

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  
**pp:** Puntos Porcentuales

**Director**  
 Jessica Luna Cárdenas

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

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

Daidhanna Beraún Quevedo  
 Sergio Hinostrero Camargo  
 Nicolás Safadi Yupari

**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 de 2018, el desempeño de la economía peruana se vio favorecido por un mayor crecimiento del consumo y la inversión privada, así como por el aumento del gasto público asociado a obras de infraestructura.

En el ámbito internacional, las miradas se mantuvieron en el desenvolvimiento de la economía de los EE. UU., que alcanzó un dinamismo del 4.1% en el segundo trimestre del año, impulsado por el gasto en consumo (+4%) —que representa dos terceras partes de la actividad económica norteamericana— y la inversión privada (+5.4%), según el Departamento de Comercio de ese país. Dicho resultado respondería a las políticas de estímulo fiscal aplicadas por el Gobierno estadounidense, entre las que destacan las reducciones de tasas impositivas para empresas y trabajadores.

La actividad económica peruana en el primer semestre del año, de acuerdo con el INEI, alcanzó un crecimiento del 4.3% respecto del mismo periodo de 2017, con lo que se han logrado 18 semestres consecutivos de crecimiento. Dicho resultado se sustentó tanto en la evolución favorable de diversos sectores (entre ellos, destacaron manufacturas, servicios y agropecuario), como en el desempeño positivo de la demanda por nuestras exportaciones.

El sector minería e hidrocarburos registró una caída acumulada del 0.14%. La minería metálica cayó un 0.4%, debido principalmente a la menor producción de oro (-4.95%), plata (-5.37%), plomo (-10.1%) y cobre (-0.16%), a diferencia del zinc (+4.91%), hierro (+9.77%), molibdeno (+2.63%) y estaño (+0.79%). Cabe mencionar que no se registraba una caída en la producción minera, en el primer semestre del año, desde 2014, periodo en el que se produjo una del 0.6% con relación al primer semestre de 2013.

Uno de los sectores que alcanzó mayor dinamismo fue el de pesca, que creció un 20.4% debido a la mayor captura de especies de origen marítimo (+21.5%), con un destacado desempeño de las destinadas al consumo humano indirecto o al industrial (+37.3%), y las especies para consumo humano directo (+1.9%). Por otro lado, el sector que menos creció, después del resultado negativo del minería e hidrocarburos, fue el de comercio, que registró un aumento del 3% en el primer

semestre del año, con respecto al mismo periodo de 2017, debido a la mejora en el abastecimiento de combustible, ventas de enseres domésticos, útiles de aseo personal, prendas de vestir y calzado, entre otros, muchos de ellos asociados al cambio de temporada y el Mundial de fútbol.

En cuanto a la inversión, en el primer semestre de 2018, tanto la pública como la privada registraron aumentos. De acuerdo con cifras del BCRP, la primera creció un 7.6%, mientras que la segunda tuvo un incremento del 6.9%. Estos resultados se deberían al gasto destinado a las obras de reconstrucción en el norte del país, los Juegos Panamericanos, así como a un mayor gasto en consumo e inversión privada, este último reflejado en mayores volúmenes de importaciones de capital.

En lo que respecta al resultado de las inversiones vía APP y Oxl, las primeras no registraron mayor variación, mientras que las segundas retrocedieron fuertemente. En el primer semestre del año, se tenía previsto adjudicar US\$ 20.1 millones mediante APP; sin embargo, según ProInversión, esto se encuentra aún por definir. Por otro lado, la inversión en Oxl cayó un 71.6%, con un valor de S/ 143.3 millones, y pasó de adjudicarse 49 proyectos en el primer semestre de 2017 a 18 en 2018.

En cuanto al resultado de nuestras exportaciones, estas alcanzaron un valor de US\$ 24,011 millones, un 18.1% más con respecto al primer semestre de 2017. Tanto las exportaciones del rubro tradicional como las del no tradicional se incrementaron un 17.9% y un 18.9%, respectivamente. En el caso de las primeras, destacaron las del sector petróleo y derivados, y el minero, con un dinamismo del 29.3% y el 19.5%, respectivamente. En cuanto a las segundas, resaltaron las de los sectores metalmeccánico, pesquero, agropecuario, químico y textil, con un crecimiento del 26.1%, 24.9%, 20%, 18.1% y 15.3%, respectivamente. Por su parte, las importaciones registraron un valor de US\$ 21,149 millones, lo que reflejó un crecimiento del 12.6% en comparación con el primer semestre de 2016, impulsadas por las importaciones de bienes intermedios (+17%) y de capital (+9%).

Al primer semestre de 2018, con signos claros de recuperación de la inversión, tanto pública como privada, así como en el desempeño de la actividad económica de diversos sectores, y pese a la leve caída del sector minería, se estima que la economía peruana hacia el final del año crecerá un 4%, y un 4.2% en 2019. Dichos resultados se alcanzarían a través de un mayor dinamismo de la demanda interna, principalmente el consumo e inversión privados, debido a la recuperación de la confianza y al estímulo fiscal asociado al plan de reconstrucción y la inversión para los Juegos Panamericanos, según el BCRP. Solo queda esperar que, en los próximos meses, los enfrentamientos políticos y los destapes de corrupción no frenen las expectativas de crecimiento de nuestra economía.

Miércoles 12 de setiembre de 2018

Año 2 - N° 07

## PRODUCCIÓN

**Actividad Económica.** Durante el primer semestre de 2018, la actividad económica experimentó un crecimiento del 4.3% con respecto al mismo periodo de 2017, lo que significa 18 semestres consecutivos de crecimiento. Las actividades económicas que más aportaron a este dinamismo fueron manufactura, con 0.71 pp; otros servicios, con 0.55 pp; agropecuario, con 0.49 pp; financiero y seguros, con 0.36 pp; comercio, con 0.34 pp; transportes y almacenamiento, con 0.32 pp; construcción, con 0.32 pp; telecomunicaciones y otros servicios de información, con 0.24 pp; administración pública y defensa, con 0.19 pp; servicios prestados a empresas, con 0.12 pp; pesca, con 0.11 pp; alojamiento y restaurantes, con 0.10 pp; y electricidad y agua, con 0.06 pp. Sin embargo, el sector minería e hidrocarburos le restó al total 0.02 pp.

**El crecimiento en el primer semestre de 2018 fue de 4.3%**

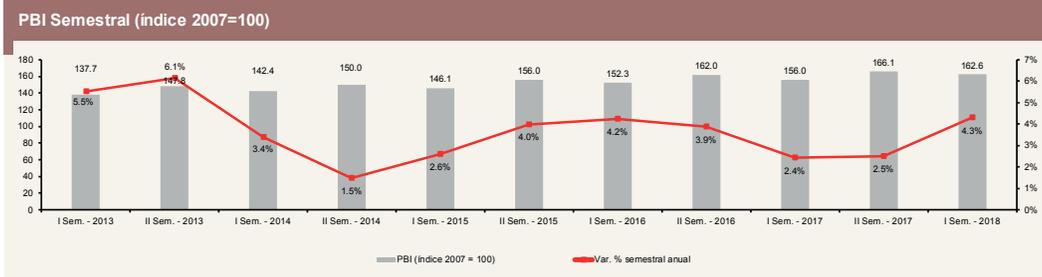
De acuerdo con el INEI, el dinamismo de la economía en junio último se sustentó en la evolución positiva del consumo de los hogares, reflejado en las mayores ventas minoristas (+3.08%) y los créditos de consumo (+7.57%). Asimismo, las exportaciones totales se incrementaron un 11.02%, principalmente en el caso de los productos no tradicionales, que lo hicieron en un 19.67%. En este rubro, destacaron los productos agropecuarios, pesqueros, textiles, químicos, metalmecánicos y siderometalúrgicos. Por su parte, los productos tradicionales crecieron un 8.52%, y destacaron entre ellos los siguientes: aceite de pescado, algodón, azúcar, cobre, hierro, plata, zinc, estaño, petróleo y gas natural.

**Actividad Minera.** El sector minería e hidrocarburos registró una variación acumulada del -0.14% durante el primer semestre de 2018, como consecuencia del resultado negativo de la actividad minera metálica, que evidenció una caída acumulada del -0.40%, debido a la menor producción de oro (-4.95%), plata (-5.37%), plomo (-10.10%) y cobre (-0.16%). Dicho escenario implicó un aporte negativo de -1.91 pp a la variación acumulada del sector. Entre los minerales que incrementaron su producción en el periodo de análisis destacaron el zinc (+4.91%), el hierro (+9.77%), el molibdeno (+2.63%) y el estaño (+0.79%), los cuales tuvieron una incidencia de 0.87 pp en la variación acumulada del sector. Cabe mencionar que no se registraba una caída en la producción minera, en el primer semestre del año, desde 2014, periodo en el que se registró una disminución del 0.6% con respecto al primer semestre de 2013.



Fuente: INEI. Elaboración ComexPerú.

A nivel de empresas mineras, entre las que registraron caídas en la producción de oro figuran Barrick Misquichilca, Productores Artesanales, Yanacocha, La Zanja y Consorcio Minero Horizonte; mientras que en la producción de plata figuran Administradora Cerro, Antamina, Buenaventura y Casapalca. Asimismo, en el caso del plomo, reportaron descensos en su producción acumulada del periodo Antamina, El Brocal, Raura, Catalina Huanca y Milpo; mientras que en el caso de la producción de cobre fueron Las Bambas, Cerro Verde, Milpo, Argentum y Pan American Silver Huarón.



Fuente: BCRP. Elaboración ComexPerú.

Con respecto al desempeño de la producción de oro en el primer semestre de 2018, debemos mencionar la menor producción que tuvieron las principales compañías auríferas: Yanacocha, que registró una caída del 15%, y Misquichilca, con un retroceso del 27.7%. Cabe resaltar que dicho resultado se debe a las menores leyes de los minerales por el proceso de agotamiento de las minas, según el INEI.

**Ranking de principales mineras según tipo de mineral (enero-junio 2018)**

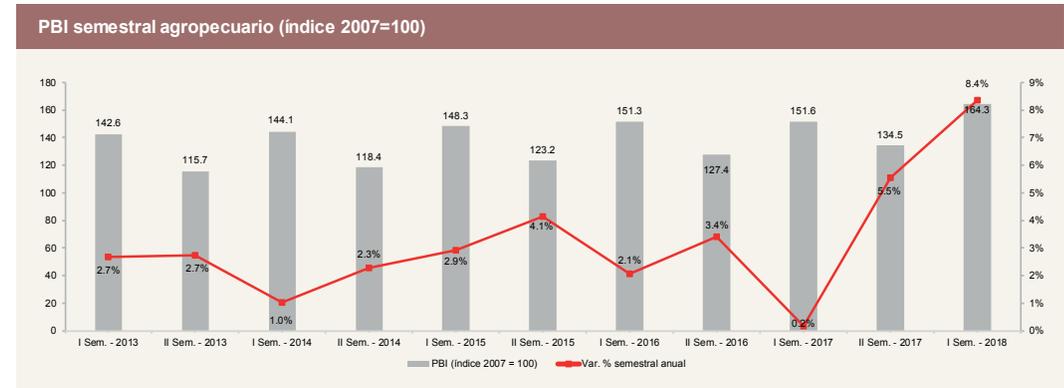
N.º	Cobre (TMF)	2017	2018	Var. % 17/18
1	Sociedad Minera Cerro Verde	246,384	238,798	-3.1%
2	Compañía Minera Antamina	216,380	221,836	2.5%
3	Minera Las Bambas	217,640	186,651	-14.2%
4	Southern Peru	146,258	152,004	3.9%
<b>Subtotal</b>		<b>826,662</b>	<b>799,288</b>	<b>-3.3%</b>
<b>Total</b>		<b>1,175,507</b>	<b>1,173,694</b>	<b>-0.2%</b>
N.º	Oro (g f.)	2017	2018	Var. % 17/18
1	Minera Yanacocha	8,039,506	6,829,621	-15%
2	Minera Barrick Misquichilca	7,665,475	5,539,234	-27.7%
3	Compañía de Minas Buenaventura	3,063,238	4,252,443	38.8%
4	Compañía Minera Poderosa	3,795,413	3,749,173	-1.2%
<b>Subtotal</b>		<b>22,563,633</b>	<b>20,370,471</b>	<b>-9.7%</b>
<b>Total</b>		<b>72,932,947</b>	<b>69,324,654</b>	<b>-4.9%</b>
N.º	Plata (kg f.)	2017	2018	Var. % 17/18
1	Compañía de Minas Buenaventura	381,611	348,761	-8.6%
2	Compañía Minera Antamina	325,722	274,149	-15.8%
3	Compañía Minera Ares	229,436	253,265	10.4%
4	Volcan Compañía Minera	110,271	122,734	11.3%
<b>Subtotal</b>		<b>1,047,039</b>	<b>998,908</b>	<b>-4.6%</b>
<b>Total</b>		<b>2,184,312</b>	<b>2,067,037</b>	<b>-5.4%</b>
N.º	Zinc (TMF)	2017	2018	Var. % 17/18
1	Compañía Minera Antamina	205,810	249,192	21.1%
2	Volcan Compañía Minera	73,880	73,391	-0.7%
3	Compañía Minera Milpo	80,343	63,462	-21.0%
4	Compañía Minera Chungar	51,010	39,726	-22.1%
<b>Subtotal</b>		<b>411,043</b>	<b>425,771</b>	<b>3.6%</b>
<b>Total</b>		<b>708,111</b>	<b>742,877</b>	<b>4.9%</b>

Fuente: MEM. Elaboración: ComexPerú.

En cuanto a la producción de zinc, la variación positiva en el primer semestre de 2018 se debió a la mayor producción que tuvieron Antamina, con un aumento en su producción del 21.1%; Milpo, con un incremento del 21%, y Chungar, con un crecimiento del 22.1%.

**Actividad Agraria.** De acuerdo con el INEI, en el primer semestre de 2018, el sector agropecuario alcanzó un índice de producción total de 164.3, lo que se traduce en un aumento del 8.4% con respecto al mismo periodo de 2017. Dicho resultado se debió al dinamismo de las actividades agrícola, que creció un 10%, y pecuaria, que aumentó un 5.59%. De esta manera, se ubicó como el segundo sector con mayor crecimiento en el semestre, por detrás del sector pesca (+20.4%). Cabe mencionar que la actividad del sector agropecuario contribuyó en 0.49 pp al crecimiento del PBI nacional en el periodo enero-junio de 2018, que fue del 4.29%.

Durante el primer semestre de 2018, la producción agrícola estuvo encabezada por la aceituna, con un crecimiento semestral del 97.2% con respecto al mismo periodo de 2017 y una producción de 141,398 toneladas (t). Le siguen el limón (+61.7%; 171,944 t), el arroz cáscara (+27.2%; 2,121,241 t); el cacao (+18.3%; 73,491 t) y la caña de azúcar (+13.3%; 4,118,044 t). Cabe mencionar que estos cinco productos, en conjunto, mostraron un crecimiento acumulado semestral del 19.6%.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Por otro lado, los productos con menor dinamismo fueron el tomate, la cebolla, el espárrago y la naranja, cuya producción se redujo un 14.7%, 8.1%, 7.5% y 0.7%, respectivamente, con respecto al periodo enero-junio de 2017.

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

N.º	Principales productos agropecuarios	Producción I Sem. - 2018	Var. % I Sem. - 2017/2018	Producción Junio 2018	Var. % Junio 2017/2018
1	Aceituna	141	97.2%	29.4	598.4%
2	Limón	172	61.7%	24.3	61.4%
3	Arroz cáscara	2,121	27.2%	651.3	3.4%
4	Cacao	73	18.3%	18.4	23.0%
5	Caña de azúcar	4,118	13.3%	895.4	22.3%

Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

**Actividad con Mayor Dinamismo.** Durante el primer semestre de 2018, el sector que registró mayor dinamismo fue el de pesca, con un crecimiento del 20.4%. Así, revirtió la caída reportada en el segundo semestre de 2017 (-47.8%), aunque por debajo del resultado registrado en el primer semestre del año pasado (+82.9%). De acuerdo con el INEI, la actividad pesquera aportó 0.11 pp al crecimiento del PBI nacional en el periodo enero-junio de 2018.

Asimismo, la evolución semestral del índice de producción de este sector fue impulsada por la mayor captura de especies de origen marítimo (+21.5%), con una destacada incidencia positiva de las destinadas al consumo humano indirecto o uso industrial, que aumentaron un 37.3%, así como de las especies para consumo humano directo, que crecieron un 1.9%. En lo que respecta al primer grupo, destacó la mayor captura de anchoveta, que pasó de 2.98 millones de toneladas en el primer semestre de 2017 a 4.09 millones de toneladas en el mismo periodo de 2018, lo que representó un aumento del 37.3%. Mientras que, en el segundo grupo, destacó la extracción de especies para la elaboración de curado (anchoveta, cabrilla, perico, tollo, raya, pota y merluza), con un incremento del 17.5%; así como para la elaboración de enlatados (anchoveta, atún, bonito, machete, jurel y pota), con un aumento del 16.1%.

Adicionalmente, el resultado favorable del sector se debió también al incremento del 7.6% en la extracción de productos para la preparación de congelados (langostino, perico, anchoveta, pota, atún, bonito, volador, merluza y jurel, principalmente). No obstante, el consumo en estado fresco cayó un 4.71%, debido a los menores volúmenes de liza, caballa, tollo, corvina, lenguado, pejerrey, atún, cabrilla, entre otros.

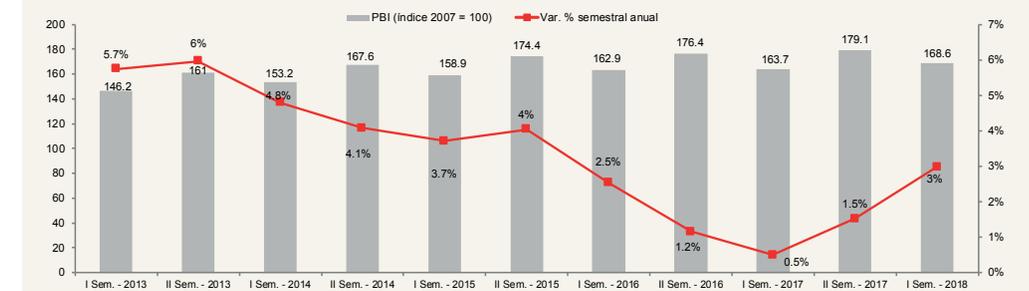
PBI semestral pesca (índice 2007=100)



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPeru.

**Actividad con Menor Dinamismo.** Como vimos anteriormente, el sector minería e hidrocarburos fue el que registró un menor dinamismo en el primer semestre del año (-0.1%). Le siguió el sector comercio, cuyo índice de producción, según cifras del INEI, fue de 168.6, lo que evidenció un crecimiento del 3% en comparación con el reportado en el mismo periodo de 2017. Dicho resultado se debería a la mejora en el abastecimiento de combustible para los sectores construcción, industria y minería, así como para obras públicas, distribución a grifos y minoristas de gas doméstico.

PBI semestral comercio (índice 2007=100)



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPeru.

Asimismo, creció la venta de electrodomésticos como televisores y equipos de sonido, impulsada por eventos deportivos (Mundial de fútbol); útiles de aseo personal y del hogar; productos de belleza y fármacos, por la ampliación de los mercados. De igual manera, aumentó la venta de productos textiles, prendas de vestir y calzado por el cambio de temporada y el Mundial de fútbol; de computadoras, equipos periféricos y programas informáticos, por la ejecución de proyectos tecnológicos; y de materiales de construcción y artículos de ferretería, por el dinamismo de sectores demandantes.

En lo que respecta al consumo minorista, registró un incremento del 3%, explicado por las mayores ventas de productos de consumo masivo, principalmente en supermercados, hipermercados y mini-markets. Asimismo, por la venta en tiendas por departamento de artículos y prendas de vestir, apoyada por campañas, liquidaciones y lanzamientos de nuevas marcas; además de productos farmacéuticos y medicinales, cosméticos y artículos de tocador. Por su parte, el comercio automotriz aumentó un 2.6%, debido a la mayor venta de vehículos como camiones, tractocamiones y buses, y de sus partes, piezas y accesorios. Asimismo, subió la venta y reparación de motocicletas. Sin embargo, disminuyeron el servicio de mantenimiento y la reparación de vehículos automotores.

## 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: ComexPerú.

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 OCDE.

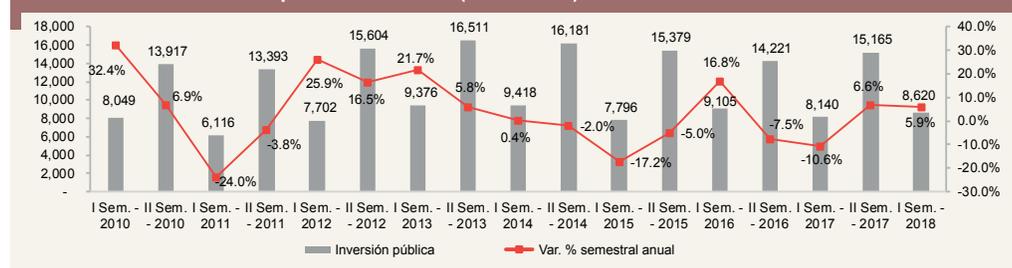
### Resultado de la Inversión Pública y Privada.

**Inversión Pública.** Según el BCRP, en el primer semestre de 2018, la inversión bruta fija pública ascendió a S/ 8,669 millones, lo que significó un aumento del 7.6% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se invirtieron S/ 8,057 millones (-11% con respecto al primer semestre de 2016).

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

Por otro lado, según el BCRP, en general, la inversión pública se acelerará por las obras de reconstrucción por el fenómeno de El Niño costero y los Juegos Panamericanos. La ejecución de las obras de infraestructura deportiva de los ocho principales proyectos para estos juegos (Villa Panamericana, Videna, complejo deportivo Villa María del Triunfo, entre otros) tienen un presupuesto institucional modificado de S/ 1,044 millones para el presente año y, al mes de mayo, se ha registrado un avance del 19%.

Evolución de la inversión pública semestral (S/ millones)



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Es importante resaltar que, al enfocarnos en el último mes del primer semestre (junio), el MEF informó que el monto ejecutado fue de S/ 2,419 millones, lo que representa un crecimiento del 20% en términos reales. El desembolso de recursos estuvo liderado por los Gobiernos locales, que lograron un crecimiento real del 47%. También sobresale la ejecución de los Gobiernos regionales, que creció un 10% en términos reales. En contraste, la inversión del Gobierno nacional registró una caída del 7%. Según el ministro de Economía y Finanzas, Carlos Oliva, la ejecución a lo largo del año, junto con las medidas de impulso a la inversión que se vienen implementado para contar con mayores recursos y agilizar la ejecución, permitirá cumplir el objetivo de que la inversión pública crezca un 17,5% al finalizar el año 2018.

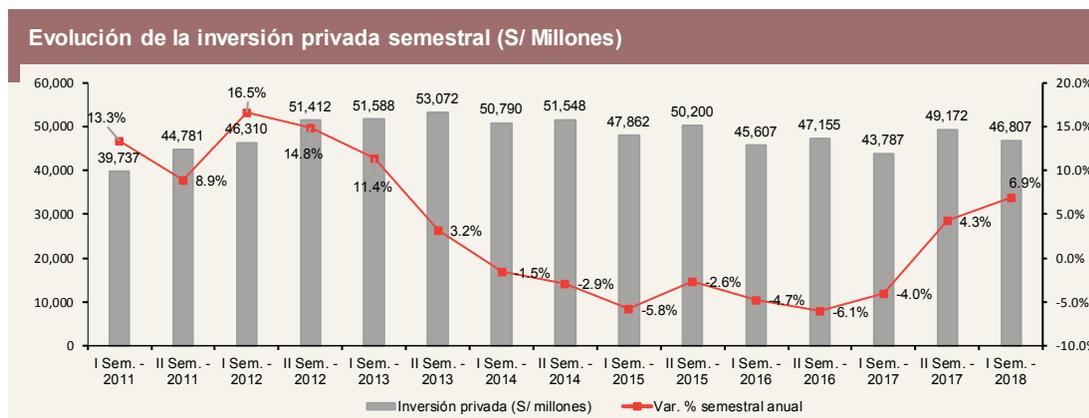
**Inversión Privada.** De acuerdo con cifras del BCRP, en el primer semestre de 2018, la inversión privada ascendió a S/ 46,807 millones, lo que significó un crecimiento del 6.9%, con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se invirtieron S/ 43,787 millones. En consecuencia, la inversión privada se recuperó en la primera mitad del año y alcanzó una variación positiva luego de cuatro años de retroceso.

Según el BCRP, el buen desempeño se debió a cambios en la política tributaria, un aumento en los precios de exportación y la favorable evolución de las utilidades corporativas de los trimestres previos.

### Inversión Extranjera Directa

De acuerdo con cifras del BCRP, durante el primer semestre de 2018, el flujo de IED habría alcanzado los US\$ 3,830 millones, lo que significó un incremento del 43.1% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el cual alcanzó un valor de US\$ 2,676 millones. Cabe resaltar que, con el resultado de este semestre, se habrían revertido dos semestres consecutivos de crecimiento negativo de la IED.

Por otro lado, de acuerdo con las proyecciones del BCRP, la IED de 2018 sería un 4.9% mayor que la de 2017, por una mayor reinversión de utilidades consistente con la recuperación de la actividad y el mantenimiento de los altos precios de nuestros minerales de exportación.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.



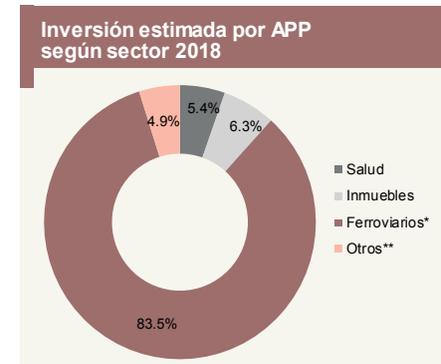
Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

## Cartera de Proyectos de Inversión Público-Privada

**En el primer semestre de 2018, la inversión en Oxl cayó un 71.6%**

**APP.** De acuerdo con datos de ProInversión, en 2018, se tiene estimado adjudicar S/. 7,908 millones mediante APP. El proyecto más importante es la Línea 3 del Metro de Lima y Callao, cuya inversión asciende a unos S/ 6,600 millones para el periodo 2018-2019.

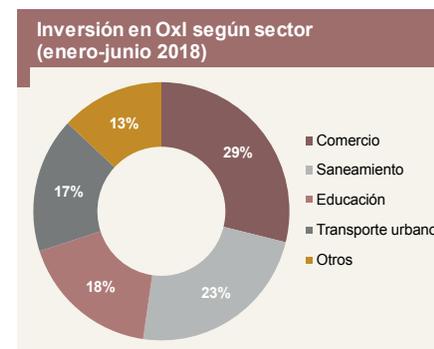
En el primer semestre de 2018, el principal proyecto por adjudicar fue la nueva subestación La Planicie, de 500/202 kv, con una inversión inicialmente estimada de US\$ 20.1 millones. Sin embargo, de acuerdo con ProInversión, tanto el plazo del contrato como el monto de inversión se encuentran aún por definir. Durante el segundo semestre de 2018, se espera que US\$ 424 millones sean invertidos por APP, monto que le corresponde a la construcción de tres nuevos centros hospitalarios de alta complejidad.



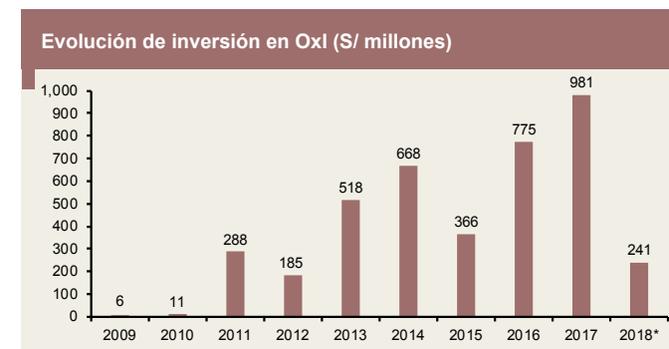
\*Corresponde al monto estimado para la Línea 3 del Metro de Lima y Callao (2018-2019).  
\*\* Incluye Hidrocarburos y Electricidad.  
Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.

**Oxl.** En el primer semestre de 2018, se invirtieron S/ 143.3 millones en proyectos bajo la modalidad de Oxl, un 71.6% menos que en el mismo periodo del año anterior, según cifras de ProInversión. Asimismo, el número de proyectos adjudicados en este periodo se redujo, al pasar de 49 en el primer semestre de 2017 a 18 en 2018. Lo principales sectores en los que se realizaron inversiones bajo la modalidad de Oxl, durante el primer semestre de 2018, fueron comercio (29%), educación (23%), saneamiento (17%) y transporte urbano (13%). Se estima que estas inversiones han beneficiado a 543,906 peruanos.

El mecanismo Oxl ha permitido unos S/ 4,016 millones de inversión desde 2009 hasta agosto de 2018, a través de 340 proyectos.



\* Incluye riego, desarrollo urbano, turismo, cultura y ambiente.  
Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.



\*Al 24 de agosto de 2018.  
Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.

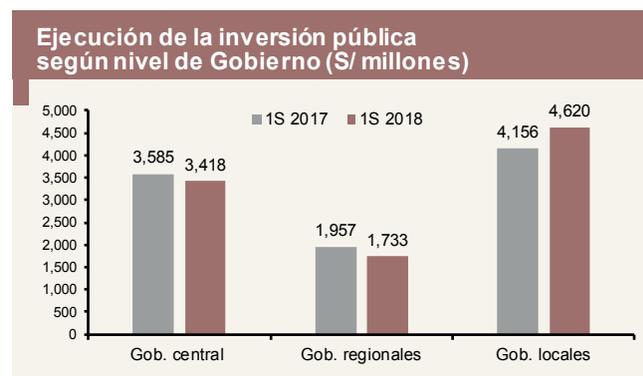
## Ejecución de proyectos de inversión pública.

En cuanto a proyectos de inversión pública, en el primer semestre de 2018, el Gobierno central ejecutó S/ 3,418 millones, un 5% menos que en el mismo periodo de 2017.

Al cierre de la presente edición (23 de agosto de 2018), el Gobierno central ejecutó S/ 5,467 millones. El sector en el que más invirtió fue transporte, con S/ 2,575 millones (47% del total). Asimismo, el sector que se encuentra en segundo lugar es educación, con un monto invertido de S/ 535 millones (10%).

Por su parte, los Gobiernos locales ejecutaron S/ 7,596 millones. El sector en el que más invirtieron fue transporte, con un valor de S/ 2,535 millones (33% del total), seguido por saneamiento, con un monto de S/ 1,411 millones (19%).

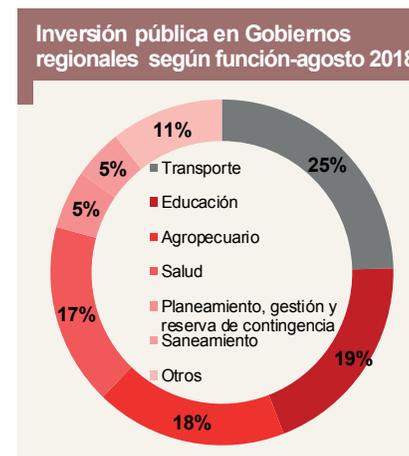
Por último, los Gobiernos regionales ejecutaron S/ 2,936 millones. En cuanto a los sectores en los que más invirtieron, estos fueron transporte, con S/ 723 millones (25% del total), y educación, con S/ 572 millones (19%).



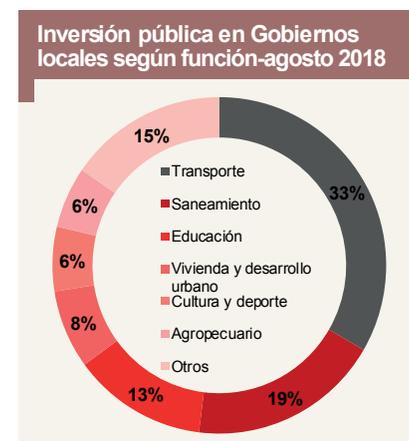
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú. \*datos al 23 de agosto de 2018



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú. \*datos al 23 de agosto de 2018

## COMERCIO EXTERIOR

**Exportaciones.** Según cifras de la Sunat, las exportaciones totales en el período enero-junio de 2018 registraron un valor de US\$ 24,011 millones, un 18.1% más con respecto al mismo período de 2017. Luego de registrar menores niveles en 2015 y 2016, las exportaciones vienen mostrando una recuperación desde 2017. Con el resultado alcanzado en el primer semestre de este año, hemos superado los niveles registrados en los primeros semestres de 2011 y 2012. A partir de los resultados positivos de nuestras exportaciones en los últimos cuatro semestres, se esperaría que en la segunda mitad sean mayores a las del mismo período de 2017.

Las exportaciones tradicionales lideraron el crecimiento de los envíos al exterior en el primer semestre de 2018, con un valor de US\$ 17,613 millones (73.4% del valor total exportado). Esto representó un aumento del 17.9% con respecto al mismo periodo de 2017. Por otro lado, las exportaciones no tradicionales sumaron US\$ 6,398 millones en el primer semestre de 2018, lo que evidenció un crecimiento del 18.9% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

En lo concerniente a la evolución de los envíos al exterior por sectores, el de petróleo y derivados mostró el mayor dinamismo con relación al primer semestre del 2017, con un crecimiento del 29.3%, seguido por el metalmecánico, cuyas exportaciones aumentaron un 26.1%. Otros sectores que registraron un desempeño importante fueron el pesquero no tradicional (+24.9%), artesanías



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

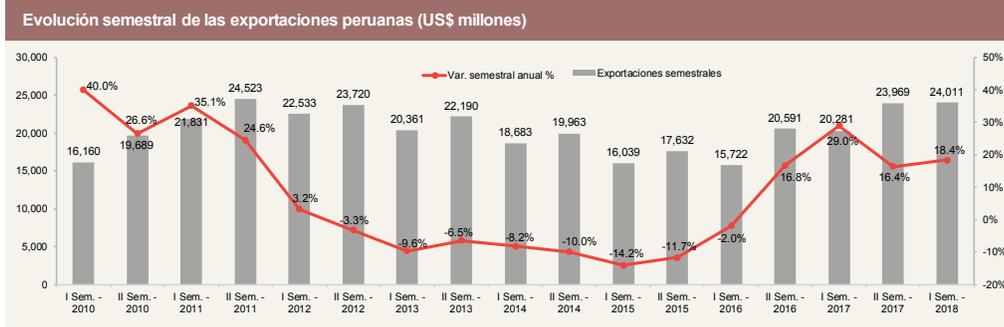
(+24.2%), agropecuario (+20%) y minero (+19.5%). Los sectores cuyas exportaciones reflejaron mayores caídas fueron el pesquero tradicional (-12.8%), pieles y cueros (-6.1%) y agrícola (-3.3%).

En cuanto a la estructura de las exportaciones del primer semestre de 2018, se observa que el rubro tradicional representó el 73.4% y el no tradicional, el 26.6%. Dentro del primero, las exportaciones mineras abarcaron el 82% del total, seguidas por el sector petróleo y derivados, con un 12%. Mientras que, en el rubro no tradicional, las exportaciones agropecuarias representaron un 41% de los envíos, seguidas por las de los sectores pesquero y químico, que representaron un 12% cada uno.



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Por otro lado, en lo que respecta a destinos de exportación, los envíos a China lideraron nuevamente el ranking, al sumar un monto de US\$ 6,745 millones, lo que representó un incremento del 23.8% con respecto a lo exportado en el primer semestre de 2017. El cobre y sus concentrados fueron el principal producto enviado al mercado chino (US\$ 4,129 millones). EE.UU., segundo destino de las



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

exportaciones, reflejó un crecimiento anual del 26.4%, con un monto exportado de US\$ 3,689 millones. Los principales productos exportados al mercado norteamericano fueron el oro en bruto (US\$ 966 millones) y los fueloils (US\$ 213 millones). Le siguen estos países en el ranking de exportaciones para el primer semestre 2018: Corea del Sur (US\$ 1,565 millones; +67%), India (US\$ 1,294 millones; +34%) y Japón (US\$ 1,164 millones; +28%)

**Importaciones.** Las compras al exterior en el período enero-junio de 2018 sumaron US\$ 21,149 millones, cifra un 12.6% mayor al primer semestre de 2017. Esto significó el tercer semestre consecutivo en que las importaciones reflejan una variación positiva; sin embargo, a diferencia de las exportaciones, estas aún no alcanzan los niveles de 2012 y 2013.

En cuanto a la estructura de las importaciones peruanas en el primer semestre de 2018, los bienes intermedios representaron la mayor parte, con un 49% (US\$ 10,313 millones), seguidos por los bienes de capital (28%; US\$ 6,001 millones) y los bienes de consumo (23%; US\$ 4,817 millones). Los bienes intermedios registraron un crecimiento del 17% con relación al primer semestre de 2017, y destacaron los subsectores combustibles (US\$ 3,300 millones; +30%) y materias primas para la industria (US\$ 6,258 millones; +12%). Los bienes de consumo y de capital también registraron un incremento, ambos del 9%, con respecto a

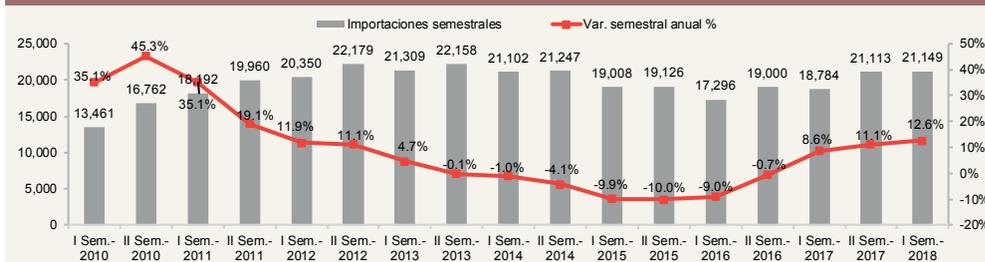


Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

las importaciones del primer semestre de 2017. Los bienes de capital para el transporte y los bienes de capital para la agricultura registraron incrementos del 24% y el 9%, respectivamente.

Entre los principales países de origen de las importaciones peruanas, en el primer semestre de 2018, destacaron China y EE.UU., con el 22.6% y el 21.8%, respectivamente. Las importaciones chinas registraron un valor de US\$ 4,785 millones, un aumento del 15.6% con relación al primer semestre de 2017, y el principal producto importado fueron los teléfonos móviles (US\$ 497 millones). Por su parte, los envíos de EE.UU. ascendieron a US\$ 4,614 millones (+19%) y el principal producto importado fue el aceite de petróleo con contenido de azufre menor o igual a 50 ppm (US\$ 787 millones). Los otros países que lideraron el ranking de importaciones en el primer semestre de 2018 también mostraron una variación positiva: Brasil (+5.4%), México (+4.7%), Ecuador (+4.6%) y Colombia (+3.5%).

Evolución semestral de las importaciones peruanas (US\$ millones)



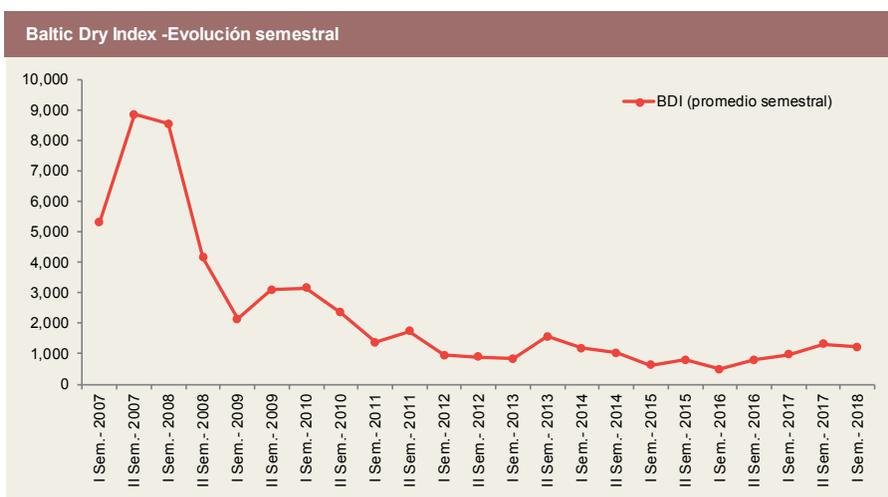
Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

## Indicadores de Comercio Exterior

El Baltic Dry Index (BDI), elaborado por la sociedad Baltic Exchange de Londres, es un índice de fletes marítimos de carga a granel seca, que se elabora a partir de la información de 20 rutas marítimas representativas de todo el mundo. Este índice mide la demanda de capacidad de carga, la que varía de acuerdo 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 el tiempo que toma construir las e implementarlas, el BDI responde rápidamente a incrementos marginales en la demanda de estas.

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

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



Fuente: The Baltic Exchange. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: Harper Petersen & Co. Elaboración: ComexPerú.

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 2018, su promedio fue de 1,216.7, cifra un 77% menor que la del primer semestre de 2007.

Un segundo índice relevante es el Harpex, elaborado por la compañía de agentes navieros Harper Petersen & Co. Se trata de 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 todavía lejos de retomar sus niveles anteriores, a pesar del crecimiento de los últimos 3 semestres. En el primer semestre de 2018, el promedio registrado fue de 603.4, cifra un 43% mayor al mismo período de 2017, pero un 28% menor al promedio de 2010.

## ENTORNO INTERNACIONAL

### Tasas de interés FED

En la reunión de junio de 2018, la FED subió la tasa de interés de referencia en el rango del 1.75%-2%, su segunda alza del año y la séptima desde que empezó el ciclo expansivo en 2015. El Banco Central de EE.UU. se alineó con las expectativas del mercado y anticipó dos incrementos adicionales que significarían un total de cuatro alzas al cierre de 2018, y no tres como se estimó en marzo. Este aumento de la tasa daría una señal de confianza de que la economía se está fortaleciendo gracias a un desempleo muy bajo y salarios crecientes; sin embargo, afectaría a los créditos. En cuanto al bajo desempleo, según Jerome Powell, presidente de la FED, el incremento de empleo promedió los 180,000 puestos por mes durante los últimos tres meses, muy por encima de la velocidad requerida a largo plazo para emplear a las personas que se incorporan por primera vez a la fuerza laboral. Asimismo, mencionó que la tasa de interés de referencia terminará este año en 2.4%, tres décimas más de lo previsto en marzo.

### En China, los mercados financieros registraron presiones a la baja

Según el Banco Central Europeo, el producto bruto interno real de China creció un 6.7% en términos interanuales durante el segundo trimestre de 2018, en línea con las expectativas del mercado de una desaceleración de la actividad económica. La actual campaña de desapalancamiento estructural se viene centrando en el sector bancario, pero está comenzando a filtrarse hacia la economía en general, lo que afecta los patrones de inversión. En particular, la inversión en infraestructura disminuyó a medida que los canales de financiamiento se estrecharon, aunque la realizada en manufactura y bienes raíces se recuperó. Las bolsas chinas y los mercados de divisas han estado bajo presión recientemente, hecho que refleja el temor por el aumento de tensiones comerciales y una desaceleración del crecimiento. Las presiones sobre los precios repuntaron en junio, con una inflación general anual del IPC que subió al 1.9%, de acuerdo con la entidad europea.

### ¿Cómo puede China afrontar la guerra comercial?

La guerra comercial entre China y EE.UU. se inició con la imposición de un arancel del 25% a las importaciones chinas, equivalente a US\$ 34,000 millones, por parte del Gobierno del presidente Trump. China respondió aplicando el mismo arancel a sus importaciones provenientes de EE.UU.

Posteriormente, Trump amenazó con aplicar aranceles adicionales a la totalidad de las exportaciones chinas, cerca de US\$ 500,000 millones, algo a lo que el gigante asiático no podría responder, en tanto sus importaciones solo suman US\$ 150,000 millones. Sin embargo, según el BBVA Research, China puede tomar represalias como restricciones a las empresas estadounidenses en su territorio, al comercio de servicios como la educación y el turismo, promover la mayor cooperación con otros países en los ámbitos comercial y de inversión internacional y, por último, la venta de bonos del Tesoro de EE.UU. Por su parte, el Gobierno estadounidense podría incluso invocar su legislación en materia de seguridad nacional para congelar la tenencia de sus bonos del Tesoro por parte de China, si considera que este país busca alterar el mercado financiero de EE.UU.

### Precios de los *commodities*

La Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) menciona, con respecto a los precios internacionales de los *commodities*, que el índice de precios de los alimentos tuvo un promedio de 173.7 puntos en junio, un 1.3% menos en comparación con su nivel de mayo. La disminución obedeció, sobre todo, a unos precios de referencia más bajos para el trigo, el maíz y los aceites vegetales, incluyendo los elaborados con soja. El aumento de las tensiones comerciales con China redujo los precios de exportación de los productos de origen estadounidense, liderados por la soja, con la fortaleza del dólar de EE.UU. ejerciendo una mayor presión a la baja.

Según el BCRP, en mayo, la cotización del cobre alcanzó un promedio mensual de 3.09 US\$/lb, igual al promedio de diciembre de 2017. La caída reciente en el precio del cobre se explica por la mayor volatilidad generada por el temor a una guerra comercial entre EE.UU. y China, y por los mayores riesgos geopolíticos. La apreciación del dólar desde el mes de abril fue otro de los factores que afectó su cotización.

En cuanto a la cotización internacional del zinc, esta disminuyó un 14% entre marzo y mayo de 2018, con lo que revirtió el incremento del 11% en el primer bimestre. Así, el precio acumuló una caída del 5% en los primeros 5 meses del año, con un promedio de 1.38 US\$/lb. en mayo. La cotización no solo se vio afectada por la incertidumbre geopolítica y comercial, sino por cambios en sus fundamentos. Además, en los últimos meses surgieron noticias sobre la venta de las reservas estratégicas por parte del Gobierno chino y se observó un fuerte incremento de inventarios en la bolsa de metales de Londres.

## ENTORNO NACIONAL

### Renuncia del ministro de Economía

Las contradicciones al interior del Ejecutivo por el incremento del impuesto selectivo al consumo (ISC) que se aplica a gasolinas, autos nuevos, gaseosas, bebidas alcohólicas y cigarros, propiciaron que David Tuesta, ministro de Economía y Finanzas, presentara su renuncia tras dos meses en el cargo. El incremento del ISC a los combustibles generó especial controversia, principalmente por el impacto que generaría en una serie de productos de primera necesidad, al punto que desencadenó huelgas en diferentes partes del país. Cabe acotar que, además del incremento del ISC, hubo diferencias con respecto al anuncio de reducir el umbral sobre el que los trabajadores empezaban a pagar el impuesto a la renta. El economista Carlos Oliva fue quien reemplazó a Tuesta.

### Déficit fiscal alcanzó nuevo mínimo en tres años

El déficit fiscal acumulado a 12 meses del sector público no financiero se redujo por cuarto mes consecutivo, al pasar del 2.3% al 2.2% en junio de este año, de acuerdo con el BCRP. La reducción del déficit se debió a que los ingresos del Gobierno nacional se incrementaron un 24.9%, debido a los mayores ingresos tributarios, cuyo crecimiento fue del 27.4%. Así, los ingresos corrientes pasaron de representar un 18.8% del PBI a 18.9%. De manera similar, la caja fiscal se vio favorecida por los mayores ingresos provenientes del IGV (+17.5%), el impuesto a la renta (+20.2%) y el ISC (+55.2%).

### La población ocupada creció, pero el empleo formal cayó

En el segundo trimestre de 2018, la población ocupada en el Perú se incrementó un 2.9% con respecto al mismo período de 2017, lo que significó que 467,200 personas consiguieron un puesto de trabajo en dicho período, informó el INEI. La población ocupada aumentó en el área urbana un 3.4% (411,700 personas), mientras que en el área rural lo hizo en un 1.5% (55,600 personas). Sin embargo, el informe del INEI también precisó que, durante el año móvil julio 2017-junio 2018, el

empleo formal ha disminuido un 0.5% en todo el país respecto del año móvil julio 2016-junio 2017. Pese a ello, en el periodo de referencia, el ingreso mensual proveniente del trabajo se ubicó en S/ 1,572, cifra que aumentó un 2.1% en comparación con el período anterior.

### Aumenta el gasto de consumo final privado

De acuerdo con cifras del INEI, en el segundo trimestre, el gasto de consumo final privado aumentó un 5% con respecto al mismo período del año anterior. De esta manera, alcanzó los S/ 119.5 millones, suma que representa el 64% del PBI de nuestro país. De acuerdo con datos de la Encuesta Nacional de Hogares (Enaho) 2018, este crecimiento se debió a un incremento del 10% en el ingreso real de los trabajadores en el segundo trimestre del año. En consecuencia, el gasto corriente en alimentos creció un 5.8%, impulsado por el mayor consumo de café, té y cacao (+14.1%); leche, queso y huevo (+9.5%), y carne (+9%).

### Inversiones mineras crecieron un 31.4% entre enero y junio

Entre enero y junio de 2018, las inversiones mineras en el Perú ascendieron a US\$ 1,955 millones, monto superior un 31.4% con respecto al mismo período del 2017, de acuerdo con el Minem. Entre los rubros más sobresalientes de la actividad minera figuran Planta Beneficio e Infraestructura, que registraron los mayores montos de inversión: US\$ 552 millones y US\$ 495 millones, respectivamente. Además, el Minem destacó que, en junio, la inversión en esta actividad generó 198,196 puestos de trabajo, lo que constituye un incremento del 6.4% en comparación con el mismo mes de 2017.