

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:**

**AFIN:** Asociación para el Fomento de la Infraestructura Nacional

**APP:** asociación público privada

**BCRP:** Banco Central de Reserva del Perú

**IED:** Inversión extranjera directa

**INEI:** Instituto Nacional de Estadística e Informática

**MEF:** Ministerio de Economía y Finanzas

**Minagri:** Ministerio de Agricultura y Riego

**Minem:** Ministerio de Energía y Minas

**OCDE:** Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos

**Oxl:** obras por impuestos

**Produce:** Ministerio de la Producción

**ProInversión:** Agencia de Promoción para la Inversión Privada

**Sunat:** Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria

**Director**  
Jessica Luna Cárdenas

**Co-editores**  
Rafael Zacnich Nonalaya  
Jaime Dupuy Ortiz de Zevallos

**Equipo de Análisis**  
Raisa Rubio Córdova  
Pamela Navarrete Gallo

Elizabeth Marces Everness  
Rodrigo Paz Mundaca  
Daniela Macetas Aguilar  
María del Carmen Torres Postigo

**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](mailto: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 y privada
- 3.3 Cartera de proyectos de inversión público-privada
- 3.4 Ejecución de proyectos de inversión pública

### 4. COMERCIO EXTERIOR

- 4.1 Exportaciones
- 4.2 Importaciones
- 4.3 Indicadores de comercio exterior
  - 4.3.1 Baltic Dry Index
  - 4.3.2 Harpex

### 5. ENTORNO INTERNACIONAL

### 6. ENTORNO NACIONAL

## RESUMEN EJECUTIVO

En el primer semestre del año, el desempeño de la economía peruana estuvo asociado aún a los efectos de El Niño costero, así como a los casos de corrupción, los cuales ocasionaron problemas para ejecutar el gasto público y la inversión privada. Si bien se vienen tomando acciones para revertir la caída de la inversión de los últimos años, aún persisten dificultades para ejecutar oportunamente el gasto público en los Gobiernos locales y regionales.

En el plano internacional, la atención se mantiene en la recuperación de la economía de los EE.UU., que alcanzó un crecimiento del **2.6%** en el segundo trimestre del año, impulsado por el aumento en el consumo, la inversión en capital fijo no residencial y las exportaciones. Por su parte, la FED elevó las tasas de interés por segunda vez en el año, desde el rango del **0.75% -1%** al rango del **1% -1.25%**.

La actividad económica peruana en el primer semestre de 2017, de acuerdo con el INEI, alcanzó un crecimiento del **2.3%** respecto al mismo periodo de 2016, con lo que se han acumulado 16 semestres consecutivos de crecimiento. Dicho resultado se sustentó en la evolución favorable de diversos sectores (entre los que destacaron el minero e hidrocarburos, pesca y agropecuario), así como por el desempeño positivo de nuestras exportaciones, las cuales aumentaron un **29%**.

El sector minería e hidrocarburos alcanzó un crecimiento del **3%**. La minería metálica creció un **3.7%**, sostenida principalmente por la mayor producción de zinc (**+12.6%**) y hierro (**+9.5%**). El cobre (**+5.3%**) y el molibdeno (**+3.7%**) también aumentaron su producción durante el mismo periodo, a diferencia del oro (**-6%**), el plomo (**-2%**), la plata (**-0.7%**) y el estaño (**-0.4%**). Cabe mencionar que en la producción de cobre destacan la participación de Las Bambas y de Chinalco Perú; mientras que en la producción de zinc resaltan Antamina, Minera Chungar, Minera Raura, El Brocal y Sociedad Minera Corona.

Uno de los sectores que alcanzó mayor dinamismo fue la pesca, que creció un **82.9%** debido a la mayor captura de especies marinas (**+90.8%**), tanto en el destinado al consumo humano directo (**+14.6%**)

como el destinado a consumo humano indirecto (**+313.6%**). Por otro lado, y al igual que en el primer trimestre del año, el sector construcción fue el que registró el menor resultado, ya que cayó un **4.1%** en el primer semestre del año, con respecto al mismo periodo de 2016, debido al menor desarrollo físico de obras (**-4.9%**) y a la caída del consumo interno de cemento (**-4.1%**).

En cuanto a la inversión, en el primer semestre de 2017, tanto la inversión pública como la inversión privada registraron caídas. De acuerdo con cifras del BCRP, la inversión pública retrocedió un **10%**, mientras que la privada tuvo un descenso del **4.3%**. Al igual que en el primer trimestre del año, estos resultados aún se deberían a la paralización y dificultades para ejecutar obras públicas y de infraestructura, asociadas a los escándalos de corrupción, El Niño costero y una caída de la inversión minera.

En lo que respecta al resultado de las inversiones vía APP y Oxl, las primeras no mostraron un gran avance, mientras que las segundas alcanzaron un desempeño positivo. En el primer semestre del año, se tenía estimado adjudicar **US\$ 607 millones** mediante APP, de los cuales apenas un **22%** se adjudicó, mientras que la inversión en Oxl creció un **119%**, con un valor de **S/ 543 millones**, y pasó de adjudicarse 13 proyectos en el primer semestre de 2016 a 50 en 2017.

En cuanto al resultado de nuestras exportaciones, estas alcanzaron un valor de **US\$ 20,281 millones**, un **29%** más respecto al primer semestre de 2016. Tanto las exportaciones del rubro tradicional como las del no tradicional se incrementaron un **37.9%** y un **9.4%**, respectivamente. En el caso de las primeras, destacaron las del sector pesquero, petróleo y derivados, y minero, con un aumento del **80.9%**, **80.5%** y **31.3%**, respectivamente, mientras que en el caso de las segundas, resaltaron las del sector siderometalúrgico, pesquero y agropecuario, con un crecimiento del **17.6%**, **52.2%** y **10.1%**, respectivamente. Por su parte, las importaciones registraron un valor de **US\$ 18,784 millones**, lo que reflejó un crecimiento del **8.6%** respecto del primer semestre de 2016, impulsadas por las importaciones de bienes intermedios (**+20.5%**), pese a que las de bienes de capital se redujeron (**-6.2%**).

Al primer semestre de 2017, aún con problemas para ejecutar obras, pero con señales de recuperación en diversos sectores de la economía, se estima que la economía peruana hacia el final del año crezca un **2.8%**, y se acelere al **4%** en 2018. Estos resultados se alcanzarían a través de una mayor simplificación administrativa, la mejora de la calidad regulatoria, el fomento del empleo formal y competitivo, y una mayor inversión en infraestructura, según el MEF. Confiemos en que el ambiente político y el descontento social de algunos sectores no entorpezcan la agenda trazada por el Gobierno y su objetivo de reducir las brechas sociales.

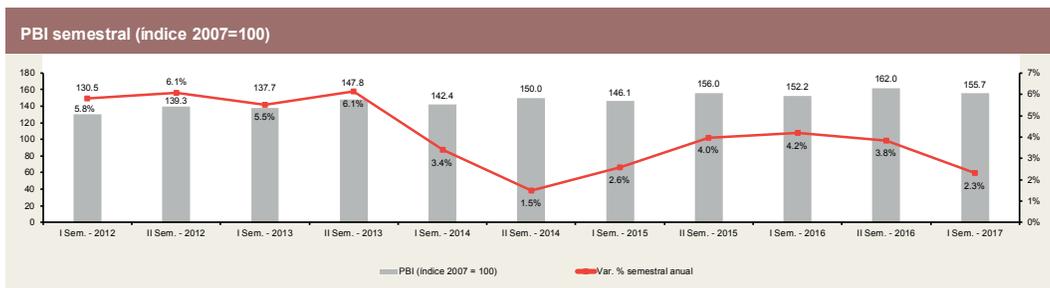
## PRODUCCIÓN

**Actividad Económica.** Durante el primer semestre de 2017, la actividad económica experimentó un crecimiento del 2.3% respecto de 2016, con lo que se han logrado 16 semestres consecutivos de crecimiento. **El PBI nacional, creció 2.3% en el primer semestre de 2017, respecto de 2016**

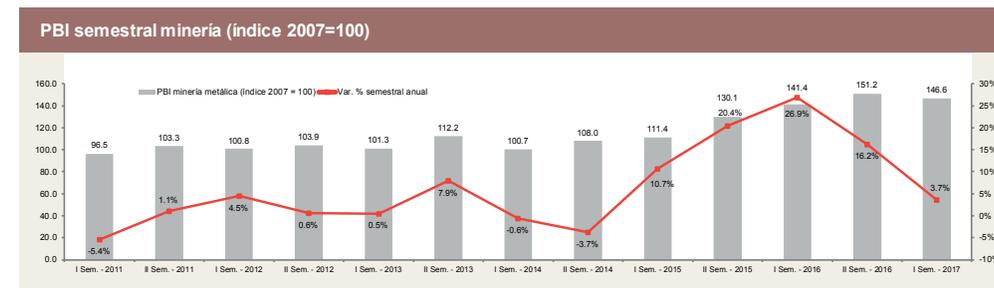
Las actividades económicas que más aportaron a este dinamismo fueron otros servicios, con 0.49 puntos porcentuales (pp); minería e hidrocarburos, con 0.39 pp; telecomunicaciones, con 0.35 pp; manufactura, con 0.33 pp; y pesca, con 0.25 pp. Por otra parte, las actividades con el menor aporte fueron financiero y seguros, con -0.01 pp, y construcción, con -0.23 pp.

El crecimiento de la actividad económica se sustenta en el desempeño positivo de la demanda externa, en la que destacan el hierro, cobre, zinc, harina y aceite de pescado, entre los bienes tradicionales (+37.9%). Asimismo, el incremento también se dio en bienes no tradicionales (+9.4%), como los productos agropecuarios, metalmecánicos y pesqueros. Esto conllevó a que las exportaciones totales de bienes aumentaran un 29%. Otro motor de crecimiento fue la recuperación de la demanda interna, lo que se notó en la mayor importación de bienes de consumo no duradero (+10%) y el comercio minorista (+0.06%).

**Actividad Minera.** El sector minería e hidrocarburos registró un crecimiento acumulado del 3% durante el primer semestre de 2017, resultado por debajo del obtenido en el mismo periodo de 2016 (+19.7%). La minería metálica creció un 3.7% en el primer semestre de 2017, sostenida principalmente por la mayor producción de zinc (+12.6%) y hierro (+9.5%). El cobre (+5.3%) y el molibdeno (+3.7%) también aumentaron su producción durante el mismo periodo, a diferencia del oro (-6%), el plomo (-2%), la plata (-0.7%) y el estaño (-0.4%).



Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.



Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.

Cabe mencionar que la recuperación del zinc estuvo influenciada por una mejora de los precios, que en junio de 2017 aumentaron un 27% respecto de junio de 2016, con un promedio de US\$ 2,573 por TM en dicho mes. Por su parte, la plata y el oro experimentaron caídas en sus precios en el mismo periodo: -2.05% y -1.33%, respectivamente.

En cuanto a la producción de cobre, esta creció constantemente en los últimos tres semestres, impulsada principalmente por el alza registrada por Las Bambas (+84%). En el caso de Cerro Verde, Antamina y Southern Perú, si bien se ubicaron en el primero, el tercero y el cuarto puesto, respectivamente, entre los mayores productores nacionales del primer semestre del 2017, su producción cayó un 5%, un 7% y un 6%, respectivamente.

Lunes 18 de setiembre de 2017

Año 1 - N° 03

## El PBI de la minería metálica creció un 3.7% en el primer semestre de 2017, debido a la mayor producción de zinc y hierro

Con respecto a la producción de oro, esta tuvo tasas de crecimiento semestral positivas entre 2015 y 2016, pero en el primer semestre de 2017 cayó un 6%. Cabe destacar la menor producción que tuvieron las principales compañías auríferas, Yanacocha (-26%) y Barrick Misquichilca (-12%), debido al agotamiento progresivo del oro en las minas donde operan.

En cuanto a la producción de zinc, se registró un crecimiento positivo luego de dos semestres consecutivos de caída (-8.2% en el primer semestre de 2016 y -4.2% en el segundo). La empresa que más destacó en el crecimiento del volumen de producción fue Antamina (+113%), que representa un 29.1% de la producción nacional, mientras que Milpo, Volcan y Chungar (esta última a pesar de ser una de las cuatro mayores productoras), tuvieron una tasa de crecimiento negativa (-9%, -19% y -5%, respectivamente).

Por otro lado, la producción de plata estuvo liderada por Buenaventura (+10%), Antamina (-7%) y Ares (-8%), y alcanzó una tasa de crecimiento positiva en el primer semestre de 2016 (+15.8%); sin embargo, en el mismo periodo de 2017, registró una caída del 0.7%, con lo que se ubicó como el tercer mineral de mayor caída este semestre.

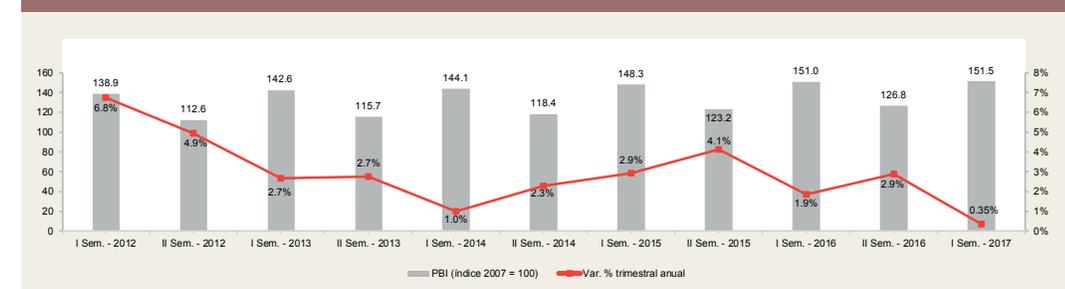
### Ranking de principales mineras según tipo de mineral (enero-junio 2017)

N.º	Cobre (TMF)	2016	2017	Var. % 17/16
1	Sociedad Minera Cerro Verde	259,296	246,384	-5%
2	Minera Las Bambas	118,583	217,640	84%
3	Compañía Minera Antamina	233,642	216,380	-7%
4	Southern Perú	155,724	146,258	-6%
<b>Subtotal</b>		<b>767,246</b>	<b>826,662</b>	<b>8%</b>
<b>Total</b>		<b>1,122,138</b>	<b>1,175,093</b>	<b>5%</b>
N.º	Oro (g f.)	2016	2017	Var. % 17/16
1	Minera Yanacocha	10,858,856	8,039,506	-26%
2	Minera Barrick Misquichilca	8,707,894	7,665,475	-12%
3	Compañía Minera Horizonte	3,662,164	3,842,875	5%
4	Compañía Minera Poderosa	3,478,283	3,795,413	9%
<b>Subtotal</b>		<b>26,707,198</b>	<b>23,343,269</b>	<b>-13%</b>
<b>Total</b>		<b>77,138,433</b>	<b>72,512,510</b>	<b>-6%</b>
N.º	Plata (kg f.)	2016	2017	Var. % 17/16
1	Compañía de Minas Buenaventura	345,614	381,611	10%
2	Compañía Minera Antamina	351,035	325,722	-7%
3	Compañía Minera Ares	211,506	229,436	8%
4	Volcan Compañía Minera	195,187	110,271	-44%
<b>Subtotal</b>		<b>1,103,343</b>	<b>1,047,039</b>	<b>-5%</b>
<b>Total</b>		<b>2,170,733</b>	<b>2,156,481</b>	<b>-1%</b>
N.º	Zinc (TMF)	2016	2017	Var. % 17/16
1	Compañía Minera Antamina	96,650	205,810	113%
2	Compañía Minera Milpo	87,941	80,343	-9%
3	Volcan Compañía Minera	90,849	73,880	-19%
4	Compañía Minera Chungar	54,032	51,460	-5%
<b>Subtotal</b>		<b>329,471</b>	<b>411,493</b>	<b>25%</b>
<b>Total</b>		<b>628,700</b>	<b>708,011</b>	<b>13%</b>

Fuente: MINEM. Elaboración: COMEXPERU.

**Actividad Agraria.** De acuerdo con el INEI, en el primer semestre de 2017, el sector agropecuario alcanzó un índice de producción total de 151.5, lo que se traduce en un aumento del 0.35% con respecto al mismo periodo del 2016. Esto se debe al crecimiento de la actividad pecuaria (+1.8%), que compensó la caída de la actividad agrícola (-0.5%). De esta manera, se ubica como el segundo sector de menor crecimiento en el semestre, por encima del sector construcción (-4.1%). Según cifras del INEI, la evolución semestral del sector agropecuario contribuyó en 0.02 pp al crecimiento del PBI nacional en el periodo enero-junio de 2017, que fue del 2.3%.

PBI semestral agropecuario (índice 2007 = 100)



Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.

Durante el primer semestre de 2017, la producción agrícola estuvo encabezada por la aceituna, con un crecimiento del 44.6% con respecto al mismo periodo de 2016 y una producción de 71,371 toneladas (t). Le siguen el mango (+15.3%; 246,160 t), la palma aceitera (+14.4%; 380,732 t), la uva (+10.9%; 294,906 t) y el café (+10.1%; 226,230 t). Estos cinco productos, en conjunto, mostraron un crecimiento acumulado semestral del 14.3%, que contrasta con la caída del subsector agrícola, de acuerdo con cifras del Minagri.

Por otro lado, los productos con menor dinamismo fueron el limón, que alcanzó las 106,246 t, con una reducción del 31% con respecto al periodo enero-junio de 2016. Asimismo, los productos que también mostraron caídas fueron el arroz cáscara (-19.1%; 1,674,299 t), la caña de azúcar (-10.8%; 3,680,491 t), la yuca (-6.4%; 554,509 t) y el maíz amarillo (-5.2%; 567,494 t). La caída de los cultivos se debió al bajo nivel hídrico y las condiciones térmicas adversas a causa del fenómeno El Niño costero en los departamentos del norte del país.

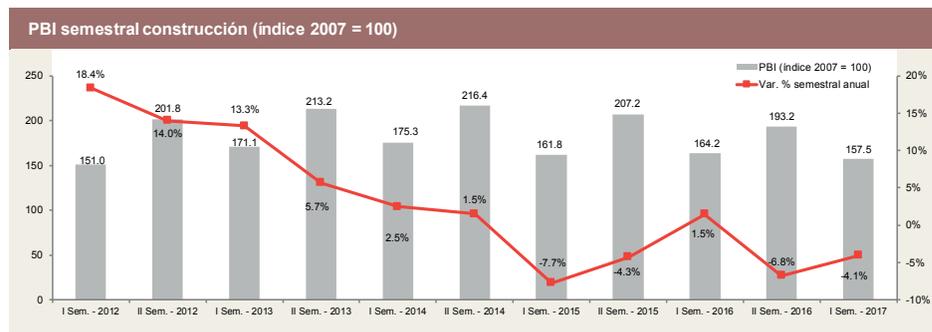
**Productos agropecuarios de mayor crecimiento (miles de toneladas)**

N.º	Principales productos agropecuarios	Producción I Sem. - 2017	Var. % I Sem. - 2016/2017	Producción Junio 2017	Var. % Junio 2016/2017
1	Aceituna	71.4	44.6%	4.3	-24.1%
2	Mango	246.2	15.3%	0.1	-40.1%
3	Palma aceitera	380.7	14.4%	59.4	16.7%
4	Uva	294.9	10.9%	13.7	142.8%
5	Café	226.2	10.1%	77.2	13.6%

Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.

**Actividad con Mayor Dinamismo.** Durante el primer semestre de 2017, el sector que registró mayor dinamismo fue el de la pesca, con un incremento en su producción del 82.9%, superior al reportado en el mismo periodo de 2016 (+42.1%). Cabe resaltar que este resultado fue el mayor registrado desde el segundo semestre de 2011, cuando creció un 79.6%. De acuerdo con el INEI, dicho resultado aportó 0.25 pp al crecimiento del PBI nacional en el periodo enero-junio de 2017.

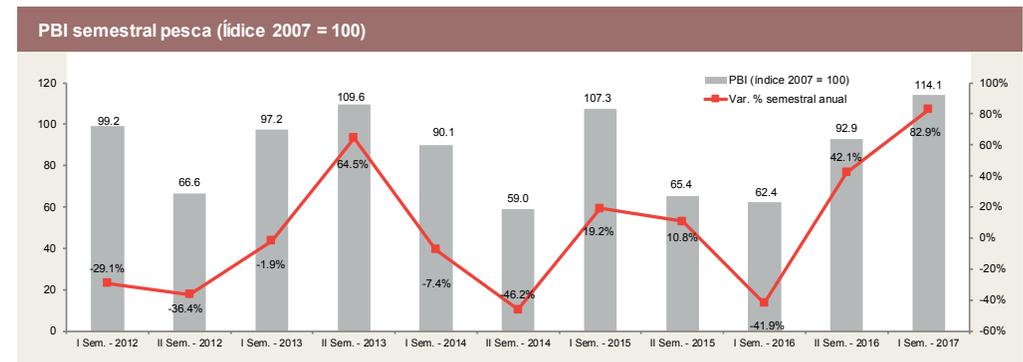
Por otro lado, según cifras del INEI, la evolución semestral del índice de producción de este sector fue impulsado por la mayor captura de especies marítimas (+90.8%), que se dividen en consumo humano directo (17.2% del total marítimo) e indirecto (82.8%), con un dinamismo del 14.6% y el 313.6%, respectivamente. Las especies que más destacaron fueron la anchoveta, que pasó de 719,076 t en el primer semestre de 2016 a 2.98 millones t en 2017. Asimismo, otros productos que contribuyeron al crecimiento del sector fueron los congelados (+56.7%), como el langostino, atún, merluza, pejerrey y caballa, entre otros pescados y mariscos.



Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.

Adicionalmente, el resultado favorable del sector se debió al incremento del 0.86% en la extracción de productos para enlatado. No obstante, lo que disminuyó fue la captura de especies para el consumo en estado fresco (-8.1%), tales como corvina, pulpo, pota, cojinova, choro, atún, concha negra, cangrejo, almeja, anchoveta, entre otros. De igual manera, la pesca continental también cayó un 4.5%.

**Actividad con Menor Dinamismo.** El sector que mostró el peor desempeño durante el primer semestre de 2017 fue el de construcción. Según cifras del INEI, el índice de producción fue 157.47, una caída del 4.1% en comparación con lo reportado en el mismo periodo de 2016. Esto se debió, principalmente, a la disminución del desarrollo físico de obras (-4.9%) y la caída del consumo interno de cemento (-4.1%), producto de la menor inversión en las empresas constructoras. Por el lado del avance de las obras, aquellas que más cayeron fueron las del Gobierno nacional (-7.2%) y los gobiernos regionales (-17.2%), mientras que las de los gobiernos locales aumentaron (+2.4%).



Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.

Por otro lado, este sector mostró mejorías en el último mes del período, junio, registrando un crecimiento de 3.49% con respecto al mismo mes del año pasado. Dicho crecimiento se obtuvo gracias al aumento del consumo interno de cemento (3.45%), especialmente por el incremento de la inversión en las empresas mineras.

Por tanto, a pesar que la construcción generó un aumento de 0.19 pp en el crecimiento del PBI nacional de junio, generó una reducción de 0.23 pp en el crecimiento del PBI nacional en el periodo enero-junio de 2017, la peor contribución entre todos los sectores.

## 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
<b>TOTAL</b>	<b>68,815</b>	<b>90,734</b>	<b>159,549</b>

Fuente: AFIN. Elaboración: COMEXPERU.

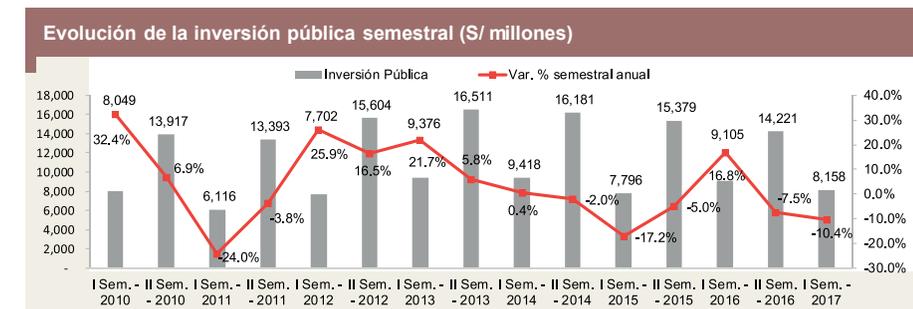
De acuerdo con el Plan Nacional de Infraestructura 2016-2025, elaborado por la Escuela de Gestión Pública de la Universidad del Pacífico en 2015, por encargo de AFIN, la brecha de infraestructura a largo plazo (2016-2025) asciende a US\$ 159,549 millones. Entre los sectores evaluados están los de transporte (que representa un 36% del 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 OCDE.

### Resultado de la Inversión pública y privada.

**Inversión pública.** De acuerdo con cifras del BCRP, hacia el primer semestre de 2017, la inversión pública ascendió a S/ 8,158 millones, lo que significó una caída del 10% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se invirtieron S/ 9,105 millones (+16.8% con respecto a 2015). Cabe señalar que, con el resultado del primer semestre, se acumulan dos semestres consecutivos con tasas de crecimiento negativas.

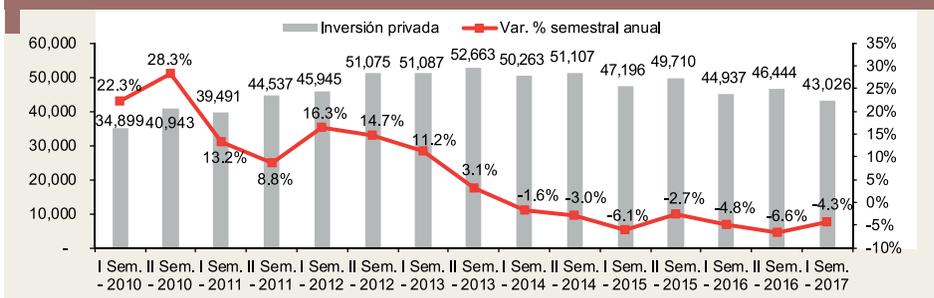
**Transporte, telecomunicaciones, energía y salud concentran el 84% de la brecha de infraestructura a 2025.**

De acuerdo con el MEF, esto se explica por la paralización de obras a raíz de El Niño costero y los escándalos de corrupción asociados a empresas constructoras extranjeras, en los primeros meses del año. Sin embargo, a partir de mayo, se empezó a notar una recuperación, impulsada principalmente por un mayor dinamismo en la ejecución de la inversión pública de los gobiernos locales. Asimismo, se anunció una inversión de S/ 1,900 millones en obras de prevención por El Niño costero, que serían ejecutados a partir de diciembre del presente año. Finalmente, el gobierno central espera ver resultados de las reformas aplicadas en el segundo semestre del año.



Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.

## Evolución de la inversión privada semestral (S/ millones)



Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.

**Inversión privada.** De acuerdo con cifras del BCRP, hacia el primer semestre de 2017, la inversión privada ascendió a S/ 43,026 millones, lo que significó una contracción del 4.3% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se invirtieron S/ 44,937 millones. En consecuencia, este resultado suma siete semestres consecutivos con tasas de crecimiento negativas. Cabe resaltar que también significaría el monto de inversión más bajo desde 2011.

Múltiples factores afectan este indicador y, según el BCRP, estarían ligados a la paralización de obras de infraestructura asociadas con escándalos de corrupción y a una caída de la inversión minera, en menor magnitud a lo observado en 2016.

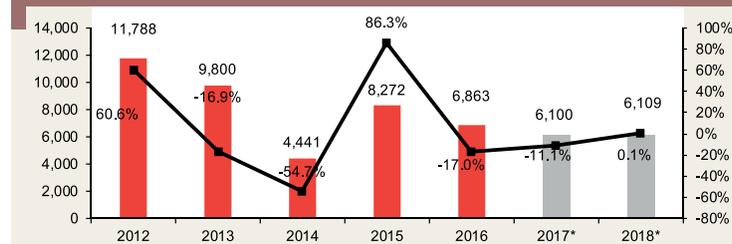
### Inversión extranjera directa

De acuerdo con cifras del BCRP, durante el primer semestre de 2017, el flujo de IED habría alcanzado los US\$ 2,565 millones, lo que significó una caída del 18.9% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el cual alcanzó un valor de US\$ 3,162 millones. Cabe

La inversión pública se contrajo en **10%**, mientras que la privada un **4.3%**.

mencionar que, con el resultado de este primer semestre, la IED se ubicaría en su nivel más bajo desde 2014. Asimismo, en línea con las proyecciones del BCRP, se espera que la IED de 2017 sea un 11.1% menor que la del año anterior y mantenga ese nivel en 2018.

## Evolución de la IED (US\$ millones)



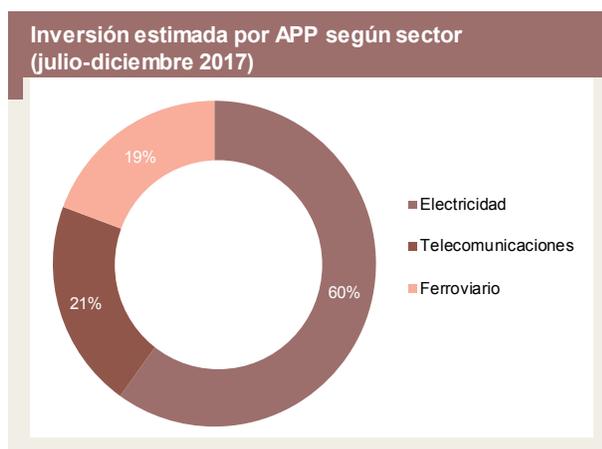
\*Proyección: Reporte de Inflación BCRP -marzo 2017 Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.

## Cartera de proyectos de inversión público-privada

**APP.** Según información de ProInversión, para el presente año, se tenía estimado adjudicar US\$ 607 millones mediante APP en el primer semestre de 2017. Se concesionaron los proyectos (i) hidrovía amazónica, por US\$ 95 millones, al consorcio peruano-chino Hidrovías II y (ii) línea de transmisión Aguaytía-Pucallpa, por US\$ 37 millones, a la compañía italiana Terna Plus.

El principal proyecto a concesionar en el primer semestre de 2017 fue la carretera Longitudinal de la Sierra (tramo 4), con una inversión de US\$ 464 millones. Sin embargo, se informó que la adjudicación de este proyecto se postergaría para el próximo año.

Durante el segundo semestre de 2017, ProInversión espera que unos US\$ 1,055 millones sean invertidos por APP, principalmente en los sectores electricidad (US\$ 632 millones), telecomunicaciones (US\$ 219 millones) y ferroviario (US\$ 204 millones). El principal proyecto sería el Enlace Mantaro-Nueva Yanango-Carapongo, cuya inversión asciende a US\$ 509 millones.



Fuente: ProInversión. Elaboración: COMEXPERU.

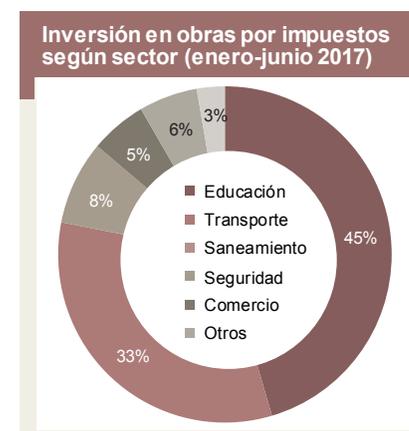
**Oxl.** En el primer semestre de 2017, se invirtieron S/ 543 millones a través de Oxl, un 119% más que el mismo periodo del año anterior, según cifras de ProInversión. No obstante, el número de proyectos adjudicados en este periodo también creció, al pasar de 13 en el primer semestre de 2016 a 50 en 2017.

Los principales sectores en los que se realizaron inversiones bajo la modalidad de Oxl, durante el primer semestre de 2017, fueron los siguientes: educación (45%), transporte (33%) y saneamiento (8%). Se estima que estas inversiones han beneficiado a 1,105,212 peruanos.

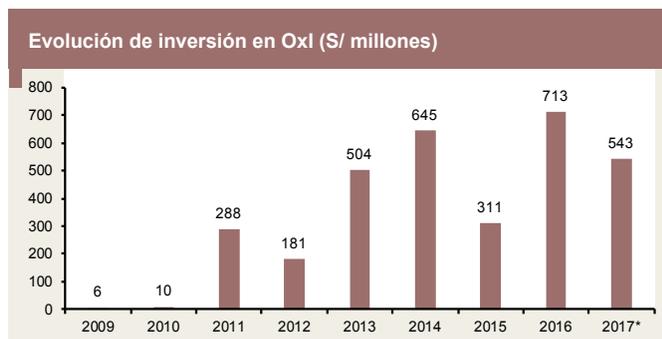
Con ello, el mecanismo Oxl ha permitido la inversión de unos S/ 3,201 millones desde 2009 hasta marzo de 2017, a través de 293 proyectos.

**Ejecución de proyectos de inversión pública.** En el primer semestre de 2017, el Gobierno central ejecutó S/ 3,585 millones en inversión pública, un 12% menos que en el mismo periodo del año anterior.

La función en la que más invirtió el Gobierno central fue el transporte (55% de la inversión pública), que concentró la mayor parte de su gasto en vías nacionales (S/ 1,408 millones) y ferrovías (S/ 506 millones). En cuanto a los gobiernos regionales, su ejecución

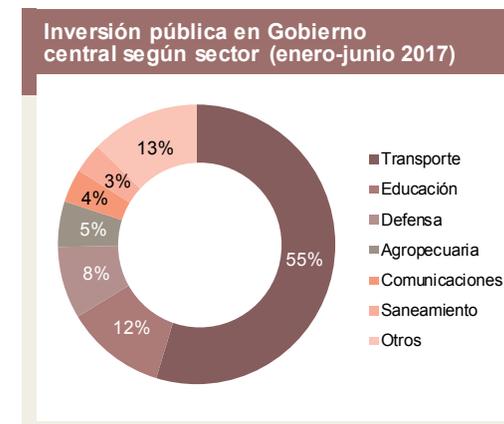


Fuente: ProInversión. Elaboración: COMEXPERU.



\*Cifra a junio de 2017.  
Fuente: ProInversión. Elaboración: COMEXPERU.

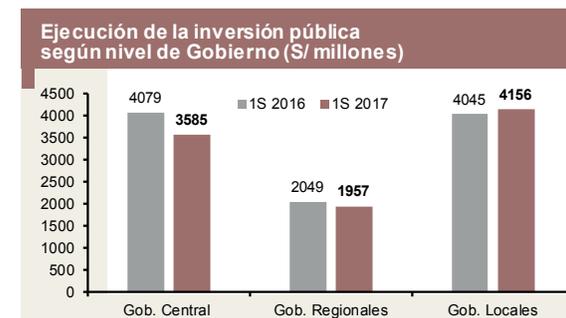
En el primer semestre de 2017, la inversión en Oxl se incrementó un **119%**



Fuente: MEF. Elaboración: COMEXPERU.

de inversión pública alcanzó los S/ 1,957 millones durante el primer semestre de 2017, un 4% 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 (46%), Moquegua (45%) y Arequipa (43%).

Por otro lado, los gobiernos locales invirtieron S/ 4,156 millones durante el primer semestre de 2017, un 3% más que en el mismo periodo de 2016. Aquellos que tuvieron un mayor nivel de ejecución respecto a su PIM fueron los de Tacna (36%), Moquegua (32%) e Ica (32%).



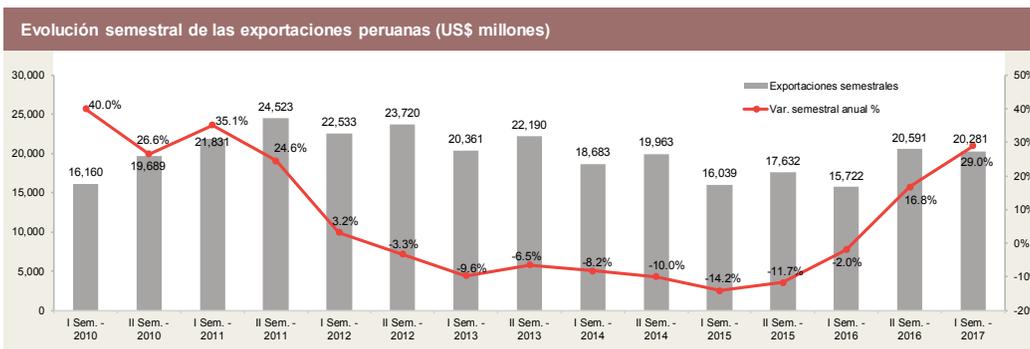
Fuente: MEF. Elaboración: COMEXPERU.

## COMERCIO EXTERIOR

**Exportaciones.** Según cifras de la Sunat, las exportaciones totales en el periodo enero-junio de 2017 registraron un valor de US\$ 20,281 millones, un 29% más respecto al mismo periodo de 2016, cuando sumaron un valor muy bajo (US\$ 15,722 millones). Si bien esto representa un crecimiento importante, el nivel de nuestras exportaciones en la primera mitad de 2017 sigue siendo inferior al de las registradas en 2011 y 2012. A partir del resultado de nuestras exportaciones en el segundo semestre de 2016 y en el primer semestre de 2017, se esperaría que el valor de las mismas en la segunda mitad de 2017 sea mayor al del mismo periodo de 2016.

Las exportaciones tradicionales lideraron el crecimiento de los envíos al exterior en la primera mitad de 2017, con un valor de US\$ 14,912 millones (74% del valor total exportado). Esto representó un aumento del 37.9% respecto al mismo periodo de 2016. Por otro lado, las exportaciones no tradicionales sumaron US\$ 5,369 millones en el primer semestre de 2017, con un crecimiento del 9.4%, respecto al mismo periodo del año anterior.

Respecto a la evolución de nuestros envíos al exterior por sectores, el petróleo y derivados y el pesquero registraron el mayor dinamismo con relación al primer semestre de 2016, con un



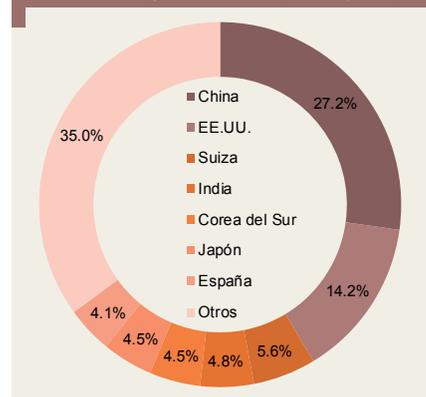
Fuente: Sunat. Elaboración: COMEXPERU.



Fuente: Sunat. Elaboración: COMEXPERU.

crecimiento del 80.5% y el 80.9%, respectivamente. Otros sectores que registraron un desempeño importante fueron el pesquero no tradicional (+52.2%), el minero (+31.3%), el agrícola (+18.1%), maderas y papeles (+18%) y el siderometalúrgico (+17.5%). Por otro lado, los sectores cuyas exportaciones reflejaron mayores caídas fueron pieles y cueros (-40.3%) y minería no metálica (-14.6%).

### Estructura de las exportaciones peruanas según destinos (enero-junio)



Fuente: Sunat. Elaboración: COMEXPERU.

En cuanto a la estructura de las exportaciones en la primera mitad de 2017, el rubro tradicional representó el 75% y el no tradicional, el 26.5%. Dentro del primero, las exportaciones mineras abarcaron el 80.7% del total, seguidas por el sector petróleo y derivados, con el 10.4%. Por su parte, en el rubro no tradicional, las exportaciones agropecuarias representaron el 40.7% de los envíos, seguidas por las de los sectores químico y pesquero, que representaron un 12% y un 11.6%, 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\$ 5,492 millones, lo que representó un incremento del 58.6% con respecto a lo exportado en el primer semestre de 2016. Cabe mencionar que el cobre

y sus concentrados fue el principal producto enviado al mercado chino (US\$ 3,296 millones). EE.UU., segundo destino de nuestras exportaciones, reflejó un crecimiento del 19.3%, con un monto exportado de US\$ 2,872 millones. Los principales productos exportados al mercado norteamericano fueron el oro en bruto (US\$ 1,002 millones) y las paltas (US\$ 138 millones). Les siguen en el *ranking* de destinos para la primera mitad de 2017: Suiza (-8.9%), India (+171.6%), Corea del Sur (+74.5%), Japón (+80.9%) y España (+58.9%).

**Nuestras exportaciones a China registraron un crecimiento de 58.6%**

**Importaciones.** Las compras al exterior en el periodo enero-junio de 2017 sumaron US\$ 18,784 millones, cifra un 8.6% mayor al primer semestre de 2016, pero ligeramente menor a la del segundo semestre (-1.1%). Esta fue la primera variación semestral anual positiva registrada desde 2013, lo que marca una nueva tendencia al alza de las importaciones. Pese a ello, el nivel de importaciones de 2017 sigue siendo significativamente menor al de los años 2012, 2013 y 2014.

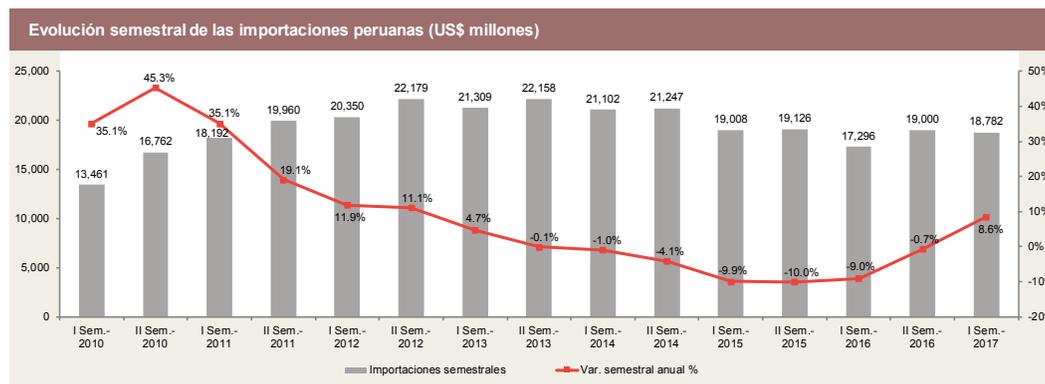


Fuente: Sunat. Elaboración: COMEXPERU.

En cuanto a la estructura de las importaciones peruanas en la primera mitad de 2017, los bienes intermedios representaron la mayor parte, con un 46.9% (US\$ 8,805 millones), seguidos por los bienes de capital, con un 29.5% (US\$ 5,537 millones), y los bienes de consumo, con un 23.6% (US\$ 4,428 millones). Con respecto a los bienes intermedios, estos registraron un crecimiento del 20.5% en relación al primer semestre de 2016, y destacan los subsectores combustibles (US\$ 2,534 millones; +45%) y materias primas para agricultura (US\$ 699 millones; +31%). Por su parte, los bienes de consumo registraron un incremento del 8.6%;

mientras que las importaciones de bienes de capital disminuyeron un 6.2%. Cabe mencionar que los bienes de capital para la agricultura y los materiales de construcción registraron caídas del 10% y el 8% en dicho periodo, respectivamente.

Entre los principales países de origen de las importaciones peruanas en el primer semestre de 2017, destacaron China y EE.UU., con una cuota del 22% y el 20.7%, respectivamente. Las importaciones chinas registraron un valor de US\$ 4,132 millones, con un aumento del 6.2% respecto al primer semestre de 2016, siendo el principal producto importado los teléfonos móviles (US\$ 399 millones). Por su lado, los envíos de EE.UU. ascendieron a US\$ 3,890 millones (+11.5%) y el principal producto importado fue el aceite de petróleo con contenido de azufre menor o igual a 50 ppm (US\$ 618 millones). Los otros países que lideran nuestro *ranking* de importaciones en la primera mitad de 2017 también registraron una variación anual positiva: Brasil (+12.7%), México (+8.2%), Ecuador (+62.1%) y Colombia (+23.2%).



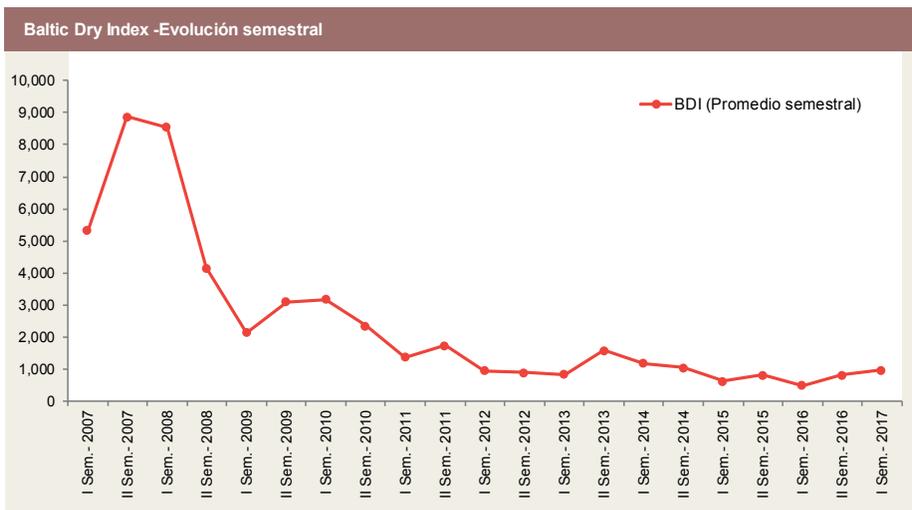
Fuente: Sunat. Elaboración: COMEXPERU.

## 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 información de 20 rutas marítimas representativas de todo el mundo. Este índice mide la demanda de capacidad de carga, la que varía de acuerdo con el 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 tiempo en construir las e implementarlas, el BDI responde rápidamente a incrementos marginales en la demanda de los mismos.

**En el primer semestre de 2017, el BDI fue un 82% menor al registrado en el primer semestre de 2007.**

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.



Fuente: The Baltic Exchange. Elaboración: COMEXPERU.



Fuente: Harper Petersen & Co. 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 semestre de 2017, el promedio de este índice fue 974.8, cifra un 101% mayor al BDI del primer semestre de 2016 (cuando alcanzó su valor más bajo, con un promedio de 485), pero un 82% menor al BDI del primer semestre 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 los cambios en los fletes de transporte de contenedores.

La tendencia del Harpex, similar a la del BDI, nos muestra que la actividad comercial global está aún lejos de retomar sus niveles anteriores al de la crisis. En la primera mitad de 2017, el promedio registrado de este índice fue 420.8, un 17% más que el promedio en el primer semestre de 2016, pero un 40% menor al promedio de 2010.

## ENTORNO INTERNACIONAL

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

El 20 de enero de 2017, Donald Trump asumió la presidencia de EE.UU.; sin embargo, aún existe gran incertidumbre con respecto a su política de comercio exterior puesto que, tras el inicio de la primera ronda de conversaciones sobre el Tratado de Libre Comercio de Norteamérica, el pasado 16 de agosto, los representantes de cada país han declinado hacer comentarios al respecto. Además, se suma la negativa del Congreso de aprobar las promesas de impulso fiscal mediante una reducción de impuestos y un aumento en el gasto público, así como la postergación de las propuestas para dar inicio a la construcción del muro fronterizo con México.

En cuanto al desempeño de la economía norteamericana, esta creció un 1.2% interanual en el primer trimestre de 2017, mientras que el crecimiento en el segundo ascendió al 2.6%. Esta mejora se debió principalmente al crecimiento en el consumo (+2.8%), la inversión en capital fijo no residencial (+8.2%) y las exportaciones (+4.1%).

De acuerdo con estimaciones de la FED, se espera que el crecimiento económico de ese país alcance un 2.1% en 2017 y 2018, cifra por debajo de lo esperado en enero (2.3% y 2.5%, respectivamente). Asimismo, se espera que la inflación sea del 1.9% y que el desempleo llegue al 4.5%.

### Tasas de interés FED

En junio pasado, la FED elevó, por segunda vez en el año, sus tasas de interés, desde el rango entre el 0.75%-1% a un rango entre el 1%-1.25%. Este cambio representa el cuarto en una década y se espera que se produzca un incremento adicional 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. 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.

### El Consejo aprueba recomendaciones para los Estados miembros de la UE

El pasado 16 de junio, el Consejo de Asuntos Económicos y Financieros de la Unión Europea aprobó 27 recomendaciones para las políticas económicas y de empleo de cada uno de sus Estados miembros, con la excepción de Grecia, que está aplicando un programa de ajuste económico. Entre las principales propuestas, se recomendó a Alemania acelerar la inversión pública, especialmente en los ámbitos de la educación e investigación, así como ser más eficientes y facilitar la inversión en el marco del sistema tributario; mientras que a Países Bajos se le recomendó utilizar la política presupuestaria para sostener la demanda interna, en particular la inversión en investigación y desarrollo, así como la reducción en el sesgo a favor del endeudamiento de los hogares.

### Economía chilena se recupera en los últimos meses

Si bien en el primer trimestre de 2017 Chile registró un crecimiento económico de solo un 0.1%, la cifra más baja desde 2009, la situación cambió en el segundo trimestre, ya que se registró una variación del 0.9% y con ello se alcanzó un alza del 0.5% en la primera mitad del año, según información del Banco Central de Chile. Uno de los principales motivos de este desempeño fue el crecimiento de los servicios personales y el comercio, mientras que la construcción, la minería y los servicios empresariales incidieron de manera negativa e impidieron que se crezca más. A ello se suma que el gasto interno aumentó un 3.9% en el segundo trimestre, impulsado por el consumo y la inversión. Con ello, el Gobierno chileno tiene la importante tarea de impulsar sectores claves como la minería y la construcción, para que, de esta forma, nuestro vecino del sur pueda recuperarse con mayores tasas de crecimiento.

### Precios de los *commodities*

Según datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), los precios internacionales de los *commodities* se desaceleraron en los últimos meses. En cuanto a los precios de los alimentos, se observó un incremento del 14% en enero, del 12% en febrero, del 6% en marzo, del 1% en abril y mayo, y se redujo un 1% en junio, en comparación con los mismos meses del año anterior. Sin embargo, se vio una coyuntura más favorable para los precios de los metales. El índice de precios de los metales subió un 38% en enero y febrero, un 28% en marzo, un 18% en abril y mayo, y un 16% en junio. Finalmente, el precio del petróleo mostró un gran crecimiento en los primeros meses; sin embargo, se desaceleró en los últimos. Así, el índice de precios del petróleo creció un 80% en enero, un 75% en febrero, un 37% en marzo, un 28% en abril, un 9% en mayo y decreció un 3% en junio.

## ENTORNO NACIONAL

### La reconstrucción del norte

Como consecuencia de los desastres provocados por el fenómeno El Niño costero, durante los meses de febrero y marzo, el Ejecutivo asumió la tarea de reconstruir el norte del país. Para ello, designó a Pablo de la Flor como director ejecutivo de la Autoridad para la Reconstrucción con Cambios. De esta forma, tanto el Gobierno central como los regionales vienen trabajando en conjunto para restaurar los cuantiosos daños en infraestructura y agricultura en las principales ciudades del norte, siendo Piura la más perjudicada. Solo en dicho departamento El Niño costero dejó 92,000 damnificados y 311,000 afectados, así como 5,724 viviendas colapsadas y 8,469 inhabitables.

### Crecimiento a pesar de un mal comienzo

El inicio de 2017 se vio marcado por diversas eventualidades negativas, encabezadas por las pérdidas materiales que provocó el fenómeno El Niño costero y los escándalos de corrupción que retrasaron grandes proyectos de inversión que dinamizarían la economía. No obstante, las últimas estadísticas del INEI muestran un crecimiento acumulado en el primer semestre del año, del 2.3%. Esto se explicaría por el desempeño de los sectores no primarios, que abarcan un 25% de la producción total, y el aumento en la producción de ciertos metales como cobre, zinc y hierro.

### Destrahe de proyectos

Después de muchos esfuerzos por parte del actual Gobierno, se dio luz verde a dos megaproyectos que no solo beneficiarán a la población en temas de transporte y empleo, sino que también significarán un importante aporte a la economía nacional. Se trata de la Línea 2 del Metro de Lima y la ampliación del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez. Se proyecta que el primer tramo del primer proyecto estaría listo entre 2019 y 2020, mientras que el segundo proyecto iniciaría las obras a finales de año y se invertirán más de US\$ 1,500 millones.

### Inicio de negociaciones del TLC con Australia

A inicios de julio, se inició la primera ronda de negociaciones entre autoridades nacionales y australianas, que tiene como objetivo la suscripción del Tratado de Libre Comercio (TLC) entre ambos países para el cierre de este año. Los productos que se verían más beneficiados son el café, las paltas, las uvas frescas y los arándanos, entre otros. Estos representan, en conjunto, un comercio potencial de US\$ 830 millones. Asimismo, además del potencial de exportación para los productos del sector agropecuario, también se generarían beneficios para los del sector pesquero.

### Perú y Canadá adoptan medidas para facilitar el comercio

Recientemente, el Gobierno peruano firmó un documento con autoridades de Canadá que permite mayor flexibilidad para que los operadores comerciales se puedan acoger a los beneficios arancelarios. Esto permitirá que, cuando las mercancías de ambos países transiten o realicen transbordo en un tercer país y no sean almacenadas, baste con presentar los documentos de transporte para acceder a las preferencias arancelarias producto del acuerdo comercial entre ambos países. Es decir, con esta medida, habrá mayor flexibilidad para que se puedan acoger a los beneficios arancelarios del tratado de libre comercio.