

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

**OxI:** 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

**Directora**  
Jessica Luna Cárdenas

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

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

Rodrigo Paz Mundaca  
Daniela Macetas Aguilar  
María del Carmen Torres Postigo  
Danitza Kojakovic Meza

**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

Hacia el tercer trimestre del año, el desempeño de la economía peruana se vio impulsado por la evolución favorable de la demanda externa, tanto de productos del rubro tradicional (por ejemplo, los de minería y petróleo) como del no tradicional (sectores metalmeccánico, textil y agropecuario).

En el contexto internacional, la atención se mantiene en el desenvolvimiento de la economía norteamericana. Esta alcanzó un dinamismo del 3% en el tercer trimestre del año, debido al mayor gasto de los consumidores, que en los EE.UU. representa más del 60% de la actividad económica, así como al aumento de la inversión privada.

En el plano nacional, de acuerdo con el INEI, la actividad económica peruana, al tercer trimestre de 2017, alcanzó un crecimiento del 2.38%; mientras que en el mes de setiembre registró un incremento del 3.18%, con lo que se acumularon 98 meses de crecimiento ininterrumpido. De acuerdo con el BCRP, el desempeño de la economía en el tercer trimestre (+2.5%) se debió a un mayor impulso de la demanda doméstica, por la expansión de la inversión privada, lo que reflejaría la recuperación de la confianza empresarial, y del gasto público, a partir de la recuperación de la inversión del Gobierno nacional y los Gobiernos locales.

El sector minería e hidrocarburos alcanzó un crecimiento del 3.4% en setiembre de 2017, como resultado del desempeño de la minería no metálica, que alcanzó un dinamismo del 4.5% debido, principalmente, a la mayor producción de cobre (+4.9%) y zinc (+11.7%). Asimismo, también aumentaron su producción el molibdeno (+9.5%) y el hierro (+17%), a diferencia del oro (-2.17%), la plata (-1.12%), el plomo (-3.55%) y el estaño (-2.19%), cuya producción decreció. Cabe resaltar que en la producción de cobre destacaron Minera Las Bambas, Chinalco Perú, Cerro Verde, Minera Milpo, entre otras; mientras que en la producción de zinc, resaltaron Antamina, Minera Chungar, Minera Raura, Sociedad Minera Corona, entre otras.

En el periodo enero-setiembre, uno de los sectores que alcanzó mayor dinamismo fue la pesca, que creció un 34.2% debido a la mayor captura de especies de origen marítimo (+36.9%), que pueden ser para consumo humano directo (-2.4%) o indirecto (+131.2%). Mientras que el sector que retrocedió fue el de construcción, al caer un 0.72% con respecto al periodo enero-setiembre de 2016, debido a la caída del consumo interno de cemento (-1.65%), pese al dinamismo alcanzado en el avance físico de las obras (+2.61%).

Hacia el tercer trimestre de 2017, la inversión privada retrocedió un 1%; mientras que en el tercer trimestre del año registró un avance del 5.4%, con lo que frenó 14 trimestres consecutivos de tasas negativas. Por su parte, la inversión pública, en el tercer trimestre del año, aumentó un 5%, con lo que se frenan tres trimestres consecutivos de caídas.

En cuanto al resultado de las inversiones vía Oxl, en el tercer trimestre del año, se invirtieron alrededor de S/ 128.5 millones, un 21% más que en el mismo periodo de 2016, con lo que a setiembre de este año se habían invertido S/ 608 millones en proyectos bajo la modalidad de Oxl. No obstante, el número de proyectos adjudicados se redujo, al pasar de 21 a 9. Así, Oxl habría permitido unos S/ 3,389 millones de inversión desde 2009 hasta setiembre de 2017, a través de 309 proyectos, según cifras de ProInversión.

En cuanto al resultado de nuestro comercio exterior, las exportaciones alcanzaron un valor de US\$ 31,771 millones, un 25.2% más con respecto al periodo enero-setiembre de 2016. En el caso de las exportaciones del rubro tradicional (+31.8%), destacaron los envíos de los sectores petróleo y derivados, pesquero y minero, con un dinamismo del 68.4%, 57.7% y 27.6%, respectivamente; mientras que, en el caso de las del rubro no tradicional (+9.7%), resaltaron los sectores textil, agropecuario y siderometalúrgico, con un crecimiento del 31.6%, 11.2% y 15.2%, respectivamente. Por su parte, las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 29,095 millones, lo que reflejó un crecimiento del 8.8% respecto del periodo enero-setiembre de 2016, impulsadas por las importaciones de bienes intermedios (+16.6%), pese a que las importaciones de bienes de capital cayeron (-1.1%).

Hasta el mes de setiembre de 2017, las señales de recuperación en diversos sectores de la economía se vienen dando. La inversión, principal motor de la actividad económica, muestra mejoras, así como la construcción empieza a revertir su no muy buen desempeño de los últimos meses. Así, se espera que 2017 cierre con un crecimiento del 2.8% y que se acelere año tras año en un 4%, hasta 2021. Esto debería darse en un escenario en que la inversión privada, que representa el 80% de la inversión total en el país, reaccione en todos los sectores de la economía, particularmente en infraestructura y minería.

jueves 14 de diciembre de 2017

Año 1 - N° 04

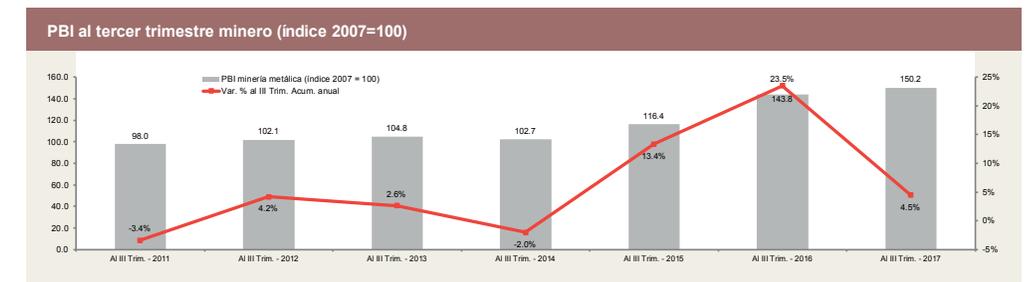
## PRODUCCIÓN

**Actividad Económica.** Durante el periodo enero-setiembre de 2017, la actividad económica experimentó un crecimiento del 2.38% con respecto al mismo periodo de 2016. Asimismo, en el mes de setiembre, se registró un dinamismo del 3.18%, con lo que se han logrado 98 meses consecutivos de crecimiento. Las actividades económicas que más aportaron al dinamismo fueron otros servicios, con 0.48 puntos porcentuales (pp); minería e hidrocarburos, con 0.45 pp; telecomunicaciones y otros servicios de información, con 0.37 pp; y derechos de importación y otros impuestos a los productos, con 0.31 pp. Por otra parte, la actividad con el menor aporte fue construcción, con -0.04 pp.

**Al tercer trimestre de 2017, el PBI creció un 2.38%**

El crecimiento de la actividad económica responde a la evolución favorable de la demanda externa, que se refleja en el incremento del envío de productos tradicionales como minerales, petróleo y gas natural; y de productos no tradicionales como textiles, metalmecánicos, agropecuarios y químicos. Esto contribuyó al aumento de las exportaciones en un 25.2%. De igual manera, se produjo un incremento en la demanda interna que se hizo notorio en el aumento de las ventas minoristas (+1.95%), los créditos de consumo (+1.38%) y la importación de bienes de consumo no duradero (+14.6%), en el mes de setiembre.

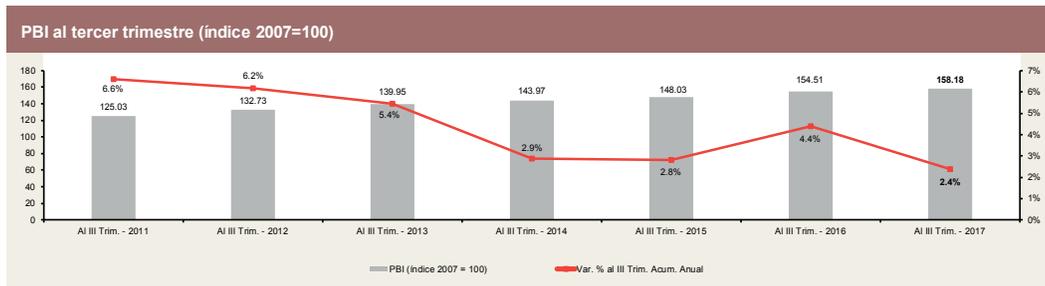
**Actividad Minera.** El sector minería e hidrocarburos registró un crecimiento acumulado del 3.4% hasta setiembre de 2017. La minería metálica creció un 4.5% en el acumulado a setiembre de 2017, sostenida principalmente por la mayor producción de hierro (+17%) y zinc (+11.7%). Otros metales cuyos valores de producción también crecieron fueron el molibdeno (+9.5%) y el cobre (+4.9%). En contraste, los metales cuya producción cayó en el mismo periodo fueron la plata (-1.1%), el oro (-2.2%), el estaño (-2.2%) y el plomo (-3.6%).



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

El aumento en la producción de minerales metálicos se debió al comportamiento ascendente de las cotizaciones de los metales básicos desde inicios de 2017 en el mercado internacional, con variaciones por encima del 20% con respecto a setiembre de 2016 para los casos del plomo, el cobre y el zinc. Cabe destacar que, en el último trimestre, este último alcanzó su precio más alto (US\$ 1.41 por libra) desde agosto de 2007 (US\$ 1.47). Asimismo, la contundente evolución ascendente del hierro estuvo influenciada por la reversión del impacto en los volúmenes de producción que se dio entre el 12 de setiembre y el 5 de octubre de 2016, debido a la huelga decretada por el Sindicato de Obreros, situación que afectó seriamente a la empresa Shougang Hierro Perú, única productora de este mineral hasta agosto de este año. Asimismo, este incremento se dio gracias al inicio del registro de operaciones de la minera Shouxin, en setiembre de 2017, la cual está conformada por Baiyin Nonferrous Group Co. Ltd. (51% de las acciones) y Shougang Hierro Perú S.A.A. (49%), y que se dedica a la recuperación de relaves.

Con respecto a la producción de cobre, esta ha crecido sostenidamente en los últimos seis periodos acumulados de enero a setiembre. Esta vez, el crecimiento se dio gracias al incremento de los volúmenes de producción de la minera Las Bambas (+47.6%). No obstante, en setiembre de 2017 se evidenció una desaceleración del crecimiento de la producción cuprífera, que representa un dinamismo del 4.9%, 41.4 pp menos que en el mismo periodo de 2016. Esto se explica por la disminución de la producción en tres de las cuatro mineras más importantes que extraen este metal: Cerro Verde (-1%), Antamina (-3.1%) y Southern Perú (-3.5%).



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

jueves 14 de diciembre de 2017

Año 1 - N° 04

## El zinc fue el segundo metal cuya producción creció más, con un 11.7%.

Misquichilca (-8.4%), debido al agotamiento progresivo del oro en las minas donde operan. No obstante, Minera Horizonte (+10%) y Minera Poderosa (+13.6%) registraron crecimientos.

Por el lado de la producción de zinc, este fue el segundo metal que más creció por detrás del hierro, con un 11.7%. Esto indica una recuperación después de la caída obtenida en el acumulado hasta setiembre de 2016 (-9.1%). La empresa que más destacó en el crecimiento del volumen de producción fue Antamina, con una variación del 96% con respecto a 2016, lo que representa un 30% de la producción nacional. Por el contrario, Milpo, Volcan

y Chungar, que en conjunto representan un 28.5% del total de zinc producido, registraron caídas (-13.9%, -15.4% y -4%, respectivamente). Adicionalmente, cabe indicar que la producción de plata estuvo liderada por Buenaventura (+9%), seguida por Antamina (+1%) y Ares (+10.2%); no obstante, el resultado total evidenció una tasa negativa (-1.1%) para el acumulado hasta setiembre de 2017.

En cuanto a la producción de oro, esta cayó un 2.2% en el periodo enero-setiembre de 2017, en contraste con las tasas positivas que obtuvo en el mismo periodo de 2015 y 2016 (+8.3% y +4.8%, respectivamente). Cabe señalar la menor producción que tuvieron las principales compañías auríferas: Yanacocha (-19.3%) y

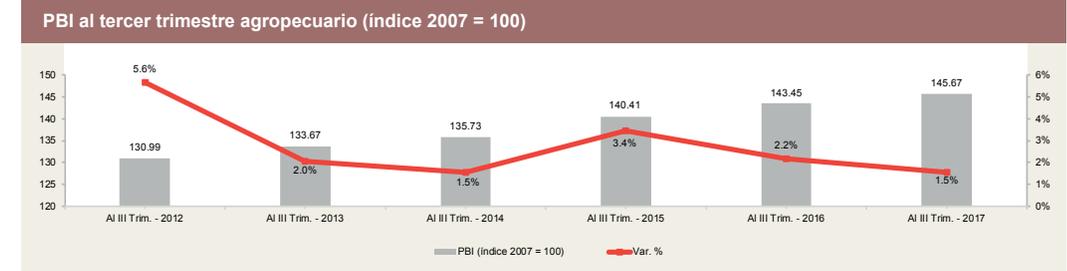
### Ranking de principales mineras según tipo de mineral (enero-setiembre 2017)

N.º	Cobre (TMF)	2016	2017	Var. % 17/16
1	Sociedad Minera Cerro Verde	384,161	380,455	-1%
2	Minera Las Bambas	224845	331814	48%
3	Compañía Minera Antamina	341597	331169	-3%
4	Southern Perú	231698	223556	-4%
<b>Subtotal</b>		<b>1,182,300</b>	<b>1,266,995</b>	<b>7%</b>
<b>Total</b>		<b>1,725,048</b>	<b>1,799,524</b>	<b>4%</b>
N.º	Oro (g f.)	2016	2017	Var. % 17/16
1	Minera Yanacocha	15,443,121	12,453,836	-19%
2	Minera Barrick Misquichilca	12,558,971	11,495,920	-8%
3	Compañía Minera Horizonte	5,818,237	6,401,712	10%
4	Compañía Minera Poderosa	5,151,239	5,849,289	14%
<b>Subtotal</b>		<b>38,971,568</b>	<b>36,200,757</b>	<b>-7%</b>
<b>Total</b>		<b>114,558,134</b>	<b>112,067,588</b>	<b>-2%</b>
N.º	Plata (kg f.)	2016	2017	Var. % 17/16
1	Compañía de Minas Buenaventura	510,068	556,102	9%
2	Compañía Minera Antamina	495,057	499,871	1%
3	Compañía Minera Ares	338,064	372,403	10%
4	Volcan Compañía Minera	292,381	176,342	-40%
<b>Subtotal</b>		<b>1,635,570</b>	<b>1,604,717</b>	<b>-2%</b>
<b>Total</b>		<b>3,281,841</b>	<b>3,245,004</b>	<b>-1%</b>
N.º	Zinc (TMF)	2016	2017	Var. % 17/16
1	Compañía Minera Antamina	165,447	324,200	96%
2	Compañía Minera Milpo	135,712	116,877	-14%
3	Volcan Compañía Minera	133,268	112,625	-15%
4	Compañía Minera Chungar	39,420	78,243	98%
<b>Subtotal</b>		<b>473,848</b>	<b>631,945</b>	<b>33%</b>
<b>Total</b>		<b>967,940</b>	<b>1,081,470</b>	<b>12%</b>

Fuente: MEM. Elaboración: ComexPerú.

**Actividad Agraria.** De acuerdo con cifras del BCRP, en el periodo enero-setiembre de 2017, el sector agropecuario alcanzó un índice de producción total de 145.7, lo que evidenció un aumento del 1.5% con respecto al mismo periodo de 2016. Esto se debió al crecimiento tanto de la actividad agrícola (+0.83%) como de la pecuaria (+2.69%). El resultado del sector lo ubica como el cuarto de mayor crecimiento en lo que va del año hasta setiembre de 2017, por debajo del sector servicios (+3%) y por encima del sector electricidad y agua (+1.5%). Según el INEI, la evolución del sector agropecuario contribuyó en 0.09 pp al crecimiento del PBI nacional en el periodo enero-setiembre 2017, que fue del 2.38%.

Durante dicho periodo, el crecimiento de la producción agrícola estuvo encabezada por la aceituna,



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

con una producción de 80,029 toneladas (t) y un aumento del 42.5% con respecto al mismo periodo de 2016. La siguen el ajo (+24%; 42,025 t), la palma aceitera (+14.8%; 590,279 t), el mango (+14.7%; 251,792 t) y el cacao (+12.2%; 97,806 t). Estos cinco productos, en conjunto, mostraron un crecimiento acumulado del 16.6%, por encima del 7.7% obtenido en el mismo periodo de 2016.

Por otro lado, entre los productos con menor dinamismo destacaron el limón, que alcanzó las 126,808 t y tuvo una reducción del -40.1% con respecto al periodo enero-setiembre de 2016; el plátano (-6.9%; 1,428,436 t), la caña de azúcar (-6.6%; 6,524,381 t), el tomate (-5.9%; 148,259 t) y el arroz cáscara (-5.8%; 2,437,994 t). Esto revelaría el impacto del fenómeno El Niño en la caída en los cultivos.

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

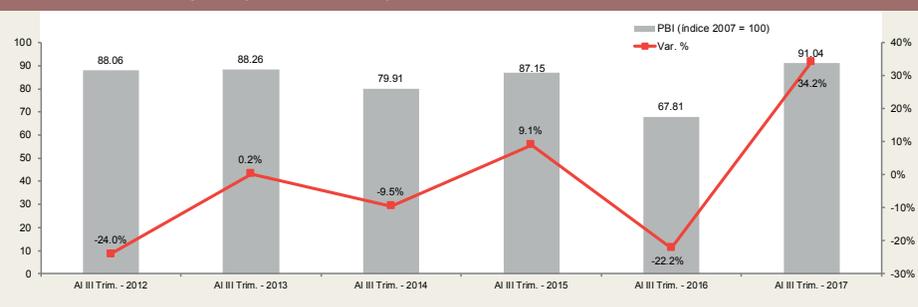
N.º	Principales productos agropecuarios	Producción al III Trím. 2017	Var. % al III Trím. 2016/2017	Producción setiembre 2017	Var. % setiembre 2016/2017
1	Aceituna	80.0	42.5%	1.8	98.0%
2	Ajo	42.0	24.0%	8.4	31.6%
3	Palma aceitera	590.3	14.8%	73.9	1.7%
4	Mango	251.8	14.7%	4.1	-22.9%
5	Cacao	97.8	12.2%	9.7	33.4%

Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

**Actividad con Mayor Dinamismo.** Durante el periodo enero-setiembre de 2017, el sector con mayor dinamismo fue la pesca, con un crecimiento acumulado de su producción del 34.2%, lo que constituye una recuperación ante la caída (-22.2%) sufrida en el mismo periodo de 2016. De acuerdo con el INEI, esta actividad aportó 0.11 pp al aumento del PBI nacional en dicho periodo.

Por otro lado, según cifras del INEI, la evolución acumulada del índice de producción de este sector fue impulsado por la mayor captura de especies marítimas (+36.9%), que pueden ser para consumo humano directo (-2.4%) o indirecto (+131.2%). La especie que más destacó para consumo indirecto fue la anchoveta, que pasó de 1,366,210 t en el acumulado en setiembre de 2016 a 3,158,582 t en setiembre de 2017. No obstante, el consumo directo estuvo afectado por la menor captura de especies para consumo en estado fresco (-10.8%), como el perico, calamar, pulpo, pejerrey, atún, entre otros; para consumo en estado de conserva (-18.4%) y para consumo curado (-34.1%).

**PBI al tercer trimestre pesca (índice 2007 = 100)**

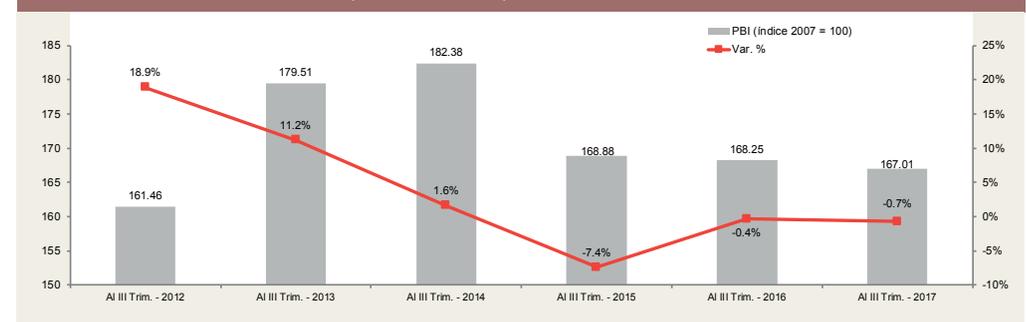


Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Adicionalmente, el resultado favorable para el sector se debió al incremento del 1.63% en la pesca continental, especialmente por la mayor captura para su comercialización como congelado. Sin embargo, cabe indicar que, dentro de este subsector, la captura de las especies para consumo en estado fresco y las destinadas al proceso de curado fue menor.

**Actividad con Menor Dinamismo.** El sector que demostró el peor desempeño durante el periodo enero-setiembre de 2017 fue el de construcción. Según cifras del INEI, el índice de producción fue 167.01, lo que significó una caída del 0.7% en comparación con lo reportado en 2016. Esto sucedió, principalmente, por la disminución del consumo interno de cemento (-1.65%) producto por la caída en la inversión de las empresas, especialmente las constructoras. No obstante, el avance físico de obras se recuperó y creció un 2.9%, debido al aumento en la inversión de los Gobiernos locales en un 10.9% y del Gobierno nacional en un 0.3%; sin embargo, en los Gobiernos regionales disminuyó en un 11.8%. Cabe mencionar que las inversiones en obras de prevención de riesgo también cayeron en un 33.7%.

**PBI al tercer trimestre construcción (índice 2007 = 100)**



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Por otro lado, este sector mostró mejoría en el último mes del periodo (setiembre), al registrar un crecimiento del 8.9% con respecto al mismo mes del año pasado. Dicho resultado se obtuvo gracias al aumento del avance físico de obras (+23.8%) y al mayor consumo interno de cemento (+4.2%), especialmente por el incremento de la inversión en el sector minero y las edificaciones para oficinas y centros comerciales.

Por tanto, a pesar de que la construcción generó un aumento de 0.53 pp en el crecimiento del PBI nacional de setiembre (+3.2%), generó una reducción de 0.04 pp en el crecimiento del PBI nacional en el periodo enero-setiembre de 2017, el único sector con contribución negativa.

## 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 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.

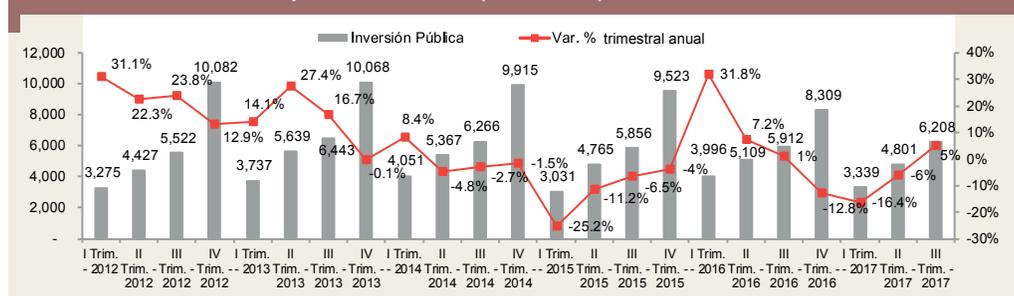
### Resultado de la Inversión Pública y Privada.

**Inversión pública.** De acuerdo con las cifras del BCRP, en el tercer trimestre de 2017, la inversión pública ascendió a S/ 6,208 millones, lo que significó un aumento del 5%, con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se invirtieron S/ 5,912 millones (+1% con respecto a 2015). Cabe señalar que, con el resultado de este trimestre, las tasas de crecimiento vuelven a terreno positivo, tras venir cayendo tres trimestres consecutivos.

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

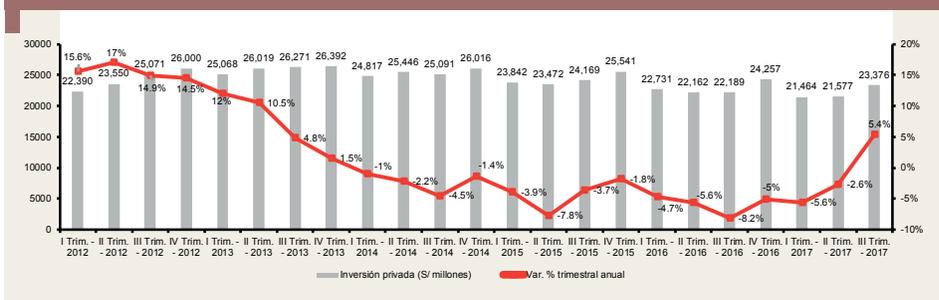
De acuerdo con el MEF, este resultado se explica por las reformas aplicadas en el primer semestre del año ante la paralización de obras a raíz de El Niño costero y los escándalos de corrupción asociados con Odebrecht. Asimismo, se anunció una inversión de S/ 1,900 millones en obras de prevención por El Niño, que sería ejecutada a partir de diciembre del presente año, por lo que el MEF espera que la inversión pública crezca un 17% en 2018.

Evolución de la inversión pública trimestral (S/ millones)



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

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



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

**Inversión privada.** De acuerdo con las cifras del BCRP, hacia el tercer trimestre de 2017, la inversión privada ascendió a S/ 66,414 millones, lo que significó una contracción del 1% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se invirtieron S/ 67,081 millones.

Por otro lado, la inversión privada correspondiente al tercer trimestre de este año ascendió a S/ 23,376 millones, con un crecimiento del 5.4% respecto al mismo periodo del año anterior y rompiendo con 14 trimestres consecutivos de tasas negativas.

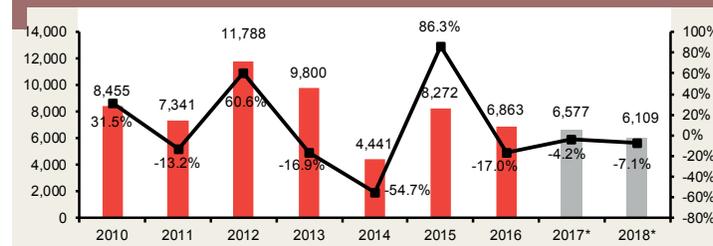
### Inversión extranjera directa

De acuerdo con cifras del BCRP, en el tercer trimestre de 2017, el flujo de IED habría alcanzado los US\$ 4,114 millones, lo que significó una caída del 26.4%, con respecto al mismo periodo del año anterior, en el cual alcanzó un valor de US\$ 5,587 millones.

En el tercer trimestre de 2017, la inversión pública creció un **5%**, mientras que la privada un **5.4%**.

Cabe mencionar que la IED alcanzó los US\$ 1,430 millones en el tercer trimestre de 2017, con lo que se habría recuperado del resultado del trimestre anterior, su valor más bajo desde 2008. Asimismo, en línea con las proyecciones del BCRP, se espera que la IED de 2017 sea un 4.2% menor que la del año anterior y disminuya aún más para 2018.

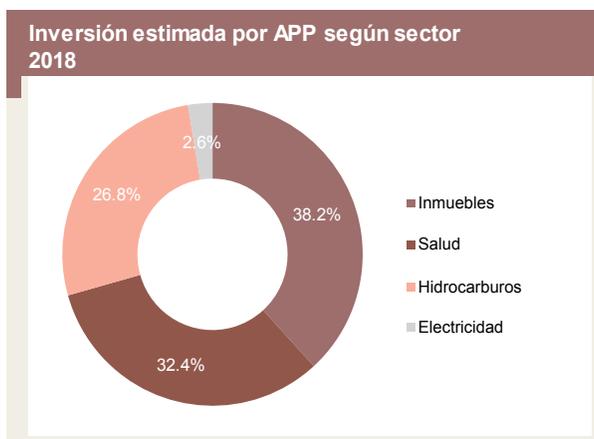
### Evolución de la IED (US\$ millones)



\*Proyección: Reporte de Inflación BCRP - setiembre 2017  
Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú

## Cartera de proyectos de Inversión Público-Privada

**APP.** De acuerdo con información de ProInversión, para el presente año, se tenía estimado adjudicar US\$ 1,614 millones mediante APP. El proyecto más importante es el Tramo 4 de la Longitudinal de la Sierra, cuya inversión estimada asciende a US\$ 509 millones; sin embargo, este se pospondrá como uno de los proyectos más importantes por adjudicar en 2018. De los siete proyectos que se esperaban adjudicar en la segunda mitad del año, tres ya tendrían programada fecha de adjudicación, según ProInversión. Estos son la línea de transmisión Tintaya-Azángaro, cuyo monto de inversión estimada asciende a US\$ 59 millones, y los siete proyectos de banda ancha ubicados en Lima, Ica, Amazonas, Junín, Puno, Tacna y Moquegua, por un valor total de US\$ 219 millones.



Durante 2018, ProInversión espera que unos US\$ 1,308 millones sean invertidos por APP, principalmente en los siguientes sectores: inmuebles (US\$ 500 millones), salud (US\$ 423 millones) e hidrocarburos (US\$ 350 millones).

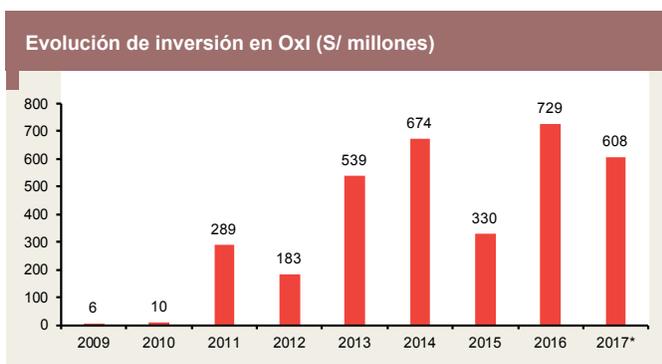
**Oxl.** A setiembre de 2017, se han invertido S/ 608 millones en proyectos bajo la modalidad de Oxl. Asimismo, en el tercer trimestre de este año, se invirtieron S/ 128.5 millones, un 21% más que el mismo periodo del año anterior, según cifras de ProInversión. No obstante, el número de proyectos adjudicados en este periodo se redujo, al pasar de 21 en el tercer trimestre de 2016 a 9 en 2017.



Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.

Los principales sectores en los que se realizaron inversiones bajo la modalidad de Oxl durante el tercer trimestre de 2017 fueron los siguientes: educación (81.6%), comercio (13%) y seguridad (2.8%). Se estima que estas inversiones han beneficiado a 432,470 peruanos.

Con ello, el mecanismo Oxl ha permitido unos S/ 3,389 millones de inversión desde 2009 hasta setiembre de 2017, a través de 306 proyectos.



\*Cifra a octubre de 2017.

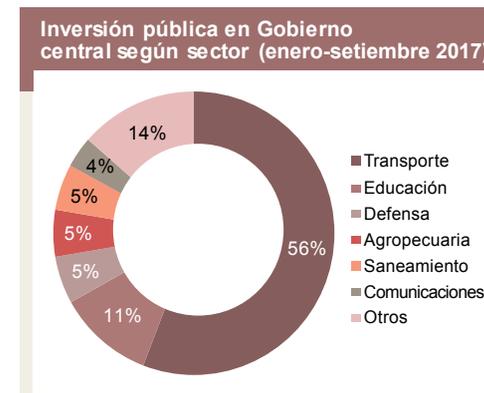
Al tercer trimestre de 2017, el Gobierno Central ejecutó **S/6,380 millones en inversión pública (-5%)**.

**Ejecución de Proyectos de Inversión Pública.** Al tercer trimestre de 2017, el Gobierno central ejecutó S/ 6,380 millones en inversión pública, un 5% menos que en el mismo periodo del año anterior.

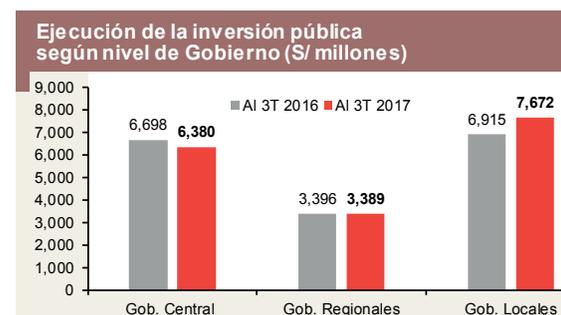
El sector en el que más invirtió fue transporte (56% de la inversión pública), que concentró la mayor parte de su gasto en vías nacionales (S/ 2,371 millones) y ferrovías (S/ 1,072 millones).

En cuanto a los Gobiernos regionales, su ejecución de inversión pública alcanzó los S/ 3,389 millones al tercer trimestre de 2017, un 0.2% menos que en el mismo periodo de 2016. Los que tuvieron un mayor nivel de ejecución respecto a su presupuesto institucional modificado (PIM) fueron la Municipalidad Metropolitana de Lima (64%), Moquegua (59%) y Arequipa (56%).

Por su parte, los Gobiernos locales invirtieron S/ 7,672 millones al tercer trimestre de 2017, un 11% más que en el mismo periodo de 2016. Aquellos que tuvieron un mayor nivel de ejecución con respecto a su PIM se ubicaron en Tacna (52%), Cajamarca (49%) y Cusco (48%).



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



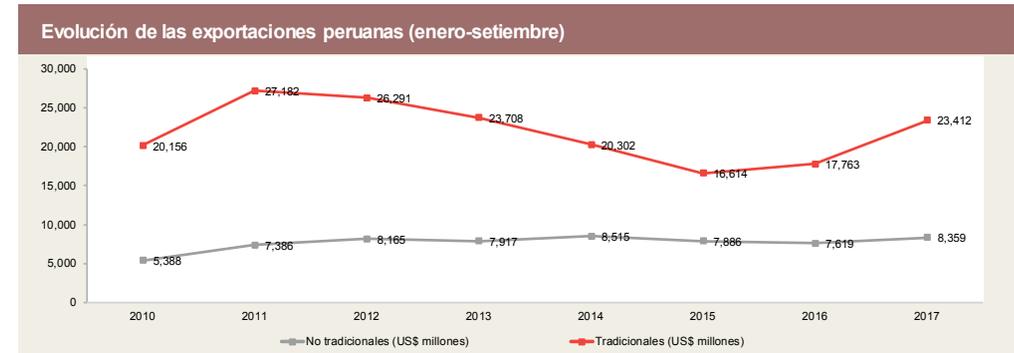
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.

## COMERCIO EXTERIOR

**Exportaciones.** Según cifras de la Sunat, las exportaciones totales en el periodo enero-setiembre de 2017 registraron un valor de US\$ 31,771 millones, un 25.2% más respecto del mismo periodo de 2016. Si bien esto representa un crecimiento importante, el nivel de nuestras exportaciones al tercer trimestre de 2017 sigue siendo inferior al de las registradas en 2011 y 2012. A partir del resultado de nuestras exportaciones en el periodo enero-setiembre de 2016 y al tercer trimestre de 2017, se esperaría que su valor a finales de 2017 sea superior entre un 25% y un 28% al de 2016.

Las exportaciones tradicionales lideraron el crecimiento de los envíos al exterior en el periodo enero-setiembre de 2017, con un valor de US\$ 23,412 millones. Esto representa un aumento del 31.8% con respecto al mismo periodo de 2016. Por otro lado, las exportaciones no tradicionales sumaron US\$ 8,359 millones en el periodo enero-setiembre de 2017, lo que representó una variación anual del 9.7% con relación al mismo periodo del año anterior.

En lo que respecta a la evolución de los envíos al exterior por sectores, el de petróleo y derivados mostró el mayor dinamismo con relación al periodo enero-setiembre de 2016, con un crecimiento del 68.4%, seguido por el sector pesquero tradicional, cuyas exportaciones aumentaron en un

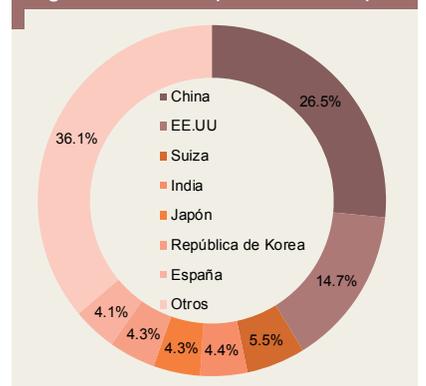


Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPeru.

57.7%. Otros sectores que registraron un desempeño importante fueron el textil (+31.6%), el minero (+27.6%), el siderometalúrgico (+15.2%) y varios (incluido joyería) (+14.9%). Los sectores cuyas exportaciones reflejaron mayores caídas fueron pieles y cueros (-20.7%), artesanías (-15.8%) y minería no metálica (-10.6%).

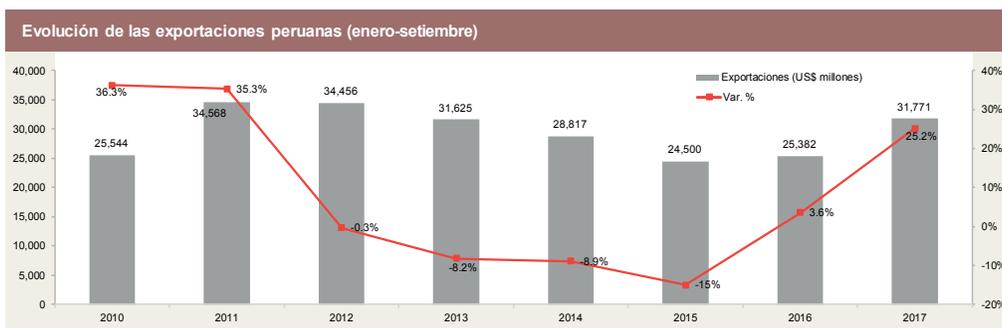
En cuanto a la estructura de las exportaciones del periodo enero-setiembre de 2017, el rubro tradicional representó el 73.7% y el no tradicional, el 26.3%. Dentro del primero, las exportaciones mineras abarcaron el 80.5% de las exportaciones, seguidas por el sector petróleo y derivados, con el 10.3%. Mientras que, en el rubro no tradicional, las exportaciones agropecuarias representaron un 41.6% de los envíos, seguidas por las de los sectores químico y pesquero no tradicional, que representaron un 11.9% y un 11.3% de las exportaciones del rubro, respectivamente.

Estructura de las exportaciones peruanas según destinos 2017 (enero-setiembre)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPeru.

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\$ 8,427 millones en el periodo enero-setiembre, lo que representa un incremento del 48% con respecto al mismo periodo de 2016. El cobre y sus concentrados fueron el principal

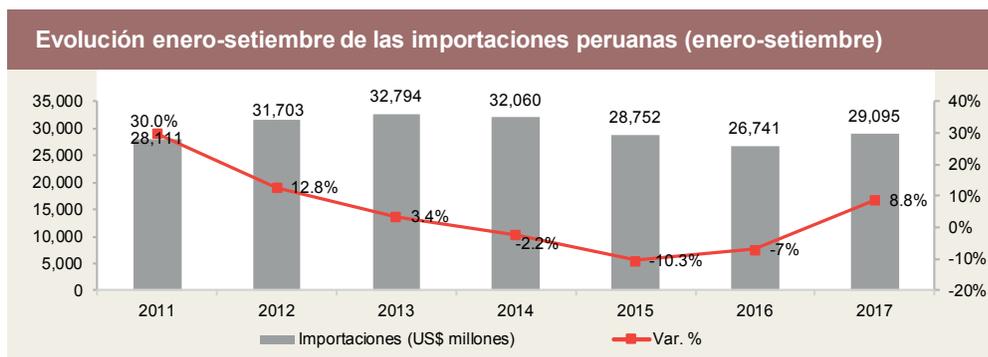


Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPeru.

producto enviado al mercado chino, durante el periodo analizado (US\$ 4,846 millones), seguido por la harina, polvo y pellets de pescado (US\$ 1,169 millones) y finalmente, en el tercer puesto, se ubicaron los cátodos de cobre refinado (US\$ 773 millones). EE.UU., segundo destino de nuestras exportaciones, reflejó un crecimiento anual del 9.1%, con un monto exportado de US\$ 4,674 millones. Los principales productos exportados al mercado estadounidense, en el periodo de enero a setiembre del presente año, fueron el oro en bruto (US\$ 1,303 millones), los aceites de petróleo (US\$ 178 millones) y las paltas (US\$ 169 millones). Les siguen en el ranking, para el periodo enero-setiembre de 2017, Suiza (-9.1%), India (+128.6%), Japón (57.5%), Corea del Sur (52%) y España (65.6%)

**Nuestras exportaciones a China registraron un crecimiento del 48%**

**Importaciones.** Las compras al exterior en el periodo enero-setiembre de 2017 sumaron US\$ 29,095 millones, cifra un 8.8% mayor con respecto al mismo periodo de 2016. Dicho resultado rompe la tendencia negativa por la que venían atravesando las importaciones en dicho periodo de análisis entre 2014 y 2016. No obstante, el monto exportado hasta el tercer trimestre de 2017 aún se encuentra por debajo del alcanzado en el mismo periodo de los años 2012, 2013 y 2014.



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPeru.



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPeru.

En cuanto a la estructura de las importaciones peruanas en el periodo enero-setiembre de 2017, los bienes intermedios representaron la mayor parte, con un 46% (US\$ 13,374 millones), seguidos por los bienes de capital (30%; US\$ 8,719 millones) y los bienes de consumo (24%; US\$ 6,981 millones). Los bienes intermedios registraron un crecimiento del 16.6% en relación con el periodo enero-setiembre de 2016, donde destacan los subsectores combustibles (US\$ 3,942 millones; +40.1%) y materias primas para la agricultura (US\$ 1,056 millones; +15.8%). Los bienes de consumo registraron un incremento del 8.3% con respecto a las importaciones del periodo

enero-setiembre de 2016, mientras que las importaciones de bienes de capital decrecieron un -1.1%. Los bienes de capital para la agricultura, para la industria y los materiales de construcción registraron caídas del 8,7%, 1.2% y 2.4%, respectivamente.

Entre los principales países de origen de las importaciones peruanas en el periodo enero-setiembre de 2017, destacaron China y EE.UU., con una cuota del 22.2% y el 20.4%, respectivamente. Las importaciones chinas registraron un valor de US\$ 6,470 millones, un aumento anual del 6.7% respecto del mismo periodo de 2016, así mismo, las importaciones de EE.UU. aumentaron un 12.3% (US\$ 5,931 millones). Los otros países que lideran el ranking de importaciones en el periodo enero-setiembre de 2017 mostraron una variación anual positiva: Brasil (+14.8%), México (+6.3%), Colombia (+35.9%), Ecuador (+32.4%), Chile (+5.7%) y Argentina (+46.9%).

jueves 14 de diciembre de 2017

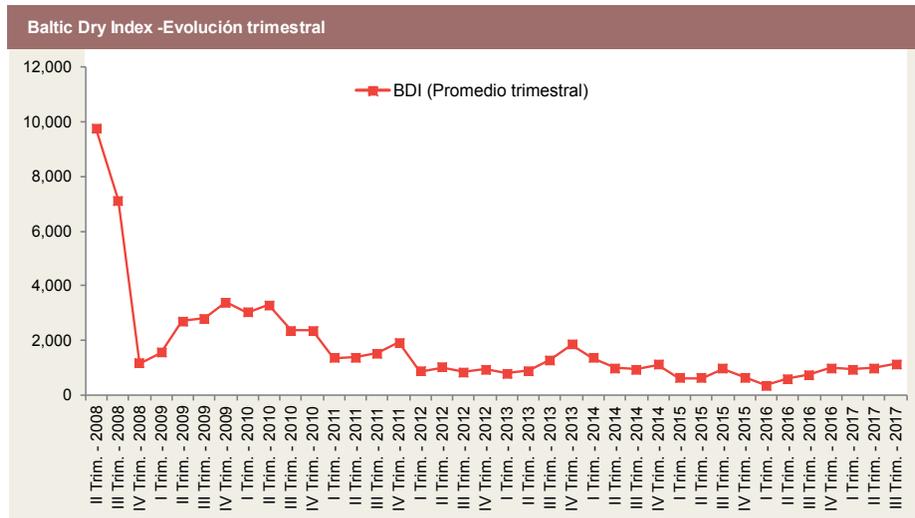
Año 1 - N° 04

## Indicadores de Comercio Exterior

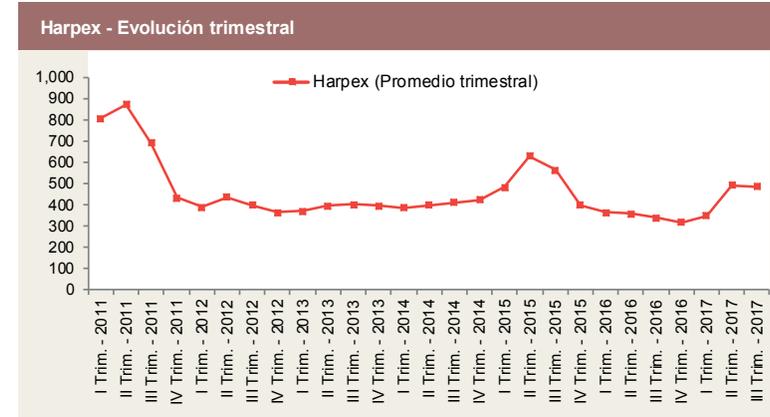
El Baltic Dry Index (BDI), elaborado por la sociedad Baltic Exchange de Londres, es un índice de fletes marítimos de carga a granel seca, que se elabora a partir de la información de 20 rutas marítimas representativas de todo el mundo. Este índice mide la demanda de capacidad de carga, la que varía según 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 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 tercer trimestre de 2017, el BDI fue un **84.7%** menor al registrado en el primer trimestre de 2007.



Fuente: The Baltic Exchange. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: Harper Petersen & Co. Elaboración: ComexPerú.

Previamente a la crisis, tanto el BDI como el nivel mundial de exportaciones eran mucho mayores a los niveles actuales. En el tercer trimestre de 2017, el promedio de este índice fue de 1,137, cifra un 84.7% menor que el BDI del tercer trimestre de 2007.

De acuerdo con cifras oficiales, la época en la que se obtuvo un mayor índice BDI fue en el segundo trimestre de 2008, antes de la crisis, cuando alcanzó un valor de 11,793. Luego de los efectos económicos causados por la crisis mundial del 2008, los índices BDI se vieron afectados y hasta la actualidad no se ha logrado la recuperación. El promedio de este índice en el periodo enero-setiembre ha sido de 1,029, cifra un 86% menor con respecto al tercer 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.

Ya que ambos índices (BDI, Harpex) miden la actividad de la economía mundial, presentan una tendencia similar. El índice Harpex también indica que la actividad comercial global está aún lejos de retomar sus niveles anteriores, previos a la crisis de 2008. En el tercer trimestre de 2017, se registró en promedio un valor de 486.1, cifra un 43% mayor que la del mismo periodo de 2016. Se podría inferir una leve recuperación por parte de la actividad económica mundial; sin embargo, el promedio del índice en el tercer trimestre sigue siendo un 35% menor con respecto al mismo periodo de 2010.

## ENTORNO INTERNACIONAL

### Tasas de interés FED

En lo que va del año, la Reserva Federal de los EE.UU. (FED) elevó las tasas de interés en dos oportunidades. La última subida se realizó en junio, cuando estas se ajustaron desde el rango 0.75%-1% al rango 1%-1.25%. Asimismo, tal como lo anunció, se espera que la tercera y última subida del año se de en diciembre, debido al fortalecimiento de su economía. Sin embargo, miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) mostraron su preocupación por la débil inflación, que no llegaría a la meta del 2% durante un tiempo más largo del previamente estimado. Además, se espera que el sucesor de Janet Yellen, Jerome Powell, sea el encargado de realizar las tres alzas previstas para 2018, las cuales llegarían al 2.75%, según la media de los pronósticos de setiembre.

### APEC Vietnam 2017

El pasado 5 de noviembre, se llevó a cabo el Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC) en la ciudad de Da Nang, Vietnam, donde los líderes de las 21 economías miembro se comprometieron a impulsar la integración; promover el crecimiento innovador, la inclusión y el empleo sostenible; fortalecer las micro, pequeñas y medianas empresas; y mejorar la seguridad alimentaria y la agricultura. Lo anecdótico del evento fue el choque entre las posturas del presidente de los EE.UU. y el de China respecto del comercio y la integración. El mandatario norteamericano expresó sus ideas sobre un comercio “justo”, mientras que el líder del país asiático habló sobre los beneficios de un crecimiento compartido y colaborativo entre los países, con énfasis en una integración más profunda. En dicho evento, el presidente peruano, Pedro Pablo Kuczynski, y el primer ministro de Australia, Malcolm Turnbull, firmaron un acuerdo de intención sobre el Tratado de Libre Comercio (TLC) a realizarse entre ambos países.

### EE.UU. y China: los grandes vuelven a crecer

El país norteamericano registró una tasa de crecimiento del 3%, una expansión mayor a la prevista, a pesar del impacto de los huracanes Harvey e Irma. En ese sentido, el Departamento de Comercio señaló que esto fue resultado de una demanda fuerte por parte de los consumidores y las empresas. Sin embargo, en lo que va del año, han continuado las negociaciones con México y

Canadá sobre los términos del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA, por sus siglas en inglés), lo que genera incertidumbre y podría generar un impacto negativo en su economía.

Por otro lado, según informó la Oficina Nacional de Estadísticas en China, el gigante asiático creció un 6.9% en el tercer trimestre, con respecto al mismo periodo de 2016. Si bien su objetivo fue lograr un crecimiento del 6.5% para este año, las autoridades chinas mostraron su seguridad de igualar e incluso superar esa cifra.

### El CPTPP

Uno de los temas que generó mayores expectativas en la XXV Cumbre del APEC fue el futuro del Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP, por sus siglas en inglés), tras la salida de EE.UU. del bloque. Sin embargo, los 11 países restantes mostraron su disposición para seguir impulsando la integración, a pesar de los ajustes que supone esta nueva composición. El ahora Acuerdo Comprensivo y Progresista para la Asociación Transpacífica (CPTPP, por sus siglas en inglés) busca demostrar su firme compromiso con el libre mercado, aunque aún quede mucho por hacer, pues continúan las negociaciones con Malasia, Brunéi y Vietnam, tras los nuevos términos del bloque. Asimismo, dada la politización del tema, los negociadores japoneses desean crear incentivos para que EE.UU. se pueda unir en el futuro. Por último, el plan es que el acuerdo se finalice en el primer trimestre de 2018.

### Alianza del Pacífico: una oportunidad para el crecimiento

Desde que se formó la Alianza del Pacífico hasta junio de 2017, sus países miembros registraron 3,741 proyectos de inversión, con un monto que ascendió a US\$ 240,512 millones y 819,367 empleos generados en los cuatro países. Asimismo, en el tercer trimestre, el Perú fue el país que más creció (+2.5%), seguido por Chile (+2.2%), Colombia (+2%) y México (+1.7%). Este último registró una menor tasa de crecimiento debido al impacto de las tormentas, huracanes y terremotos que lo golpearon. No obstante, en lo que va del año, estos cuatro países se posicionaron como un grupo económico sólido, con tasas de inflación dentro de lo establecido y poca tasa de intervención. Así, este bloque representó un 41% del PBI total de América Latina, por lo que resulta una plaza atractiva para invertir, ya que cerca del 43% de la inversión extranjera que llega a Latinoamérica tiene como destino los países de la Alianza del Pacífico.

## ENTORNO NACIONAL

### La reconstrucción del norte

Tras el fenómeno de El Niño costero, el Gobierno 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. Sin embargo, a setiembre de este año, las regiones afectadas aún no habían iniciado los trabajos de reconstrucción y, a finales de octubre, De la Flor renunció por problemas con los gobernadores regionales y locales. Hoy, el país sigue a la espera de la ejecución de S/ 25,655 millones destinados al gasto público para la reconstrucción.

### Año de huelgas

En lo que va del año, se llevaron a cabo huelgas en distintos sectores de la economía, pero la más resaltante fue la que inició el Sindicato Unitario de Trabajadores en la Educación del Perú (Sutep) a mediados de junio y que se prolongó hasta inicios de setiembre. Sus miembros exigían principalmente un mayor presupuesto para el sector educación, un incremento del piso salarial y la eliminación del despido para los docentes de la Carrera Pública Magisterial que no aprueben determinadas evaluaciones de desempeño. Como resultado de las diversas manifestaciones, millones de escolares perdieron clases y se estuvo cerca de declarar el año escolar como perdido.

### Nuevo gabinete ministerial

A mediados de setiembre, tras la negación del Congreso de otorgarle el voto de confianza al gabinete ministerial presidido por Fernando Zavala, el presidente Pedro Pablo Kuczynski presentó un nuevo Consejo de Ministros, con Mercedes Aráoz a la cabeza. Los principales cambios se produjeron en las carteras de economía, educación, salud, justicia y vivienda, construcción y saneamiento, y en el Poder Judicial. En los meses anteriores se había generado una gran inestabilidad política por la falta de diálogo entre las principales fuerzas políticas. Tras el nombramiento del nuevo gabinete, se espera que en el futuro se llegue a consensos que permitan el crecimiento del país a través de la ejecución de políticas públicas eficientes.

### Censo Nacional 2017

El pasado 22 de octubre se realizó el Censo Nacional 2017, cuyos primeros resultados se tendrán listos a inicios del próximo año. En medio de este, se presentaron diversos problemas de gestión, que finalmente produjeron la renuncia del jefe del INEI, Aníbal Sánchez. Esto demostraría que el INEI no contó con la organización necesaria para ejecutar el censo, lo que podría tener repercusiones negativas en los resultados del mismo, por ejemplo, en la correcta ejecución de políticas públicas.

### Perú suscribe compromiso con Australia para negociar un TLC

En el marco de la XXV Cumbre de Líderes del Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC, por sus siglas en inglés), que se desarrolló en la ciudad de Da Nang (Vietnam), el presidente del Perú, Pedro Pablo Kuczynski, y el primer ministro de Australia, Malcolm Turnbull, suscribieron una declaración de intenciones para la firma de un tratado de libre comercio que vincule más a ambas economías. Se espera que este acuerdo beneficie el desempeño de nuestras exportaciones, sobre todo aquellas pertenecientes a los sectores minero y agropecuario, además de ampliar la inversión australiana en nuestro país, concentrada en el ámbito minero.