

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

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

Nicolás Safadi Yupari
Mariana Coronado Sialer
Luis Quispe Sánchez
Sofía Fernández Bonaudi

Corrección
Ángel García Tapia

Diagramación
Eliana García Dolores

COMEXPERU-Sociedad de Comercio Exterior del Perú
Bartolomé Herrera 254, Miraflores, Lima-Perú.
www.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, la actividad económica peruana se vio impulsada por la evolución favorable del consumo de los hogares, así como por las exportaciones de productos no tradicionales, entre los que destacaron los agropecuarios, pesqueros y mineros no metálicos.

En el contexto internacional, EE.UU. sigue captando la atención, no solo por el dinamismo que viene registrando su economía, como resultado de las políticas de estímulo fiscal implementadas por el Gobierno estadounidense, sino también por las señales de un posible escenario recesivo en los próximos años.

En el plano nacional, de acuerdo con el INEI, la actividad económica peruana, al tercer trimestre de 2018, alcanzó un crecimiento del 3.64%; mientras que en el mes de setiembre registró un crecimiento del 2.13%, con lo que se acumularon 110 meses de crecimiento ininterrumpido. Dicho resultado se sustentó en la evolución favorable de la mayoría de los sectores, excepto el de minería e hidrocarburos.

El sector minería e hidrocarburos registró una caída acumulada del 1.01%, en el periodo enero-setiembre de 2018, como resultado del desempeño de la minería no metálica, que cayó un 1.01%, debido a la menor producción de oro (-5.34%), cobre (-0.87%), plata (-4.61%), plomo (-6.30%) y molibdeno (-1.04%), lo que significó un aporte negativo total de 1.53 pp al resultado acumulado del sector. Cabe mencionar que se mostraron niveles descendentes en la producción de oro de las compañías Barrick Misquichilca, Consorcio Minero Horizonte, Minera La Zanja, La Arena y los productores artesanales; mientras que en la de cobre cayeron Minera Las Bambas, Cerro Verde, Nexa Resources Perú, Minera Producción Nacional 42 Argentum y Pan American Silver Huarón.

En el periodo enero-setiembre, uno de los sectores que alcanzó mayor dinamismo fue el de pesca, que creció un 17.9% debido a la mayor captura de especies marítimas (+18.8%), tanto de consumo humano directo (+6.6%) como indirecto (+31.3%). Mientras que el sector que menos dinamismo registró, después del de minería e hidrocarburos, fue el de comercio, que creció un 2.7% con respecto al periodo enero-setiembre de 2017, explicado por el incremento del comercio al por mayor y al por menor.

Hacia el tercer trimestre de 2018, la inversión privada aumentó un 5%, mientras que en el tercer trimestre del año registró un avance del 1.4%. No obstante que es el segundo año consecutivo que en el tercer trimestre se experimenta dinamismo, se evidencia una desaceleración en tanto el crecimiento en el mismo periodo de 2017 fue del 5.5%. Por su parte, la inversión pública registró una caída del 1.6% en el tercer trimestre de 2018, lo que evidencia un retroceso en el período, pues en 2017 creció un 5.5%.

En cuanto al resultado de las inversiones vía obras por impuestos (OxI), en el tercer trimestre del año, se invirtieron alrededor de S/ 246 millones, un 82.8% más que en el mismo periodo de 2017, con lo que a setiembre de este año se invirtieron S/ 389 millones en proyectos bajo esta modalidad. Cabe resaltar que el número de proyectos adjudicados en el tercer trimestre del año fue de 23, mientras que en el mismo periodo de 2017 fue de 9. Por otro lado, bajo la modalidad de APP, en lo que va del año se adjudicaron el proyecto Yacimientos Cupríferos de Michiquillay (US\$ 1,950 millones) y el proyecto Modernización y Desarrollo del Terminal Portuario Multipropósito de Salaverry (US\$ 229 millones), según ProInversión.

En cuanto al resultado de nuestro comercio exterior, las exportaciones alcanzaron un valor de US\$ 35,682 millones, un 11.9% más con respecto al periodo enero-setiembre de 2017. En el caso de las exportaciones del rubro tradicional (+10.7%), destacaron los envíos de los sectores petróleo y derivados, minero y pesquero, con un dinamismo del 28.7%, 9.6% y 2.8%, respectivamente; mientras que, en el caso de las del rubro no tradicional (+15%), resaltaron los sectores pesquero, agropecuario, metalmeccánico y químico, con un crecimiento del 31.1%, 16.8%, 13.9% y 13.3%, respectivamente. Por su parte, las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 32,264 millones, un 10.8% mayor con respecto al periodo enero-setiembre de 2017, impulsadas por los bienes intermedios (+18.4%) y los de capital (+4.1%).

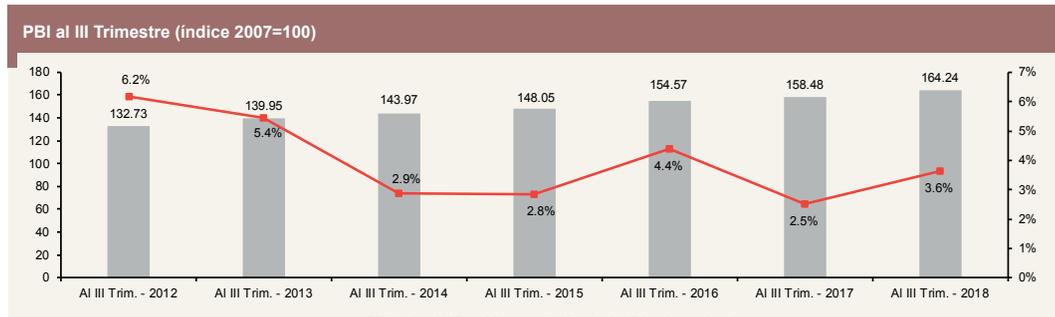
Si bien los resultados de las principales variables macroeconómicas analizadas son positivos, estarían por debajo de nuestro potencial, lo cual nos terminaría afectando en el mediano plazo frente a un escenario recesivo de uno de nuestros principales socios comerciales: EE. UU. Se espera que 2018 cierre con un crecimiento alrededor del 4% y que dicha cifra se repita en 2019. Para que esto suceda, o incluso los resultados sean mayores, urge empujar aún más la ejecución de proyectos de infraestructura en general y abrirle paso a la inversión privada en todos los sectores de nuestra economía, así como alejarnos de prácticas populistas que solo asientan la incertidumbre y reducen la confianza empresarial.

PRODUCCIÓN

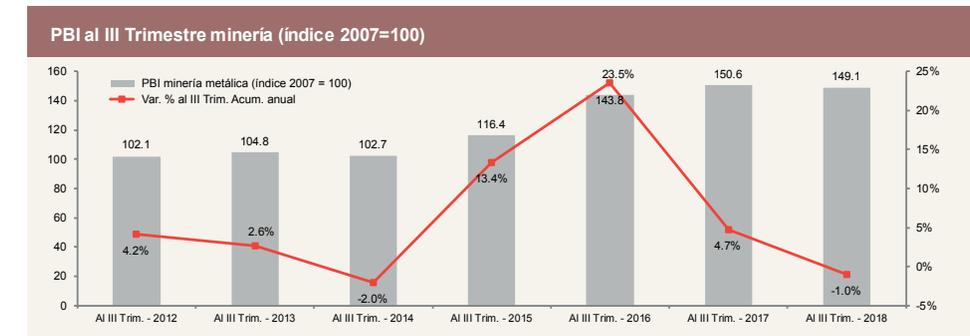
Actividad Económica. Durante el periodo enero-setiembre de 2018, la actividad económica experimentó un crecimiento del 3.64% con respecto al mismo periodo de 2017. Asimismo, en el mes de setiembre, se registró un dinamismo del 2.13%, con lo que se han logrado 110 meses consecutivos de crecimiento. A dicho mes, las actividades económicas que más aportaron al dinamismo fueron otros servicios, con 0.57 pp; manufactura (0.53 pp), agropecuario (0.44 pp), comercio (0.31 pp), derechos de importación y otros impuestos a los productos (0.29 pp); y transporte y almacenamiento (0.29 pp). Cabe mencionar que la actividad con menor aporte fue minería e hidrocarburos (-0.14 pp).

El crecimiento en el periodo enero-setiembre de 2018 fue de 3.64%

De acuerdo con el INEI, el crecimiento de la actividad económica en setiembre respondió a la evolución favorable del consumo de los hogares, reflejado en las mayores ventas minoristas (+2.69%) y los créditos de consumo (+9.9%). Asimismo, las exportaciones reales de productos no tradicionales se incrementaron un 10.37% y destacaron los agropecuarios, pesqueros y de minería no metálica; en cambio, los productos tradicionales decrecieron un 12%, debido principalmente a menores envíos de productos mineros, con lo cual las exportaciones reales totales decrecieron un 6.94%.



Actividad Minera. El sector minería e hidrocarburos registró una caída acumulada del 1.01% hasta setiembre de 2018. La minería metálica registró una disminución del 1.01% en el acumulado a setiembre de 2018, debido a la menor producción de oro (-5.34%), cobre (-0.87%), plata (-4.61%), plomo (-6.30%) y molibdeno (-1.04%), lo que significó un aporte negativo total de 1.53 pp al resultado acumulado del sector. Esto fue atenuado en forma parcial por el aumento en la producción acumulada de zinc (3.88%), hierro (12.27%) y estaño (0.75%), productos con una incidencia positiva de 0,66 pp.



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

De acuerdo con el INEI, la actividad minera mostró niveles descendentes en la producción acumulada de oro de las compañías Barrick Misquichilca, Consorcio Minero Horizonte, Minera La Zanja, La Arena y los productores artesanales. En el caso de la actividad cuprífera, se registraron caídas en la producción acumulada de Minera Las Bambas, Cerro Verde, Nexa Resources Perú, Minera Producción Nacional 42 Argentum y Pan American Silver Huarón; mientras que la producción de plata también disminuyó en empresas como Antamina, Administradora Cerro, Buenaventura, Casapalca y Minera Lincuna. Finalmente, en el caso del plomo, se reportan bajas en la producción acumulada de las compañías Antamina, Minera Chungar, Catalina Huanca, Trevali Perú y Nexa Resources Perú.

En cuanto a la producción de oro, esta cayó un 18% en el periodo enero-setiembre de 2018, y resalta la menor producción que tuvieron las principales compañías auríferas: Yanacocha (-7%) y Misquichilca (-30%), debido al agotamiento progresivo del oro en las minas donde operan. No obstante, Compañía de Minas Buenaventura (+16%) y Minera Poderosa (+1%) registraron crecimientos.

Por el lado de la producción de zinc, este registró un crecimiento en su actividad productiva del orden del 4%. La empresa que más destacó en cuanto al volumen producido fue Antamina, con una variación del 15% con respecto al periodo enero-setiembre de 2017, lo que representa un 33% de la producción nacional. Por el contrario, Nexa y Chungar, que en conjunto representan un 14.1% del total de zinc producido, registraron caídas (ambas con un -19%). Adicionalmente, cabe indicar que la producción de plata estuvo liderada por Buenaventura (-7%), seguida por Antamina (-17%) y Ares (+4%); no obstante, el resultado total evidenció una tasa negativa (-3%) para el acumulado hasta setiembre de 2017.

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 cifras del BCRP, en el periodo enero-setiembre de 2018, el sector agropecuario alcanzó un índice de producción total de 158.1, lo que evidenció un aumento del 8.5% con respecto al mismo periodo de 2017. De acuerdo con cifras del INEI, al mes de setiembre, la producción del sector agropecuario registró una variación acumulada del 7.92%, debido al crecimiento tanto de la actividad agrícola (+9.58%), como de la pecuaria (+5.31%). Dicho resultado lo ubica como el segundo de mayor crecimiento en lo que va del año hasta setiembre de 2018, por debajo del sector

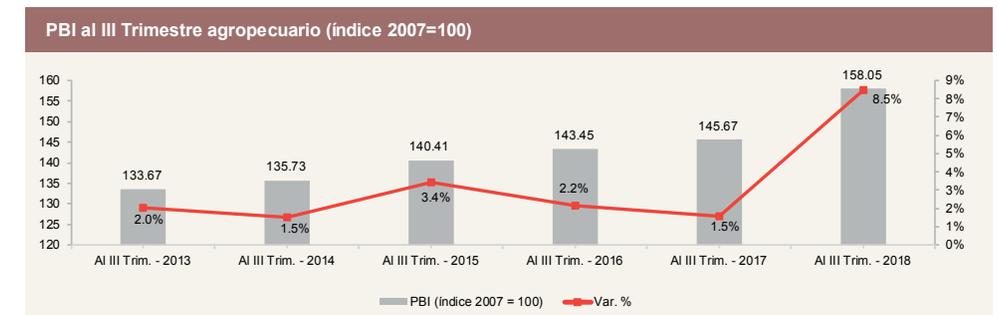
Ranking de principales mineras según tipo de mineral (enero-setiembre 2018)

N.º	Cobre (TMF)	2017	2018	Var. % 18/17
1	Sociedad Minera Cerro Verde	380,455	368,971	-3%
2	Compañía Minera Antamina	331,169	339,116	2%
3	Minera Las Bambas	331,814	273,448	-18%
4	Southern Perú	223,556	239,412	7%
Subtotal		1,266,995	1,220,947	-4%
Total		1,799,524	1,786,263	-1%
N.º	Oro (g f.)	2017	2018	Var. % 18/17
1	Minera Yanacocha	12,453,836	11,604,749	-7%
2	Minera Barrick Misquichilca	11,495,920	8,097,538	-30%
3	Compañía de Minas Buenaventura	5,285,484	6,111,066	16%
4	Compañía Minera Poderosa	5,849,289	5,936,571	1%
Subtotal		35,084,529	31,749,923	-10%
Total		112,067,588	92,426,771	-18%
N.º	Plata (kg f.)	2017	2018	Var. % 18/17
1	Compañía de Minas Buenaventura	556,102	515,158	-7%
2	Compañía Minera Antamina	499,871	416,656	-17%
3	Compañía Minera Ares	372,403	386,296	4%
4	Volcan Compañía Minera	176,342	185,451	5%
Subtotal		1,604,717	1,503,560	-6%
Total		3,245,004	3,157,065	-3%
N.º	Zinc (TMF)	2017	2018	Var. % 18/17
1	Compañía Minera Antamina	324,200	374,153	15%
2	Volcan Compañía Minera	112,625	114,770	2%
3	Nexa Resources Perú	116,877	95,227	-19%
4	Compañía Minera Chungar	78,243	63,004	-19%
Subtotal		631,945	647,155	2%
Total		1,081,470	1,124,837	4%

Fuente: MEM. Elaboración: ComexPerú.

pesca (+17.86%). Asimismo, cabe mencionar que la evolución del sector contribuyó en 0.44 pp al crecimiento del PBI nacional en el periodo enero-setiembre de 2018, que fue del 3.64%.

Durante dicho periodo, el crecimiento de la producción agrícola estuvo encabezada por la aceituna, con una producción de 179,738 toneladas (t) y un aumento del 43.1% con respecto al mismo periodo de 2017. La siguen el limón (+73.8%; 220,198 t), la mandarina (+20.2%; 426,772 t), el arroz cáscara (+19.1%; 2,885,956 t) y el cacao (+18.4%; 112,641 t). Estos cinco productos, en conjunto, mostraron un crecimiento acumulado del 24.2%.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Por otro lado, entre los productos con menor dinamismo destacaron la cebolla, que alcanzó las 705,633 t y tuvo una reducción del 11.1% con respecto al periodo enero-setiembre de 2017; el ajo (-11%; 78,205 t); el espárrago (-4.6%; 258,471 t) y la uva (-1.3%; 333,095 t).

Productos agropecuarios de mayor crecimiento (miles de toneladas)

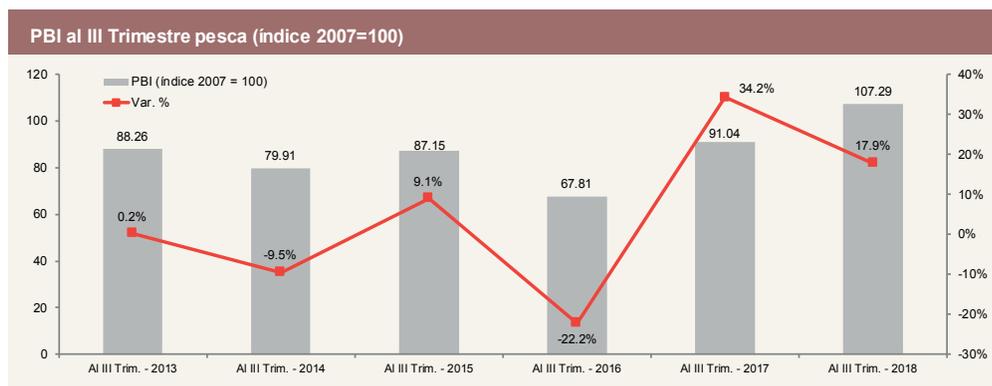
N.º	Principales productos agropecuarios	Producción al III Trím. 2018	Var. % al III Trím. 2017/2018	Producción setiembre 2018	Var. % setiembre 2017/2018
1	Aceituna	179.7	123.7%	0.2	-90%
2	Limón	220.2	73.8%	13.1	137.6%
3	Mandarina	426.8	20.2%	31.9	29.9%
4	Arroz cáscara	2,886	19.1%	139.6	-9.1%
5	Cacao	112.6	18.4%	10.3	10.2%

Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Actividad con Mayor Dinamismo. Durante el periodo enero-setiembre de 2018, el sector con mayor dinamismo fue el de la pesca, con un crecimiento acumulado de su producción del 17.9%, con lo que repite un dinamismo bastante significativo, aunque menor al registrado en el mismo periodo de 2017 (+34.2%). De acuerdo con el INEI, esta actividad aportó con 0.08 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 impulsada por la mayor captura de especies marítimas (+18.8%), tanto de consumo humano directo (+6.6%) como indirecto (+31.3%). Respecto del último grupo, destacó la mayor captura de anchoveta, que pasó en el acumulado de 3,158,582 t en setiembre de 2017 a 4,147,894 t en setiembre de 2018, lo que reflejó un crecimiento del 31.3%. Mientras que, en el primer grupo, destacó la extracción de especies para elaboración de congelado (+18.8%), entre ellas langostino, perico, concha de abanico, anchoveta, pota, atún, bonito, jurel y volador; también creció la extracción para preparación de enlatado (+11.7%), con especies como anchoveta, jurel, bonito, atún, machete, concha navaja y pota. No obstante, el consumo directo en estado fresco cayó un 4.9%, debido a un menor desembarque de liza, tollo, corvina, bonito, caballa, chiri, pota y otras especies.

Adicionalmente, destaca el resultado favorable de la pesca de origen continental, que creció un 1.83%, debido a la mayor captura de trucha para la elaboración de congelado (+28.3%) y la extracción de especies para consumo humano en estado fresco (+1.15%). Sin embargo, cabe indicar que disminuyó la pesca para la preparación de curado (-10.8%).

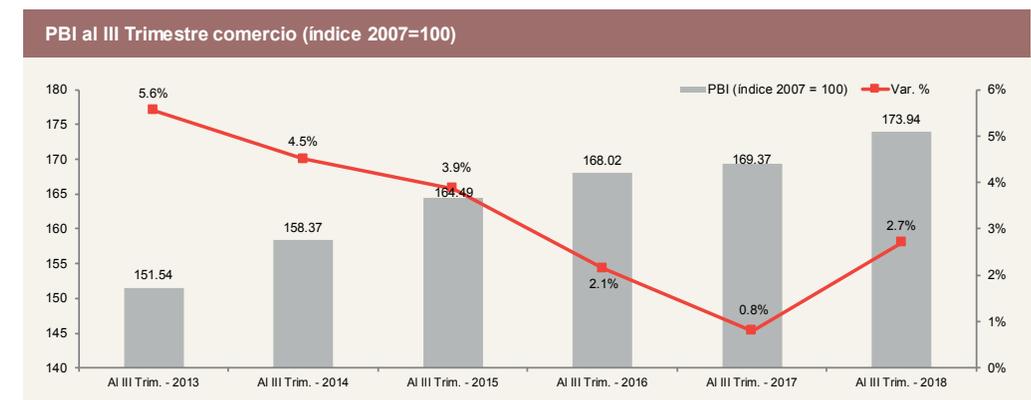


Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

Actividad con Menor Dinamismo. Ya que el sector que presentó el menor dinamismo en el periodo enero-setiembre de 2018 fue minería, en esta sección desarrollaremos el segundo peor ubicado: comercio. Según cifras del INEI, el índice de producción del sector comercio fue de 173.94, lo que significó un crecimiento del 2.7% en comparación con lo reportado en el mismo periodo de 2017, explicado por el incremento del comercio al por mayor y del comercio al por menor.

En lo que respecta al comercio mayorista, este creció un 3.1%, debido, principalmente, a la venta de combustible a los sectores construcción, minería e industria, favorecido por mayores obras públicas y distribución a minoristas. Asimismo, se incrementó el comercio de electrodomésticos de entretenimiento, así como la venta de productos de aseo personal, limpieza del hogar, cosméticos y farmacéuticos por ampliación de puntos de venta. La venta de alimentos, bebidas y tabaco mostró dinamismo por las fechas festivas y estuvo influenciada por el mundial de fútbol, según el INEI. Asimismo, aumentó la venta de productos textiles, prendas de vestir y calzados; y la de computadoras asociadas con proyectos de renovación, licitaciones públicas y distribución al sector minorista.

Por su parte, el comercio minorista se incrementó un 2.93%, debido a la mayor venta de alimentos y bebidas en supermercados y *markets*. Asimismo, la venta de materiales de construcción y ferretería (cemento y fierro) presentó una tendencia positiva, gracias al dinamismo evidenciado en la actividad privada y obras públicas, según el INEI. De igual forma, creció la venta de prendas de vestir de las principales tiendas *retail*, debido a sus estrategias comerciales. No obstante, la venta de vehículos cayó un 0.22% y, en esa línea, disminuyó el mantenimiento y reparación de vehículos, aunque creció la venta de partes y accesorios de vehículos y motocicletas.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

INFRAESTRUCTURA E INVERSIONES

Brecha de Infraestructura.

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

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

Fuente: AFIN. Elaboración: 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 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.

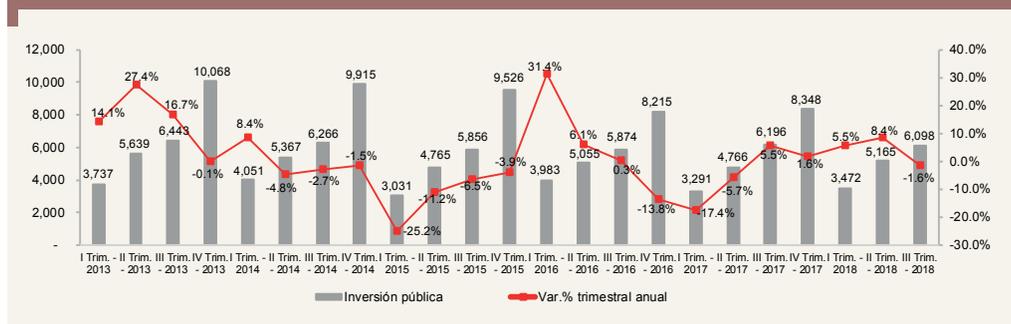
Resultado de la Inversión Pública y Privada.

Inversión Pública. De acuerdo con las cifras del BCRP, en el tercer trimestre de 2018, la inversión pública ascendió a S/ 6,098 millones, lo que significó una caída del 1.6% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se invirtieron S/ 6,196 millones (+5.5% con respecto a 2016).

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

Según el BCRP, esta contracción se dio a nivel del Gobierno nacional (-10.4% con respecto al tercer trimestre de 2017) y de las empresas públicas (-16%). Asimismo, los Gobiernos regionales mostraron un moderado crecimiento del 0.7% en comparación con el mismo trimestre de 2017. Además, esta caída en la inversión pública se debería al retraso en las obras de reconstrucción en el norte del país y las obras de infraestructura. De esta manera,

Evolución de la inversión pública trimestral (S/ millones)

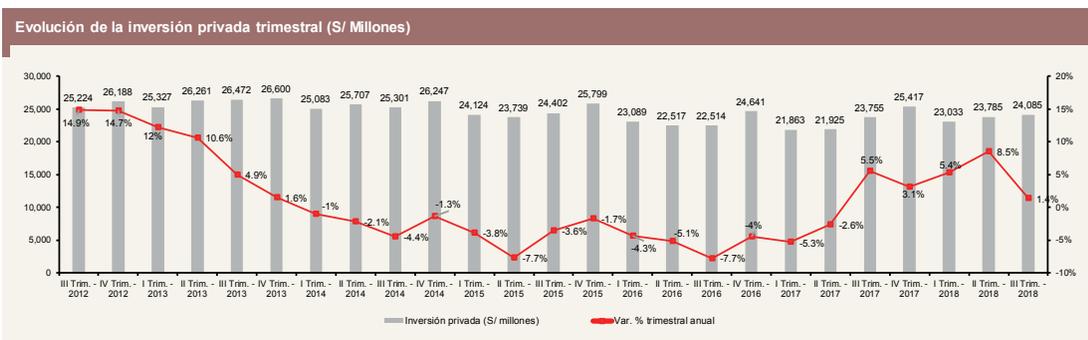


Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

señala que en los próximos periodos la inversión pública estará determinada por la ejecución de las obras del Plan Integral de Reconstrucción con Cambios, el avance de la Línea 2 del Metro de Lima y los Juegos Panamericanos.

Inversión Privada. De acuerdo con cifras del BCRP, hacia el tercer trimestre de 2018, la inversión privada ascendió a S/ 70,903 millones, lo que significó una expansión del 5% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se invirtieron S/ 67,543 millones.

Por otro lado, la inversión privada correspondiente al tercer trimestre de este año ascendió a S/ 24,085 millones, con un dinamismo del +1.4% con respecto al mismo periodo del año anterior. Si bien este es el segundo año consecutivo en el que la inversión en el tercer trimestre experimenta un crecimiento, se puede apreciar una desaceleración con respecto al mismo periodo de 2017, cuyo crecimiento fue del 5.5%.

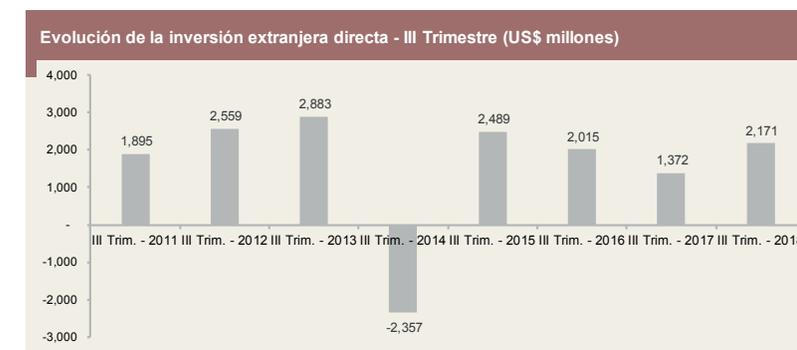


Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Inversión Extranjera Directa

De acuerdo con cifras del BCRP, hacia el tercer trimestre de 2018, el flujo de IED habría alcanzado los US\$ 6,259 millones, lo que significó un incremento del 54.6% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el cual sumó un valor de US\$ 4,048 millones.

Cabe mencionar que la IED alcanzó los US\$ 2,171 millones en el tercer trimestre de 2018, lo que evidencia un crecimiento del 52.8% en comparación con el mismo periodo de 2017, cuando la IED fue de US\$ 1,372 millones. Asimismo, en línea con las proyecciones del BCRP, se espera que la IED de 2018 sea un 4.8% mayor que la del año anterior, pero experimentaría una caída del 12% en 2019.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Cartera de Proyectos de Inversión Público-Privada

APP. De acuerdo con información de ProInversión, para el presente año, se espera adjudicar US\$ 7,908 millones mediante APP. El proyecto más importante sería la Línea 3 del Metro de Lima y Callao, cuya inversión estimada asciende a US\$ 6,600 millones.



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

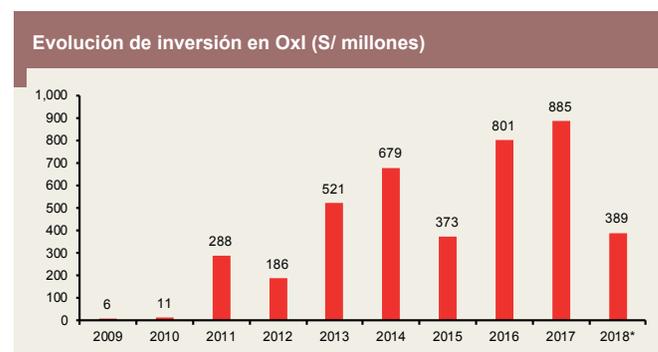
En lo que va del año, únicamente se han ejecutado dos proyectos a través de este mecanismo: el proyecto Yacimientos Cupríferos de Michiquillay, adjudicado en febrero a la empresa Southern Perú Copper Corporation, y el proyecto Modernización y Desarrollo del Terminal Portuario Multipropósito de Salaverry, adjudicado en mayo al Consorcio Transportadora Salaverry, integrado por empresas del Grupo Romero. De acuerdo con ProInversión, la inversión mínima de estos proyectos es de US\$ 1,950 millones y US\$ 229 millones, respectivamente.

Además, existen siete proyectos que se esperaba adjudicar en el presente año, de los cuales solo dos han iniciado el proceso de convocatoria. Según ProInversión, se trata de la Línea 3 del Metro de Lima y Callao y el proyecto de masificación de uso de gas natural – distribución de gas natural por red de ductos en las regiones de Apurímac, Ayacucho, Huancavelica, Junín, Cusco, Puno y Ucayali, cuya inversión estimada es de US\$ 350 millones. Por otro lado, al realizar un análisis por sector,

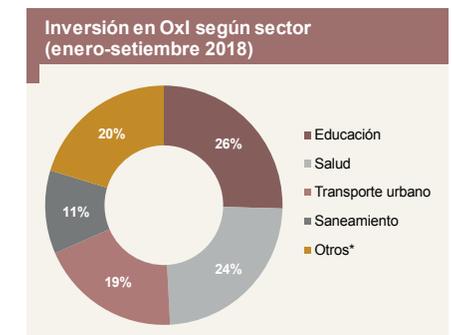
se estima que la mayor inversión se dé en el sector ferrovianos (US\$ 6,600 millones), seguido por inmuebles (US\$ 500 millones) y salud (US\$ 424 millones).

Oxl. Hasta setiembre de 2018, se han invertido S/ 389 millones en proyectos bajo la modalidad de Oxl. Asimismo, en el tercer trimestre de este año, se invirtieron S/ 246 millones, un 82.8% más que en el mismo periodo del año anterior, según cifras de ProInversión. Además, el número de proyectos adjudicados en este periodo se incrementó, al pasar de 9 en el tercer trimestre de 2017 a 23 en el mismo periodo de 2018.

Por otro lado, los principales sectores en los que se realizaron inversiones bajo la modalidad de Oxl durante el tercer trimestre de 2018 fueron los siguientes: educación (25.4%), salud (23.7%) y transporte urbano (19.3%).



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



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

Con ello, el mecanismo Oxl ha permitido unos S/ 4,138 millones de inversión desde 2009 hasta setiembre de 2018, a través de 3,352 proyectos.

Ejecución de Proyectos de Inversión Pública.

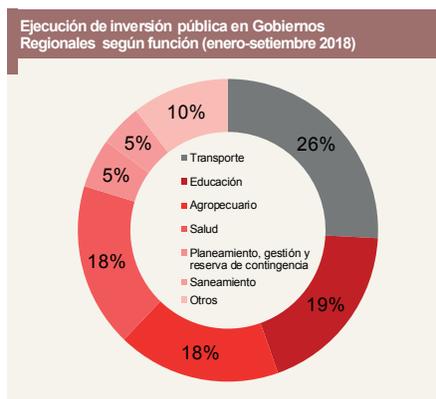
En cuanto a proyectos de inversión pública, al tercer trimestre de 2018, el Gobierno central ejecutó S/ 6,468 millones (equivalente a un 41% de su PIM), lo que significó un aumento del 1.4% en comparación con el mismo periodo de 2017. El sector en el que más invirtió fue transporte, con S/ 3,077 millones (48% del total ejecutado), seguido por educación, con S/ 609 millones (9%).

Por su parte, los Gobiernos regionales, ejecutaron S/ 3,633 millones (34% de su PIM), un 7.2% más con respecto al mismo periodo de 2017. El sector en el que más invirtieron fue transporte, con S/ 939 millones (26% del total ejecutado), seguido por educación, con S/ 681 millones (19%).

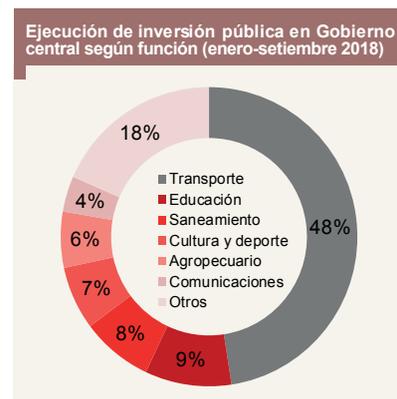
Por último, los Gobiernos locales ejecutaron S/ 8,947 millones (43% de su PIM), lo que significó un incremento del 16.6% con respecto al mismo periodo de 2017. El sector en el que más se invirtió fue transporte, con S/ 3,055 millones (34% del total ejecutado), seguido por saneamiento, con S/ 1,736 millones (19%).



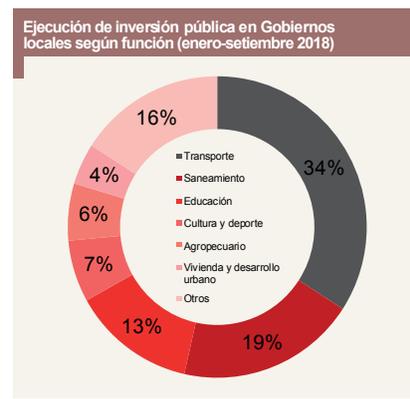
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



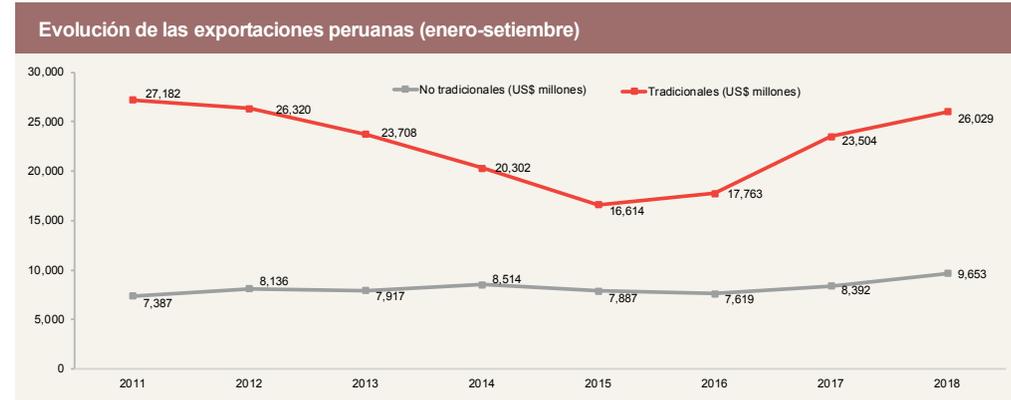
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.

COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones. Según cifras de la Sunat, las exportaciones totales en el periodo enero-setiembre de 2018 registraron un valor de US\$ 35,682 millones, un 11.9% más respecto del mismo periodo de 2017. Esto representa un crecimiento importante, debido a que el nivel de nuestras exportaciones al tercer trimestre de 2018 fue superior al de las registradas en 2011 y 2012. A partir del resultado de nuestras exportaciones en el periodo enero-setiembre de 2017 y al tercer trimestre de 2018, se esperaría que su valor a finales de 2018 sea superior entre un 12% y un 15% al de 2017, con un valor de US\$ 50,317 millones.

Las exportaciones tradicionales lideraron el crecimiento de los envíos al exterior en el periodo enero-setiembre de 2018, con un valor de US\$ 26,029 millones. Esto representa un aumento del 10.7% con respecto al mismo periodo de 2017. Por otro lado, las exportaciones no tradicionales sumaron US\$ 9,653 millones en el periodo enero-setiembre de 2018, lo que representó una variación anual del 15% con relación al mismo periodo del año anterior.

En lo que respecta a la evolución de los envíos al exterior por sectores, el de pesquero no tradicional mostró el mayor dinamismo con relación al periodo enero-setiembre de 2017, con un crecimiento del 31.1%, seguido por el sector petróleo y derivados, cuyas exportaciones aumentaron un 28.7%. Otros sectores que registraron un desempeño importante fueron el agropecuario



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

(+16.8%), el metalmecánico (+13.9%), el químico (+13.3%) y el textil (+11.6%). Los sectores cuyas exportaciones reflejaron mayores caídas fueron pieles y cueros (-23%), agrícola (-5.3%) y maderas y papeles (-2.7%).

En cuanto a la estructura de las exportaciones del periodo enero-setiembre de 2018, el rubro tradicional representó el 72.9% y el no tradicional, el 27.1%. Dentro del primero, las exportaciones mineras abarcaron el 79.6% de las exportaciones, seguidas por el sector petróleo y derivados, con el 11.9%. Mientras que, en el rubro no tradicional, las exportaciones agropecuarias representaron un 42.2% de los envíos, seguidas por las de los sectores químico y pesquero no tradicional, que representaron un 11.8% y un 11.5% de las exportaciones del rubro, respectivamente.



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.



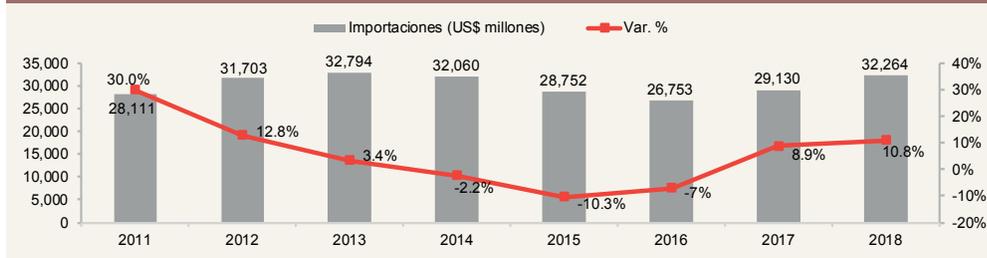
Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

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\$ 10,173 millones en el periodo enero-setiembre de 2018, lo que representa un incremento

del 21.2% con respecto al mismo periodo de 2017. El cobre y sus concentrados fueron el principal producto enviado al mercado chino, durante el periodo analizado (US\$ 6,225 millones), seguido por la harina, polvo y *pellets* de pescado (US\$ 1,179 millones) y, finalmente, en el tercer puesto, se ubicaron los cátodos de cobre refinado (US\$ 910 millones). EE. UU., segundo destino de nuestras exportaciones, reflejó un crecimiento anual del 21.5%, con un monto exportado de US\$ 5,800 millones. Los principales productos exportados al mercado estadounidense, en el periodo de enero-setiembre del presente año, fueron el oro en bruto (US\$ 1,398 millones), los demás *fueloils* (US\$ 332 millones) y los aceites de petróleo (US\$ 269 millones). Les siguieron en el *ranking*, para el periodo enero-setiembre de 2018, Corea del Sur (46.3%), India (35.9%), Japón (17%), Suiza (-13.7%) y España (4.4%).

Importaciones. Nuestras importaciones en el periodo enero-setiembre de 2018 sumaron US\$ 32,264 millones, cifra un 10.8% mayor con respecto al mismo periodo de 2017. Dicho resultado mantiene el desempeño positivo que registraron las importaciones en dicho periodo de análisis en 2017. No obstante, el monto importado hacia el tercer trimestre de 2018 aún se encuentra por debajo del alcanzado en el mismo periodo de 2013.

Evolución de las importaciones peruanas (enero-setiembre)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

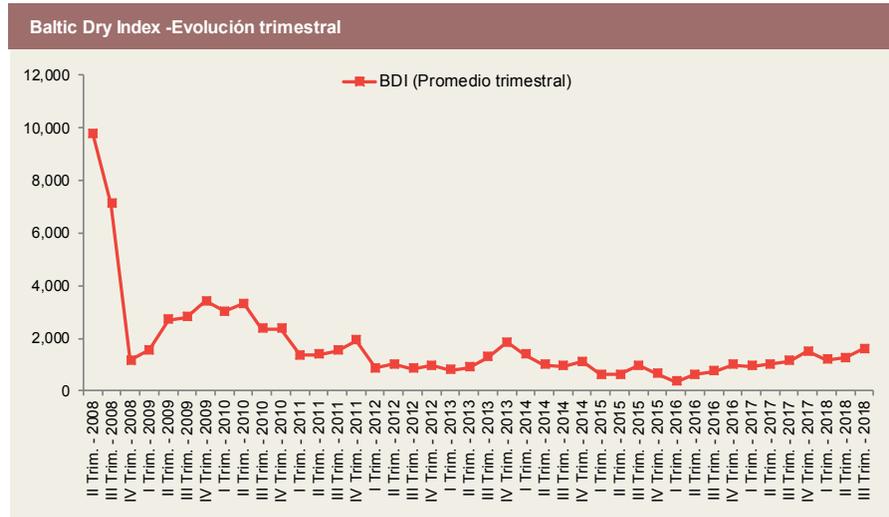
En cuanto a la estructura de las importaciones peruanas en el periodo enero-setiembre de 2018, los bienes intermedios representaron la mayor parte, con un 49.3% (US\$ 15,897 millones), seguidos por los bienes de capital (28.1%; US\$ 9,050 millones) y los bienes de consumo (22.6%; US\$ 7,292 millones). Las importaciones de bienes intermedios registraron un crecimiento del 18.4% en relación con el periodo enero-setiembre de 2017, donde destacaron los subsectores combustibles (US\$ 5,154 millones; +30.1%) y materias primas para la industria (US\$ 9,561 millones; 14.1%). Por su parte,

las importaciones de bienes de consumo registraron un incremento del 4.4% con respecto a las importaciones del periodo enero-setiembre de 2017. Asimismo, las importaciones de bienes de capital crecieron un 4.1%. Los bienes de capital para equipos de transporte, para la agricultura y los materiales de construcción registraron incrementos del 15.2%, 12.1% y 2.4%, respectivamente.

Entre los principales países de origen de las importaciones peruanas en el periodo enero-setiembre de 2018, destacaron China y EE.UU., con una participación del 22.8% y el 21.5%, respectivamente. Las importaciones chinas registraron un valor de US\$ 7,369 millones, un aumento anual del 13.8% respecto del mismo periodo de 2017; mientras que las importaciones de EE. UU. aumentaron un 17% (US\$ 6,947 millones). Los otros países que lideran el *ranking* de importaciones en el periodo enero-setiembre de 2018 mostraron la siguiente variación anual: Brasil (-4.8%), Ecuador (+41.8%), México (+10.9%), Colombia (+11.7%), Chile (+10%) y Argentina (+9.4%).

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 que toma construir las e implementarlas, el BDI responde rápidamente a incrementos marginales en la demanda de los mismos.



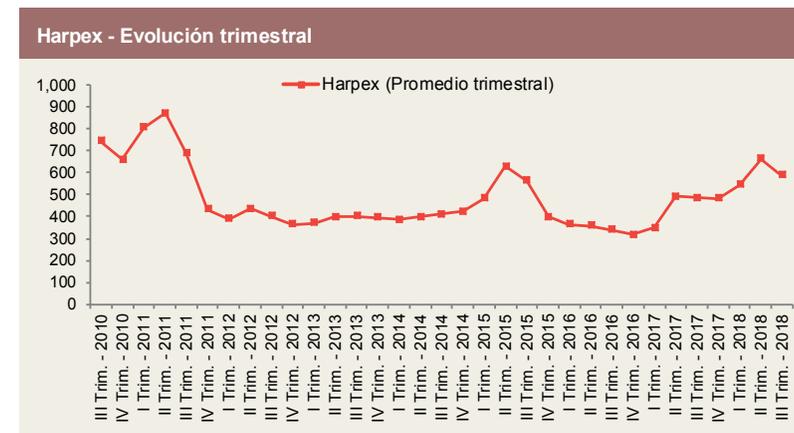
Fuente: The Baltic Exchange. Elaboración: ComexPerú.

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.

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 2018, el promedio de este índice fue de 1,607, cifra un 65.6% 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 1,349, cifra un 82% 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 los cambios en los fletes de transporte de contenedores.



Fuente: Harper Petersen & Co. Elaboración: ComexPerú.

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 2018, registró en promedio un valor de 587.7, cifra un 21% mayor que la del mismo periodo de 2017. 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 21% menor con respecto al mismo periodo de 2010.

ENTORNO INTERNACIONAL

Perú preside la Alianza del Pacífico

Durante la XIII Cumbre Presidencial, realizada del 21 al 24 de julio último en Puerto Vallarta, México, el Perú asumió la presidencia pro t mpore de la Alianza del Pacífico. El presidente Martín Vizcarra particip  del encuentro en su primer viaje oficial como jefe de Estado. También estuvieron presentes los presidentes de los demás países del bloque: Sebastián Piñera (Chile), Juan Manuel Santos (Colombia) y Enrique Peña Nieto (México). Vizcarra presentó el plan de trabajo para llegar a 2030 con “una Alianza del Pacífico más integrada, globalmente conectada y más ciudadana”. A su vez, los mandatarios resaltaron el interés de trabajar en mayores conexiones con el Mercosur. Por otro lado, cabe resaltar que, a siete años de su creación, el bloque se ubicó como la octava economía más grande del mundo, tras alcanzar un PBI acumulado de US\$ 1,950 millones, siendo receptora de un 41% de la IED destinada a América Latina, y que, actualmente, el 92% de los productos que se comercializan entre los países miembros no tienen aranceles.

Relaciones China-EE.UU.

Las dos mayores economías del mundo, EE.UU. y China, se han enzarzado en una batalla comercial que podría tener graves efectos secundarios sobre la economía global. La última medida que ha tomado Washington aplica aranceles a bienes importados desde China valorados en US\$ 34,000 millones, y Pekín le respondió aprobando nuevos aranceles por un monto similar. En total, unos 800 productos chinos, desde calentadores hasta robots industriales y autos, tendrán un arancel del 25% cuando sean importados por el país norteamericano. De acuerdo con la consultora británica Oxford Economics, la guerra comercial reduciría un 0.1% y un 0.2% la tasa de crecimiento de EE.UU. y China, respectivamente, lo que ocasionaría una desaceleración de la economía global por su impacto en el desarrollo del comercio. En nuestro país, este impacto se verá reflejado en metales como el cobre, cuyos valores son bastante representativos en nuestra canasta exportable. Por otro lado, el escalamiento del conflicto comercial, como se mencion , podría afectar negativamente el precio de los *commodities*, reducir el valor de nuestras exportaciones y la oferta de dólares en nuestro país.

Recesión en Argentina

Desde inicios de este año, el peso argentino se ha devaluado nominalmente en más del 100%, considerando los máximos y mínimos históricos alcanzados. A fines de agosto, el dólar estadounidense llegó a cotizarse en 42 pesos argentinos, en medio de una fuerte corrida cambiaria (a inicios de año, el dólar cotizaba en 19 pesos). Ante una previa corrida cambiaria, en junio, el Gobierno de Mauricio Macri acordó con el Fondo Monetario Internacional un auxilio por US\$ 50,000 millones en tres años de mandato. Esta es quiz a la crisis más grave que ha enfrentado el presidente Macri, cuyo gabinete anunció en septiembre dos medidas que implicaron vender US\$ 330 millones en el mercado de valores y subir la tasa de interés al 60%, la más alta del mundo. El contexto internacional que impacta a Argentina también ha afectado a otros países emergentes. El BCRP asegur  que el impacto de la crisis financiera argentina en la economía peruana ha sido limitado hasta ahora, aunque no descart  el riesgo de mayores repercusiones en función de la evolución negativa de las economías de otros países de América Latina. Según datos de la embajada peruana en Buenos Aires, hay cerca de 350,000 peruanos afincados en territorio argentino, cuyas remesas afectarán la devaluación.

Crisis turca

Turquía atraviesa una crisis económica de sobreendeudamiento, y el temor al estallido de una crisis financiera se reflejó en una mayor compra de dólares: entre enero y el 10 de agosto, el precio de la moneda estadounidense en Turquía subió un 20%. A mediados de julio, el presidente Erdogan sufrió un intento de golpe de Estado, lo que potenció el clima de incertidumbre. A su vez, tras una disputa diplomática con los EE.UU., el presidente Donald Trump elevó los aranceles al acero y el aluminio procedentes de Turquía en un 50% y un 20%, respectivamente. Turquía respondió elevando también los aranceles para diferentes productos provenientes de dicho país. Por otro lado, el Banco Central turco declaró esperar una inflación del 15% este año. Sin embargo, según el Instituto de Estadística de Turquía, la tasa de inflación interanual se ha disparado durante setiembre hasta alcanzar un 17.90%, frente al 15.85% registrado en julio. Es la mayor subida anual de los precios desde finales de 2003, según los datos de dicha institución. En países como el nuestro, la crisis turca impactó con aumentos en las tasas de cambio, debido a las fuertes corridas cambiarias.

ENTORNO NACIONAL

Recuperación del consumo privado

De acuerdo con el BCRP, en el tercer trimestre de 2018, el consumo privado mantuvo su tendencia positiva y creció un 3.3% con respecto al mismo periodo del año anterior, tasa superior a la del tercer trimestre de 2017 (+2.7%) y a la del año 2017 (+2.5%), con lo cual se observa la recuperación del consumo privado. Dicho dinamismo se debe al crecimiento del crédito de consumo (cuyas tasas superan las observadas en 2017), la mejora en los indicadores del mercado laboral (empleo e ingreso) y la confianza del consumidor (que muestra un nivel superior al del promedio de 2017).

Se reduce el desempleo en Lima

De acuerdo con cifras del INEI, el empleo en Lima Metropolitana se ha incrementado. En ese sentido, en el trimestre julio-agosto-setiembre de 2018, la tasa de desempleo fue del 6.2%, lo que significó una reducción de 0.2 pp con respecto al mismo periodo del año anterior. Por otro lado, el empleo adecuado también registró una mejora en el tercer trimestre del año, al representar el 59.7% de la PEA, 0.7 pp más que en el mismo periodo de 2017. Sin embargo, no todas son buenas noticias, pues el subempleo por horas (subempleo visible), en este trimestre, registró un aumento de 0.4 pp con respecto a 2017.

La inversión minera continúa creciendo

De acuerdo con el BCRP, en el tercer trimestre de 2018, las inversiones en el sector minero ascendieron a US\$ 1,284 millones, lo que significó un crecimiento del 23.1% con respecto al mismo trimestre de 2017. De esta manera, y pese a la caída de las cotizaciones internacionales de los metales (cobre, zinc y oro), la inversión en el sector minero acumuló seis trimestres consecutivos de crecimiento, luego de registrar doce trimestres de caída. En los rubros más sobresalientes figuran planta beneficio y preparación, que crecieron 605% y 92%, respectivamente, con respecto al tercer trimestre del año anterior.

La deuda pública aumentó 0.3 pp

De acuerdo con el BCRP, la deuda pública bruta alcanzó el nivel de S/ 174,581 millones, monto que equivale a un 23.9% del PBI. Con respecto al segundo trimestre de 2018, este resultado significó un aumento de 0.3 pp, el cual se debió en su totalidad a un incremento de la deuda interna. El aumento en dicha cuenta estuvo asociado a la colocación de bonos soberanos por aproximadamente S/ 3,480 millones.

El déficit en cuenta corriente presentó valores mayores a los del mismo periodo del año anterior

De acuerdo con el BCRP, en el tercer trimestre de 2018, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 1,172 millones (2.1% del PBI), mayor en US\$ 780 millones (1.4pp) al del mismo periodo de 2017. Esto se debió, principalmente, al menor superávit comercial (US\$ 616 millones), producto de la caída de los términos de intercambio por el mayor crecimiento de los precios del petróleo, en relación con el aumento de los precios de los minerales de exportación y los menores volúmenes de exportaciones mineras.