4%, por encima del desempeño del subsector agrícola, que cayó en un 4.6% de acuerdo con cifras del Minagri.

Según el INEI, un factor importante que explica el resultado de la actividad es el fenómeno El Niño costero, el cual afectó principalmente a las regiones de Tumbes, Lambayeque, Piura, La Libertad y Áncash. Por otra parte, la aparición de plagas, la reducción de precios de las chacras de quinua y la migración a otros cultivos más rentables también son factores importantes a considerar.

Productos agropecuarios de mayor crecimiento (miles de toneladas)

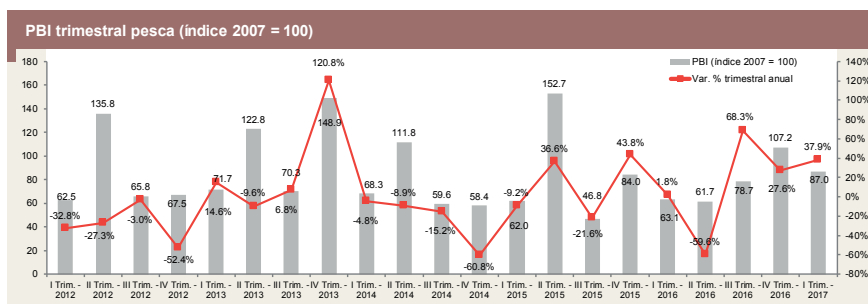
N.º	Principales productos agropecuarios	Producción I Trim. - 2017	Var. % I Trim. - 2016/2017	Producción Marzo 2017	Var. % Marzo 2016/2017
1	Aceituna	7.9	87.9%	7.9	87.9%
2	Ajo	9.2	34.2%	3.2	3.5%
3	Mango	241.8	16.4%	11.1	14.9%
4	Palma aceitera	196.6	14.3%	66.5	16.0%
5	Café	24.8	10.7%	20.0	21.4%

Fuente: Minagri. Elaboración: COMEXPERU.

Actividad con Mayor Dinamismo. Durante el primer trimestre de 2017, el sector con mayor crecimiento fue el de la pesca, con un incremento trimestral de su producción del 37.9%, lo que constituye el tercer trimestre consecutivo de crecimiento. De acuerdo con el INEI, este crecimiento aportó 0.12 puntos porcentuales al crecimiento del PBI nacional en dicho periodo (del 2.1%).

Por otro lado, la tendencia muestra que este trimestre experimentó un mayor crecimiento respecto al cuarto trimestre de 2016 (+27.6%), pero menor al tercer trimestre de ese año (+68.3%). Sin embargo, su comportamiento es poco predecible: si bien hubo crecimiento en 2017, en el segundo trimestre de 2016, el índice se redujo un 59.6%, la tasa más baja en 6 años. Esto muestra la volatilidad de esta actividad.

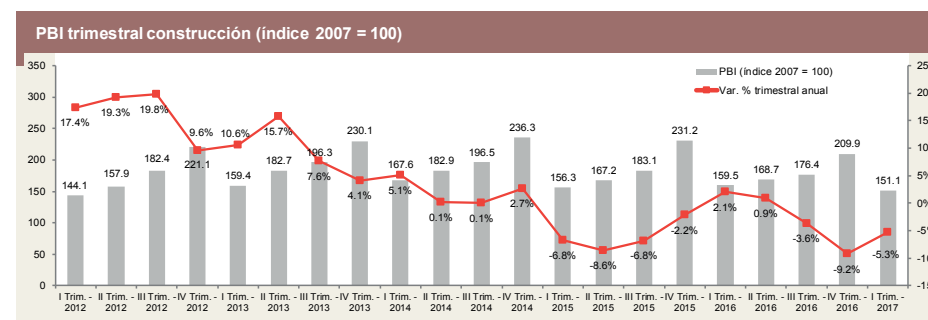
El resultado favorable se debió al mayor desembarque de la pesca marítima (+107.4%). Por su parte, el desembarque destinado al consumo humano directo creció un 42.2% y el destinado al



Fuente: INEI. Elaboración: COMEXPERU.

consumo humano indirecto creció un 165.6%. El crecimiento del primer grupo se sustentó en una mayor captura de especies para congelado (+108.8%) y enlatado (+51.7%). No obstante, este desempeño se contrarrestó por una disminución de la pesca para la industria de curado (-50.7%) y consumo en estado fresco (-6.4%). Por otra parte, el crecimiento del segundo grupo se sustentó en una mayor extracción de anchoveta (+166%), debido a mejores condiciones climáticas y menores interrupciones en los periodos de pesca. Así, su extracción pasó de 266,673 t en el primer trimestre de 2016 a 709,417 t en el mismo periodo de 2017.

Actividad con Menor Dinamismo. El sector que mostró el peor desempeño durante el primer trimestre de 2017 fue el de construcción. Según cifras del INEI, el sector alcanzó un índice de producción de 151.1, un 5.3% menor que el reportado en el mismo periodo de 2016. Esto se debió a un menor consumo interno de cemento (-5.58%) y al menor avance físico de obras (-4.71%). El sector ha sido especialmente sensible a los efectos de El Niño costero, los cuales destruyeron parte de la infraestructura, lo que afectó el flujo de producción y servicios. Los daños más costosos fueron los de las vías de comunicación, como carreteras y puentes, así como viviendas, entre los cuales concentran el 84% del total de daños.



Fuente: INEI. Elaboración: COMEXPERU.

La disminución de obras públicas se encuentra sustentada por la menor ejecución de obras de infraestructura vial (-12.3%), realizadas tanto por el Gobierno nacional como los Gobiernos locales. Por otra parte, hubo una disminución en la ejecución de obras de ingeniería civil (-8.3%), por la menor ejecución en infraestructura agrícola. No obstante, esta caída en la construcción de obras públicas se vio atenuada por una mayor ejecución de obras en edificios no residenciales (+15.7%), impulsada en gran medida por obras de infraestructura educativa a todo nivel del aparato estatal (nacional, regional y local).

INFRAESTRUCTURA E INVERSIONES

Brecha de infraestructura.

Brecha de infraestructura de mediano y largo plazo por sectores (US\$ millones)

Sector	Brecha a mediano plazo 2016-2020	Brecha 2021-2025	Brecha a largo plazo 2016-2025
Agua y Saneamiento	6,970	5,282	12,252
Telecomunicaciones	12,603	14,432	27,036
Transporte	21,253	36,246	57,499
Energía	11,388	19,387	30,775
Salud	9,472	9,472	18,944
Educación	2,592	1,976	4,568
Hidráulico	4,537	3,940	8,477
TOTAL	68,815	90,734	159,549

Fuente: AFIN. Elaboración: COMEXPERU.

De acuerdo con el Plan Nacional de Infraestructura 2015-2016, elaborado por la Escuela de Gestión Pública de la Universidad del Pacífico en 2015, por encargo de la AFIN, la brecha de infraestructura a largo plazo (2016-2025) asciende a US\$ 159,549 millones. Entre los sectores evaluados están los de transporte (que representa un 36% de la brecha total), energía (19%), telecomunicaciones (17%), salud (12%), agua y saneamiento (8%), hidráulico (5%) y educación (3%). Cabe destacar que esta estimación tiene como meta alcanzar al más cercano entre los promedios de una muestra de países asiáticos y el de los países integrantes de la OECD.

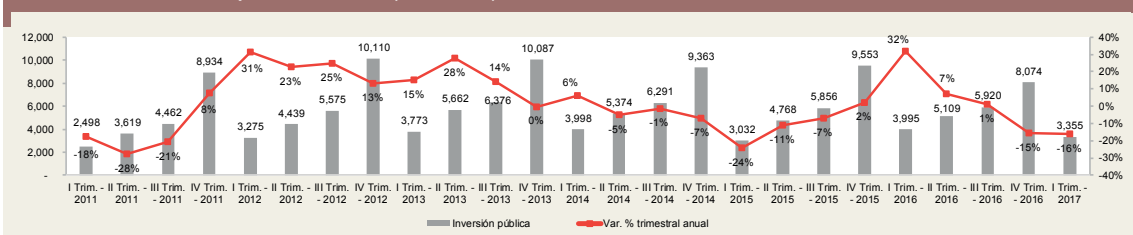
Resultado de la inversión pública.

Inversión pública. De acuerdo con las cifras del BCRP, hacia el primer trimestre de 2017, la inversión pública ascendió a S/ 3,355 millones, lo que significó una caída del 16% con respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que con el resultado del primer trimestre se acumulan dos trimestres consecutivos con tasas de crecimiento negativas.

La inversión pública cayó un **16%** en el primer trimestre de 2017; mientras que la privada un **5.6%**.

De acuerdo con el MEF, este resultado se explica por la paralización de obras a raíz de la emergencia y los desastres climáticos. Sin embargo, se espera que, en los próximos meses, los desastres causados por el fenómeno de El Niño costero impliquen un mayor gasto público, particularmente asociado al proceso de reconstrucción. Finalmente, en respuesta a un entorno con menores expectativas de crecimiento, el Gobierno anunció, a inicios de marzo, una serie de medidas para impulsar la inversión pública e incentivar un mayor dinamismo en la evolución del sector privado bajo el Plan de Impulso Económico.

Evolución de la inversión pública trimestral (S/ millones)



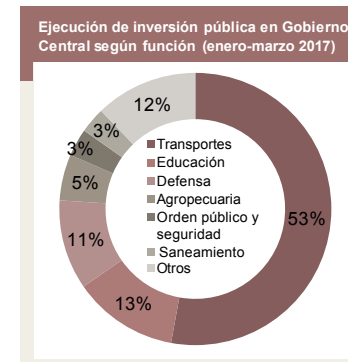
Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.

Ejecución de proyectos de inversión pública. En el primer trimestre de 2017, el Gobierno central ejecutó S/ 1,313 millones en inversión pública, un 21% menos que lo ejecutado en el mismo periodo del año anterior.

La función en la que más invirtió el Gobierno central fue transporte (53% de la inversión pública), el cual tuvo como proyectos con mayor monto ejecutado a las concesiones viales (S/ 1,183 millones) y la construcción de la Línea 2 del Metro de Lima y Callao (S/ 1,183 millones).

En cuanto a los Gobiernos regionales, su ejecución de inversión pública alcanzó los S/ 751 millones durante el primer trimestre de 2017, un 2% menos que en el mismo periodo de 2016. Los que tuvieron un mayor nivel de ejecución respecto a su presupuesto institucional modificado (PIM) fueron los siguientes: Municipalidad Metropolitana de Lima (34%), Pasco (24%) y Moquegua (22%).

Mientras que los Gobiernos locales invirtieron S/ 1,732 millones durante el primer trimestre de 2017, un 4% más que en el mismo periodo de 2016. Aquellos que tuvieron un mayor nivel de ejecución respecto a su PIM se ubicaron en Tacna (21%), Moquegua (21%) y Loreto (18%).



Fuente: MEF. Elaboración: COMEXPERU.

Ranking de ejecución de los Gobiernos regionales (enero-marzo 2017)

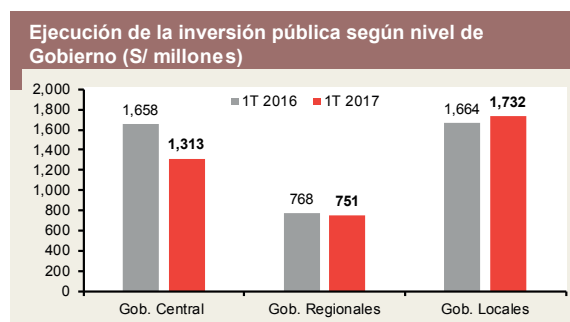
N°	Gobierno regional	Inversión (S/ millones)	Ejecución
1	Municipalidad Metropolitana de Lima	13	34%
2	Pasco	45	24%
3	Moquegua	56	22%
4	Callao	35	19%
5	San Martín	65	19%
6	Lambayeque	38	18%
7	Loreto	42	17%
8	Junín	65	16%
9	Ucayali	27	13%
10	Ica	14	12%
Subtotal		400	19%
Total		751	11%

Fuente: MEF. Elaboración: COMEXPERU.

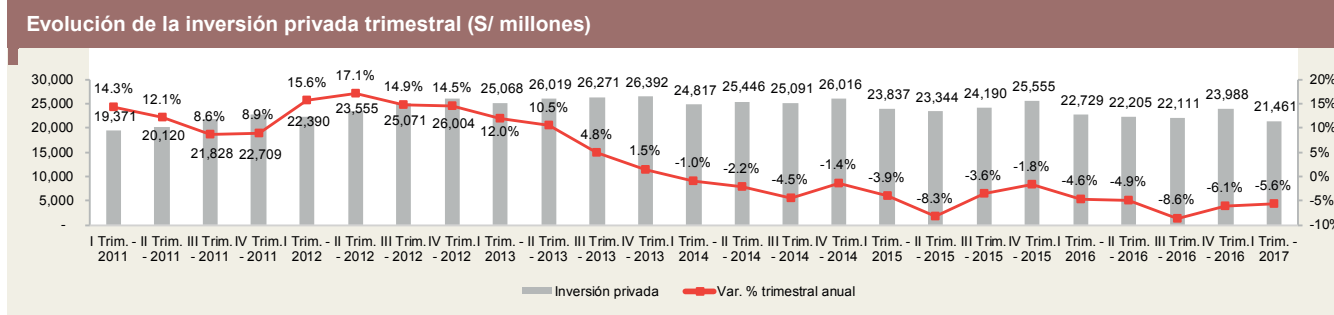
Ranking de ejecución de los Gobiernos locales (enero-marzo 2017)

N°	Gobierno local	Inversión (S/ millones)	Ejecución
1	Tacna	44	21%
2	Moquegua	33	21%
3	Loreto	57	18%
4	Ica	44	17%
5	Piura	105	17%
6	La Libertad	112	16%
7	San Martín	67	15%
8	Cusco	177	15%
9	Cajamarca	142	15%
10	Apurímac	87	14%
Subtotal		868	17%
Total		1,732	14%

Fuente: MEF. Elaboración: COMEXPERU.



Fuente: MEF. Elaboración: COMEXPERU.



Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.

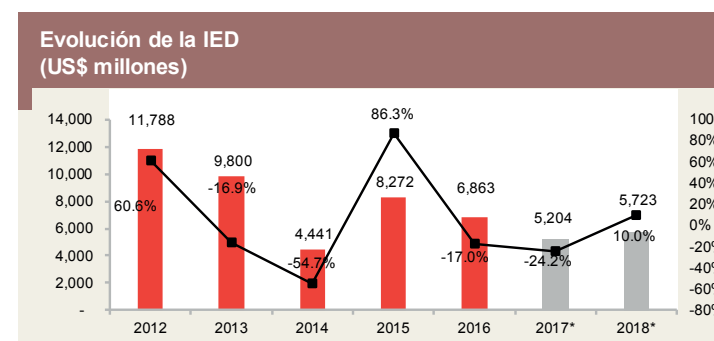
Resultado de la inversión privada.

De acuerdo con las cifras del BCRP, hacia el primer trimestre de 2017, la inversión privada ascendió a S/ 21,461 millones, lo que significó una contracción del 5.6% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se invirtieron S/ 22,729 millones (-4.6% con respecto a 2015). En consecuencia, este resultado suma 13 trimestres consecutivos con tasas de crecimiento negativas. Cabe resaltar que también significaría el monto de inversión más bajo desde el mismo trimestre de 2011.

Según el BCRP, la inversión privada se ha visto afectada como resultado de la paralización de obras de infraestructura asociadas a escándalos de corrupción y a una caída de la inversión minera, en menor magnitud a lo observado en 2016.

Inversión extranjera directa. De acuerdo con el BCRP, durante el primer trimestre de 2017, el flujo de IED habría alcanzado los US\$ 2,051 millones, lo que significó un crecimiento de 60.8%, con respecto al mismo periodo del año anterior, en el cual alcanzó

un valor de US\$ 1,276 millones. Cabe mencionar que, con el resultado de este primer trimestre, la inversión extranjera directa sumaría dos trimestres consecutivos con tasas de crecimiento positivas.

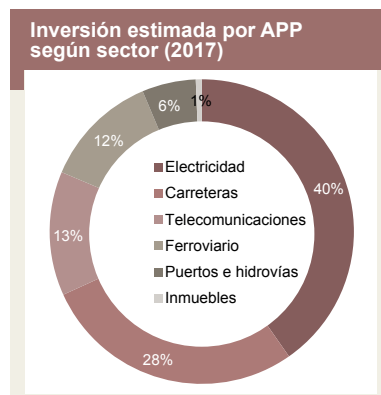


*Proyección: Reporte de Inflación BCRP - Marzo 2017
Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.

Inversión público-privada

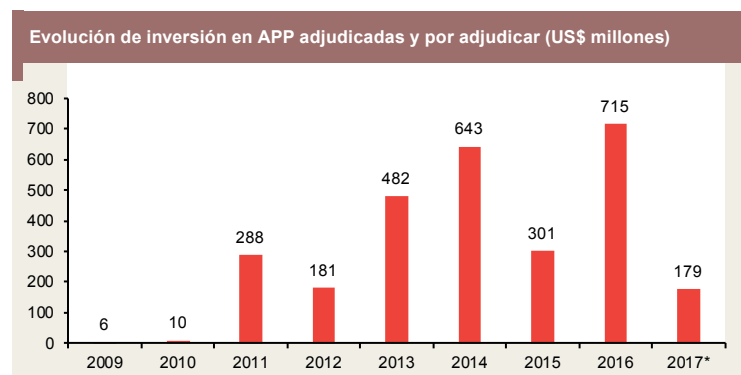
APP. Hacia el primer trimestre de 2017, no se ha adjudicado ningún proyecto a través de asociaciones público-privadas (APP).

De acuerdo a la información de ProInversión, se adjudicarán US\$ 607 millones mediante APP en el primer semestre de 2017. El principal proyecto a concesionar en este periodo se trata de la carretera Longitudinal de la Sierra (tramo 4), con una inversión de US\$ 464 millones. A este se suma, la concesión de la hidrovía amazónica por US\$ 95 millones y la línea de transmisión Aguaytía-Pucallpa por US\$ 37 millones.



Fuente: ProInversión. Elaboración: COMEXPERU.

Durante el segundo semestre del año, ProInversión espera que unos US\$ 1,055 millones sean invertidos por APP, principalmente en los siguientes sectores: electricidad (US\$ 632 millones), telecomunicaciones (US\$ 219 millones) y ferrovionario (US\$ 204 millones).

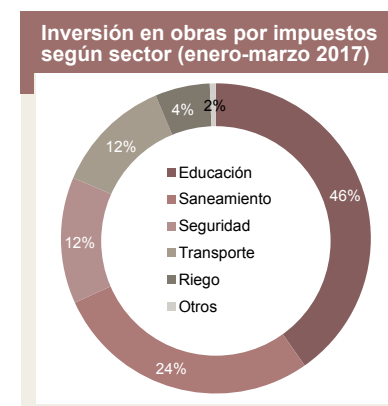


*Enero-marzo 2017. Fuente: ProInversión. Elaboración: COMEXPERU.

Obras por impuestos. En el primer trimestre de 2017, se invirtió unos S/ 179 millones a través de obras por impuestos (Oxi), un 2% menos que el mismo periodo del año anterior, según cifras de ProInversión. No obstante, el número de proyectos adjudicados en este periodo creció, pasando de 7 en 2016 a 29 proyectos en 2017.

Los principales sectores en los que se realizaron inversiones bajo la modalidad de Oxi durante el primer trimestre de 2017 fueron los siguientes: educación (46%), saneamiento (24%), seguridad (12%) y transporte (12%). Se estima que estas inversiones han beneficiado a 213,390 peruanos.

Con ello, el mecanismo Oxi ha permitido unos S/ 2,805 millones de inversión desde 2009 hacia marzo de 2017, a través de 272 proyectos.



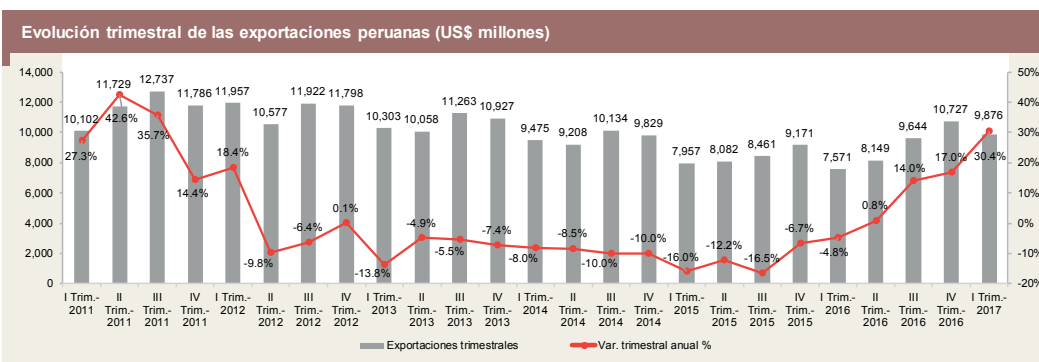
Fuente: ProInversión. Elaboración: COMEXPERU.

COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones. Según cifras de la Sunat, las exportaciones totales en el primer trimestre de 2017 registraron un valor de US\$ 9,876 millones, un 30.4% más respecto al primer trimestre de 2016. Tanto en el primer trimestre de 2016 como en el de 2015, el nivel de las exportaciones fue muy bajo, US\$ 7,571 y US\$ 7,957 millones respectivamente, valores inferiores a aquellos registrados, por ejemplo, en los años 2012 y 2013. En los últimos años, se observa también una tendencia de crecimiento de las exportaciones a lo largo de cada año, por lo que puede esperarse que el valor de las exportaciones aumente en el transcurso del presente año.

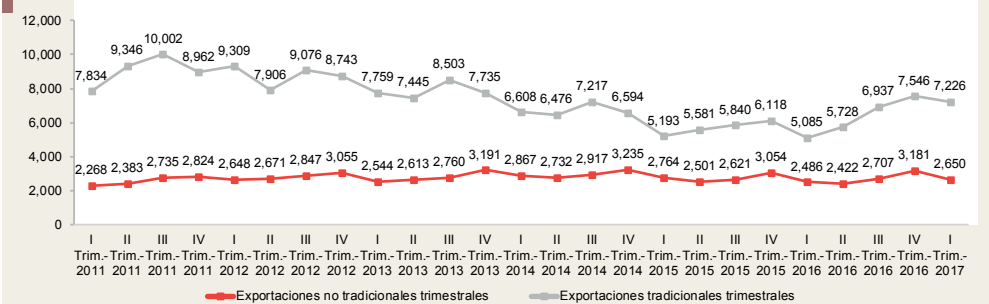
Las exportaciones tradicionales lideraron el crecimiento de los envíos al exterior en el primer trimestre de 2017, con un valor registrado de US\$ 7,226 millones. Esto representa un aumento del 42,1% respecto al mismo periodo de 2016. Por otro lado, las exportaciones no tradicionales sumaron US\$ 2,650 millones en el primer trimestre de 2017, lo que representa una variación anual del 6.6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Respecto a la evolución de los envíos al exterior por sectores, el petróleo y derivados mostró el mayor dinamismo con relación al primer trimestre de 2016, con un crecimiento del 120.3%, seguido



Fuente: Sunat. Elaboración: COMEXPERU.

Evolución trimestral de las exportaciones peruanas (US\$ millones)



Fuente: Sunat. Elaboración: COMEXPERU.

por el sector pesquero tradicional, cuyas exportaciones aumentaron en un 65.4%. Otros sectores que registraron un desempeño importante fueron el pesquero no tradicional (+50.3%), el minero (+33.8%), el siderometalúrgico (+25.5%), y maderas y papeles (+20.3%). Los sectores cuyas exportaciones reflejaron mayores caídas fueron pieles y cueros (-37.9%), artesanías (-31.6%) y minería no metálica (-18.3%).

Estructura de las exportaciones peruanas según sectores

Sector	I Trim 2016	I Trim 2017	Var %
Tradicional	5,085.3	7,226.5	+42.1%
Mineros	4,256.8	5,694.0	+33.8%
Petróleo y derivados	374.2	824.4	+120.3%
Pesquero	368.7	609.9	+65.4%
Agrícola	85.6	98.2	+14.7%
No tradicional	2,486.2	2,649.8	+6.6%
Agropecuaria	1,035.6	1,075.3	+3.8%
Químico	333.0	317.9	-4.5%
Textil	293.7	295.2	+5%
Siderometalúrgico	219.9	275.9	+25.5%
Pesquero	211.5	317.9	+50.3%
Minería no metálica	156.3	127.7	-18.3%
Metalmecánico	107.6	105.6	-1.9%
Maderas y papeles	70.8	85.2	+20.3%
Varios (inc. joyería)	43.1	48.1	+11.6%
Pieles y cueros	14.5	9.0	-37.9%
Artesanías	0.2	0.1	-31.6%
Total	7,571.5	9,876.3	+30.4%

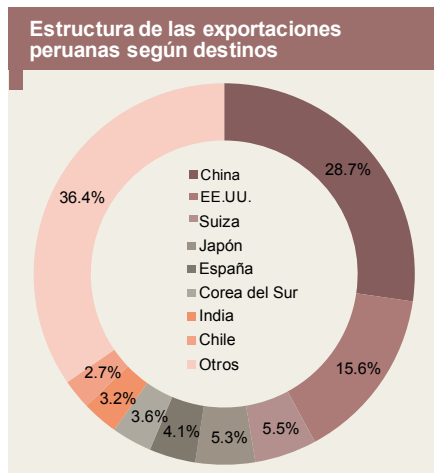
Fuente: Sunat. Elaboración: COMEXPERU.

En cuanto a la estructura de las exportaciones del primer trimestre de 2017, se observa que el rubro tradicional representó el 73% y el no tradicional, el 27%. Dentro del primero, las exportaciones mineras abarcaron el 79% de las exportaciones, seguidas del sector petróleo y derivados con 11%. Mientras que, en el rubro no tradicional, las exportaciones agropecuarias representaron un 41% de los envíos, seguidas por las de los sectores químico y textil, que representaron un 12% y un 11% de las exportaciones del rubro, respectivamente.

Por otro lado, en lo que respecta a destinos de exportación, los envíos a China lideraron nuevamente el ranking, al alcanzar un monto de US\$ 2,838 millones, lo que representa un incremento del

Viernes 02 de junio de 2017

Año 1 - N° 02



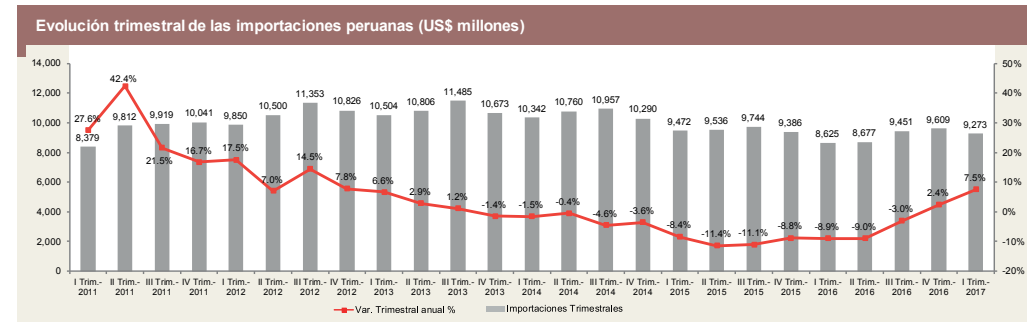
Fuente: Sunat. Elaboración: COMEXPERU.

68.1% con respecto a lo exportado en el primer trimestre de 2016. El cobre y sus concentrados fueron el principal producto enviado al mercado chino (US\$ 1,611 millones). EE.UU., segundo destino de las exportaciones, reflejó un crecimiento anual del 41.4%, con un monto exportado de US\$ 6,197 millones. Los principales productos exportados al mercado norteamericano fueron el oro en bruto (US\$ 451 millones) y las uvas (US\$ 90 millones). Le siguen estos países en el ranking de exportaciones para el primer trimestre 2017: Suiza, Japón, España y Corea del Sur. Los envíos a Japón mostraron el mayor incremento (US\$ 525 millones, +108%), mientras que los envíos a Canadá registraron la caída más fuerte (US\$ 248 millones, -60%).

Las exportaciones totales aumentaron un 30.4%.

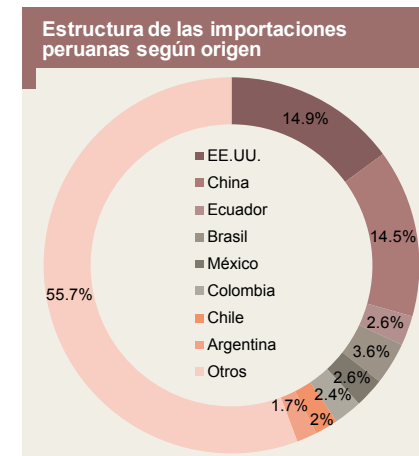
Importaciones. Las compras al exterior en el primer trimestre de 2017 sumaron US\$ 9,273 millones en 2017, cifra un 7.5% mayor al primer trimestre de 2016. En los últimos meses de 2016, se registró una variación anual positiva después de 12 trimestres consecutivos de caídas; por lo que, junto al crecimiento positivo del primer trimestre de 2017, se marca una nueva tendencia al alza de las importaciones.

En cuanto a la estructura de las importaciones peruanas en el primer trimestre de 2017, los bienes intermedios representaron la mayor parte, con un 48% (US\$ 4,438 millones), seguidos por los bienes de capital (29%; US\$ 2,698 millones) y los bienes de consumo (23%; US\$ 2,131 millones). Los bienes intermedios registraron un crecimiento de 24% en relación al primer trimestre de 2016, donde destacan los subsectores combustibles (US\$ 1,326 millones; +68%) y materias primas



Fuente: Sunat. Elaboración: COMEXPERU.

para la agricultura (US\$ 340 millones; +27%). Los bienes de consumo también registraron un pequeño incremento, de 2%, respecto a las importaciones del primer trimestre de 2016, mientras que las importaciones de bienes de capital disminuyeron en 8.6%. Los bienes de capital para la construcción y los bienes de capital para la agricultura registraron caídas del 24% y el 15%, respectivamente.



Fuente: Sunat. Elaboración: COMEXPERU.

Entre los principales países de origen de las importaciones peruanas en el primer trimestre de 2017, destacaron EE. UU. y China, con una cuota del 14.9% y el 14.5%, respectivamente. Las importaciones chinas registraron un valor de US\$ 1,340 millones, una caída anual del 2.4% respecto al primer trimestre de 2016, mientras que los envíos de EE.UU. aumentaron un 20.8% (US\$ 1,384 millones). Los otros países que lideran el ranking de importaciones en el primer trimestre de 2017 mostraron una variación anual positiva: Brasil (+13.8%), Ecuador (+85.2%), México (+0.2%) y Colombia (+32.3%).

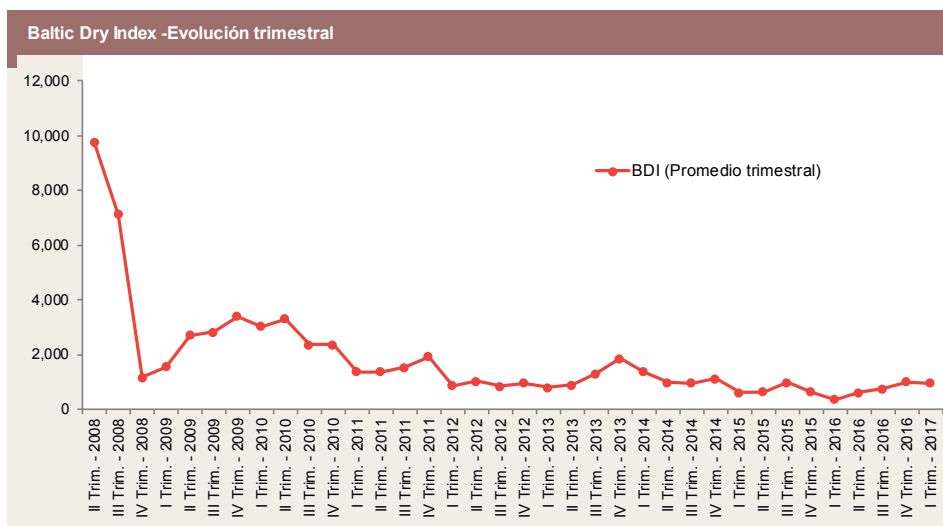
Indicadores de comercio exterior

El Baltic Dry Index (BDI), elaborado por la sociedad Baltic Exchange de Londres, es un índice de fletes marítimos de carga a granel seca, que se elabora a partir de la información de 20 rutas marítimas representativas de todo el mundo. Este índice mide la demanda de capacidad de carga, la que varía de acuerdo al volumen de carga que se comercia entre los mercados mundiales contra la oferta de naves mercantes.

Debido a que la oferta de naves mercantes responde lentamente, dado el costo y el tiempo en construir las e implementarlas, el BDI responde rápidamente a incrementos marginales en la demanda de los mismos.

Así, este índice mide directamente el escenario global de oferta y demanda de *commodities* enviados vía marítima, como materiales de construcción, carbón, metales y granos, que son insumos base para la actividad industrial. Por ello, el BDI también funciona como un indicador económico eficiente sobre el crecimiento de la producción futura y la actividad económica.

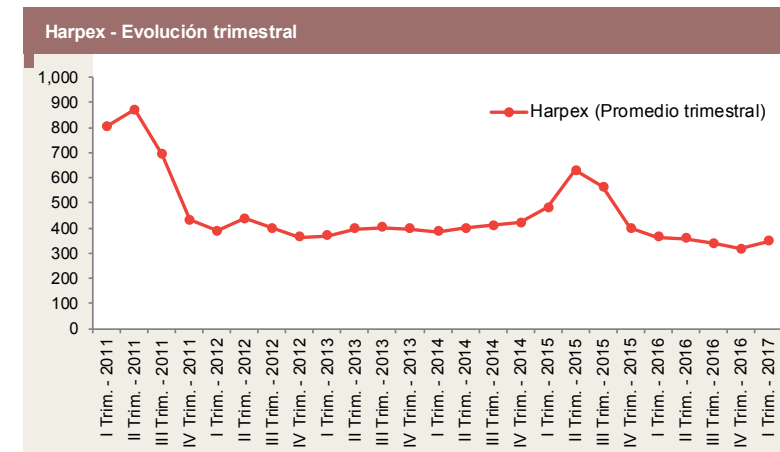
En el primer trimestre de 2017, el BDI fue un 79% menor al registrado en 2007.



Fuente: The Baltic Exchange. Elaboración: COMEXPERU.

De acuerdo con cifras oficiales, se observa que la tendencia del BDI se mantiene en los niveles inmediatamente posteriores a la crisis económica mundial de 2008 y no muestra señales de recuperación. Antes de la crisis, tanto el BDI como el nivel mundial de exportaciones eran mucho mayores a los niveles actuales. En el primer trimestre de 2017, el promedio de este índice fue de 945.2, cifra un 79% menor que el BDI del primer trimestre de 2007.

Un segundo índice relevante es el Harpex, elaborado por la compañía de agentes navieros Harper Petersen & Co. Este es un indicador global de la actividad naviera mercantil, que muestra cambios en los fletes para más del 60% de los buques en rutas representativas. El Harpex, a diferencia del BDI, provee datos de transporte de una base más amplia de bienes comerciales y productos terminados provenientes de una multitud de vendedores. Por tanto, se trata de un indicador de la actividad económica mundial actual, ya que mide cambios de los fletes de transporte de contenedores.



Fuente: Harper Petersen & Co. Elaboración: COMEXPERU.

La tendencia del Harpex, similar a la del BDI, nos muestra que la actividad comercial global está aún lejos de retomar sus niveles anteriores. En el primer trimestre de 2017, este índice cerró en 348.8; cifra un 50% menor al promedio de 2010.

ENTORNO INTERNACIONAL

Crecimiento de EE. UU. y los primeros meses de Trump

El 20 de enero de 2017, Donald Trump asumió la presidencia de EE.UU. A pesar de sus promesas de impulso fiscal mediante una reducción de impuestos y un aumento de la inversión en infraestructura, aún existe una gran incertidumbre sobre los futuros movimientos de la política fiscal que adoptará el Gobierno estadounidense.

Respecto al desempeño de la economía norteamericana, durante el primer trimestre del año, esta se ralentizó y creció solo un 0.7%, siendo la cifra más baja a nivel trimestral en los últimos tres años. Ello se debió principalmente a una desaceleración del consumo, el cual solo creció un 0.3% (a diferencia del 3.5% del mismo periodo del año anterior).

De acuerdo con estimaciones de marzo de la Reserva Federal de los EE.UU. (FED, por sus siglas en inglés), se espera que el crecimiento económico de EE.UU. alcance un 2.1% en 2017 (igual que para 2018), la inflación sea del 1.9% y el desempleo llegue al 4.5%.

Tasas de interés FED

En marzo pasado, la FED elevó nuevamente sus tasas de interés, desde el rango entre el 0.5%-0.75% a un rango entre el 0.75%-1%. Este cambio representa el tercero en una década y se espera que se produzcan dos incrementos adicionales en 2017 y tres a lo largo de 2018. De acuerdo con la directora de la FED, Janet Yellen, esta decisión se debe al fortalecimiento de la economía estadounidense y añadió que existe una gran incertidumbre sobre la política fiscal de Trump.

Estas medidas generarían un retorno de dólares hacia EE.UU. dada la mayor expectativa de rentabilidad de la economía norteamericana, lo que fortalecería esta divisa a nivel internacional. Ello afectaría negativamente los tipos de cambio frente a otras monedas, sobre todo en economías emergentes, dolarizadas y con grandes inversiones norteamericanas, como la peruana.

Fruit Logística 2017

Entre el 8 y 10 de febrero último, se llevó a cabo en Berlín una de las ferias más importantes del mercado de los productos frescos del sector hortofrutícola, denominada Fruit Logística 2017. A esta feria, asistieron 84 países y más de 3,000 empresas del sector, tanto compañías a nivel mundial como pequeños y medianos proveedores. Cabe resaltar que, durante esta feria, el Perú estuvo presente presentando la marca Superalimentos del Perú para promocionar productos agrícolas peruanos con alto potencial nutricional.

Economía chilena de capa caída

En el primer trimestre de 2017, Chile registró un crecimiento económico de solo un 0.1%, la cifra más baja desde 2009, según la información del Banco Central de Chile. Uno de los principales motivos de esta desaceleración es la contracción del sector minero, el cual se vio afectado por una extensa huelga de 43 días en la Minera Escondida, que paralizó la producción del yacimiento de cobre más importante del mundo. A ello se suma que la inversión sigue manteniendo cifras negativas y decreció un 2.4%. Con ello, el gobierno chileno tiene una importante tarea de impulso de la demanda interna; pues, de lo contrario, se vendrían tiempos aún más difíciles para la economía de nuestro vecino del sur.

Precios de los *commodities*

Según los datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), los precios internacionales de los *commodities* continúan en aumento. En cuanto a los precios de los alimentos, se observó un incremento del 14% en enero, del 12% en febrero y del 6% en marzo, en comparación con los mismos meses del año anterior. Asimismo, se vio una coyuntura favorable para los precios de los metales. El índice de precios de los metales subió un 38% en enero y febrero, y un 28% en marzo. Finalmente, el precio del petróleo continuó mostrando una tendencia positiva; sin embargo, se desaceleró en los últimos meses. Así, el índice de precios de petróleo creció un 80% en enero, un 75% en febrero y un 37% en marzo.

ENTORNO NACIONAL

Fenómeno El Niño costero

El inicio de 2017 estuvo caracterizado por anomalías climáticas a lo largo de la costa peruana, especialmente en el norte del país, debido a la aparición de un evento meteorológico denominado como El Niño costero por el Estudio Nacional del Fenómeno El Niño (ENFEN). A diferencia de un típico fenómeno de El Niño, de acuerdo con el ENFEN, este se originó como resultado de condiciones atmosféricas atípicas, que elevaron la temperatura del agua del mar, exclusivamente frente a las costas del Perú y Ecuador. En consecuencia, el país enfrentó episodios de lluvias extremas, inundaciones, huaiacos y desbordos, los cuales generaron cuantiosas pérdidas en materia de infraestructura (puentes, carreteras, viviendas, etc.), además de damnificados y afectados. Más aún, según el INEI, los efectos de este fenómeno impactaron negativamente en el nivel de la actividad económica del país, sobre todo en las zonas norte y centro, con la interrupción de las principales carreteras, temporal desabastecimiento de productos y dificultades logísticas de transporte y telecomunicaciones.

Invierte.pe

Hacia fines de febrero, el Gobierno publicó el Reglamento del Decreto Legislativo N.º 1252, que crea el Sistema Nacional de Programación Multianual y Gestión de Inversiones (Invierte.pe), en reemplazo al Sistema Nacional de Inversión Pública (SNIP). Así, según el BCRP, en el nuevo sistema, la inversión pública se basará en la planificación multianual de proyectos según las necesidades de la población (medidas mediante brechas de infraestructura), y se usarán estudios de preinversión para el correcto dimensionamiento de los proyectos y sus costos. Otro elemento del nuevo sistema es la estandarización de proyectos, que permitirá reducir los tiempos de formulación y evaluación. Finalmente, se espera garantizar la operación y el mantenimiento del proyecto mediante la programación presupuestal, y la evaluación del proyecto ejecutado para aprender y mejorar el sistema.

Plan de Impulso Económico

A principios de marzo, el Gobierno anunció un nuevo conjunto de medidas de política económica orientada a fomentar el dinamismo de la actividad económica en el corto plazo y a mejorar el crecimiento potencial. De esta manera, el MEF elaboró el Plan de Impulso Económico, con el objetivo principal de alcanzar un crecimiento del PBI superior al 4% en 2017 y del 15% para la inversión pública a través de un estímulo fiscal de S/ 5,500 millones. Así, este plan estaría compuesto por seis medidas de impulso en distintos sectores: inversión pública, empleo, vivienda, crédito a las mype, obras por impuestos e inversión minera.

Inicio de negociaciones del TLC con India

El 18 de enero de 2017, el Gabinete Ministerial de India anunció la autorización para el inicio de negociaciones de un acuerdo comercial con el Perú. Posteriormente, hacia marzo último, se sostuvo una reunión técnica en Nueva Delhi, que tuvo como objetivo acordar los términos de referencia de la negociación del Acuerdo Comercial Perú-India. Cabe mencionar que, frente a un mercado de 1,300 millones de habitantes, este acuerdo supone una gran oportunidad para dinamizar nuestras exportaciones hacia el continente asiático y la inversión en nuestro país. Al respecto, de acuerdo con información del Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, se habría programado que la I Ronda de Negociaciones se lleve a cabo en Nueva Delhi, en agosto de 2017.

Efecto de la corrupción

Como consecuencia del escándalo de corrupción asociado a empresas de construcción brasileras y el Estado peruano, se mantienen paralizados o retrasados grandes proyectos de infraestructura como el Gasoducto Sur Peruano, Chavimochic III, Línea 2 del Metro de Lima, Olmos, entre otras. A raíz de esto, tanto la inversión privada como la pública mantienen una tendencia decreciente hacia el primer trimestre del año, mientras que se vive aún la incertidumbre respecto de la tan ansiada reactivación económica.