

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

Mariana Coronado Sialer
 Luis Quispe Sánchez
 Sofía Fernandez 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 Inversión extranjera directa
- 3.4 Inversión público-privada
- 3.5 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

2018 fue un año cargado de incertidumbre política, que ciertamente impidió que la economía peruana alcance su potencial de crecimiento. Si bien la nueva administración de Gobierno viene sosteniendo una lucha frontal contra la corrupción, se espera que con la misma convicción se ejecuten reformas clave que generen bienestar y desarrollo para la población, así como que eleven la competitividad de nuestra economía.

En lo que respecta al escenario mundial, la actividad económica global habría alcanzado un dinamismo del 3.7% debido a la moderación en el crecimiento de las economías de la zona euro y el Reino Unido, por la menor demanda en países importadores de energía y la incertidumbre política, así como por la lenta recuperación en América Latina y el Caribe, que habría registrado un crecimiento del 1.2%, 0.1 pp menos que en 2017. Por su parte, EE. UU. mantendría un crecimiento importante del 2.9%, con un sector privado impulsado por el estímulo fiscal que implementó el Gobierno estadounidense; mientras que China se habría desacelerado con una tasa del 6.6%, 0.3% menos que en 2017; e India tendría un crecimiento vertiginoso del 7.3%.

Por su parte, la economía peruana, en 2018, de acuerdo con el INEI, alcanzó un dinamismo del 3.99%, con lo que acumulamos 20 años de crecimiento ininterrumpido. Entre las actividades que aportaron a este dinamismo están las de manufactura, con 0.75 pp; otros servicios, con 0.55 pp; agropecuario, con 0.41 pp; construcción, con 0.32 pp; financiero y seguros, con 0.32 pp; derechos de importación y otros impuestos a los productos, con 0.31 pp, y comercio, con 0.30 pp.

El sector minería e hidrocarburos registró un crecimiento del 1.29% durante 2018. Esto corta tres años consecutivos de expansión del sector, debido principalmente a la contracción en la actividad minera metálica, que se redujo un 1.51% ante la menor producción de oro (-6.13%), plata (-5.78%) y cobre (-0.52%), lo que representó un aporte negativo total de 1.35 pp al resultado del sector, y en menor medida por el retroceso en la producción de plomo (-5.73%) y molibdeno (-0.38%), ambos con una incidencia de 0.13 pp.

Cabe resaltar que, en 2018, la actividad con mayor dinamismo fue la pesca, con un incremento anual en su producción del 39.7%, y así mantuvo por segundo año consecutivo un resultado positivo, puesto que en 2017 aumentó un 4.7%. Asimismo, según el INEI, el crecimiento alcanzado en 2018 aportó 0.15 pp al incremento del PBI nacional.

En cuanto a la inversión privada, de acuerdo con cifras del BCRP, en 2018, ascendió a S/ 97,059 millones, lo que significó una expansión del 4.4% con respecto al año anterior, en el que se invirtieron S/ 92,960 millones. Por su parte, la inversión pública ascendió a S/ 24,504 millones, lo que significó un aumento del 8.4% con respecto al año anterior y, a la vez, este fue el primer año con tasa de crecimiento positiva, después de haber mostrado tasas negativas en los cuatro años anteriores. Asimismo, el resultado de la ejecución de inversiones bajo la modalidad de Oxl cayó un 45% con respecto a 2017, tras alcanzar un valor de S/ 488.8 millones. Con ello, el mecanismo Oxl ha permitido unos S/ 4,251 millones de inversión desde 2009 hasta diciembre de 2018, a través de la ejecución de 369 proyectos.

En lo que respecta al resultado de las exportaciones peruanas, estas alcanzaron un valor de US\$ 47,864 millones, lo que evidenció un crecimiento del 7.9% con respecto a 2017, impulsadas por los mayores envíos en los sectores agropecuario (+15.3%), petróleo y derivados (+20.4%), minero (+4.6%), pesquero tradicional (+8.4%) y químico (+11.4%), los cuales representaron en conjunto el 86.3% del total de nuestros envíos al exterior. Por su parte, las importaciones peruanas registraron un valor de US\$ 43,206 millones, lo que reflejó un crecimiento del 8.3% con respecto a 2017 y mantiene la tendencia favorable del año anterior, luego de 3 años consecutivos de caídas (2014-2016).

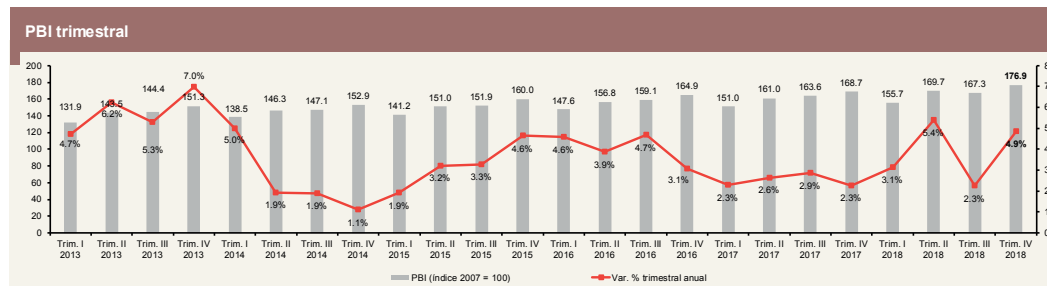
A fines del año pasado, el BCRP estimó que la economía peruana crecería un 4% en 2019. A principios de este año, el MEF sostuvo que el Perú lideraría el crecimiento de la región con un 4.2%. Asimismo, el Banco Mundial estima un dinamismo del 3.8% para nuestra economía. Por tanto, para asegurar un crecimiento acorde con las estimaciones, y por qué no por encima de estas, urge la ejecución de inversiones, más aún en sectores clave, cuyos encadenamientos permitan brindar mayores oportunidades para más peruanos.

PRODUCCIÓN

Actividad Económica. Durante 2018, la actividad económica experimentó un crecimiento del 3.99% respecto de 2017, con lo que se han logrado 20 años consecutivos de crecimiento ininterrumpido. Así, en dicho año, se alcanzó un PBI real de S/ 535,171 millones. Las actividades económicas que más aportaron a este dinamismo fueron manufactura, con 0.75 pp; otros servicios, con 0.55 pp; agropecuario, con 0.41 pp; construcción, con 0.32 pp; financiero y seguros, con 0.32 pp; derechos de importación y otros impuestos a los productos, con 0.31 pp, y comercio, con 0.30 pp. Por el contrario, las actividades con el menor aporte fueron pesca, con 0.15 pp; servicios prestados a empresas, con 0.15 pp; alojamiento y restaurantes, con 0.11 pp; electricidad, gas y agua, con 0.08 pp, y minería e hidrocarburos, con -0.17 pp.

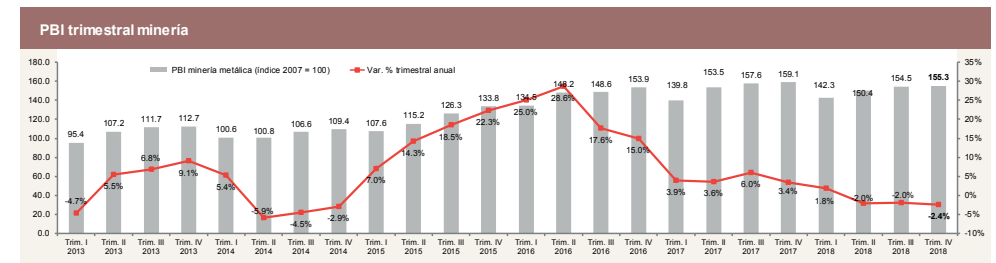
El crecimiento de la actividad económica en 2018 fue de 3.99%

De acuerdo con el INEI, el dinamismo de la economía en diciembre último se sustentó en la evolución positiva del consumo de los hogares, reflejado en las mayores ventas minoristas (+2.31%), los créditos de consumo (+10.15%) y la importación de bienes de consumo no duradero (+3.03%). Asimismo, las exportaciones reales de productos del rubro no tradicional se incrementaron un 5.46%, y destacaron los envíos del sector agropecuario, minero no metálico y artesanías.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Actividad Minera. El sector minería e hidrocarburos registró una caída del 1.29% durante 2018, lo que corta tres años consecutivos de expansión del sector, debido principalmente a la contracción en la actividad minera metálica, que se redujo un 1.51% ante la menor producción de oro (-6.13%), plata (-5.78%) y cobre (-0.52%), lo que representó un aporte negativo total de 1.35 pp al resultado del sector, y en menor medida por el retroceso en la producción de plomo (-5.73%) y molibdeno (-0.38%), ambos con una incidencia de 0.13 pp.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

El desempeño de la actividad minera metálica en 2018 se explica por las caídas en la producción de concentrados, debido a un menor contenido metálico y bajas leyes en los tonelajes tratados por las unidades mineras; así como a recortes de planes de producción de las empresas debido al agotamiento de las reservas. Así, en el caso del oro, la menor producción respondió a Barrick Misquichilca, Yanacocha y Minera Zanja, que se encuentran en la etapa de cierre progresivo de sus operaciones. Mientras que, en el caso del cobre, Minera Las Bambas redujo en forma considerable su producción durante el tercer trimestre del año, debido a problemas geotécnicos.

Otro factor que ha tenido consecuencias negativas en el desarrollo de proyectos y operaciones mineras son los conflictos sociales. Según la Defensoría del Pueblo, estos han pasado de 169 en diciembre de 2017 a 181 en diciembre de 2018, de los cuales 73 están vinculados a las actividades de minería y 15, a la de hidrocarburos.

Miércoles 20 de marzo de 2019

Año 3 - N° 09

En lo que respecta a la producción de cobre, la contracción corta la expansión observada en los siete años previos, debido a los menores volúmenes de extracción principalmente en Minera Las Bambas, Cerro Verde y Nexa Resources Perú, seguidos por Minera Argentum, Antapaccay, Condestable y el cierre de operaciones de Minera Quiruvilca en diciembre de 2017, situación compensada de manera parcial por los incrementos en Southern Perú Copper Corporation, Antamina, Shouxin Perú, Chinalco Perú, Sociedad Minera Corona, Gold Fields La Cima y El Brocal.

Ranking de principales mineras según tipo de mineral (2018)

N.º	Cobre (TMF)	2017	2018	Var. % 18/17
1	Sociedad Minera Cerro Verde	501,815	494,284	-2%
2	Compañía Minera Antamina	439,248	459,539	5%
3	Minera Las Bambas	452,950	385,308	-15%
4	Southern Perú	306,153	330,837	8%
Subtotal		1,700,165	1,669,969	-2%
Total		2,445,584	2,436,951	-0.4%
N.º	Oro (g f.)	2017	2018	Var. % 18/17
1	Minera Yanacocha	16,630,743	16,004,804	-4%
2	Minera Barrick Misquichilca	15,822,535	10,329,170	-35%
3	Compañía de Minas Buenaventura	7,857,003	8,669,616	10%
4	Compañía Minera Poderosa	7,672,121	7,371,658	-4%
Subtotal		47,982,402	42,375,248	-12%
Total		131,268,928	123,767,594	-6%
N.º	Plata (kg f.)	2017	2018	Var. % 18/17
1	Compañía de Minas Buenaventura	723,911	653,190	-10%
2	Compañía Minera Antamina	645,842	543,961	-16%
3	Compañía Minera Ares	494,089	516,067	4%
4	Volcan Compañía Minera	240,829	244,054	1%
Subtotal		2,104,670	1,957,271	-7%
Total		4,417,987	4,162,658	-6%
N.º	Zinc (TMF)	2017	2018	Var. % 18/17
1	Compañía Minera Antamina	442,452	475,715	8%
2	Volcan Compañía Minera	150,591	150,834	0%
3	Nexa Resources Perú	163,214	136,080	-17%
4	Compañía Minera Chungar	103,129	86,314	-16%
Subtotal		859,387	848,943	-1%
Total		1,473,073	1,474,674	0.1%

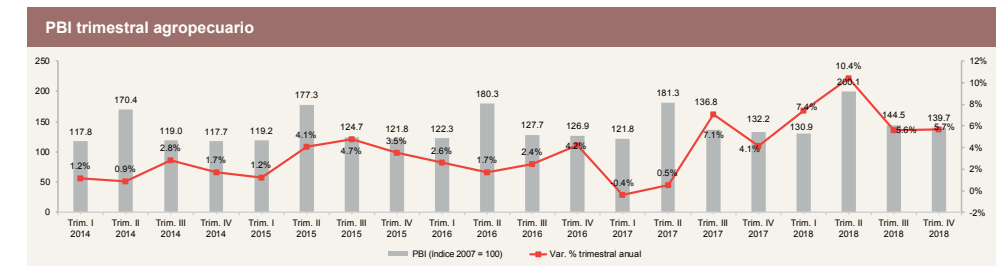
Fuente: MEM. Elaboración: ComexPerú.

En cuanto al oro, con la disminución en su producción registrada en 2018, se evidencia un desempeño negativo por segundo año consecutivo, debido a la menor actividad extractiva en Barrick Misquichilca, Consorcio Minero Horizonte, Minera La Zanja, Aruntani, La Arena, Minera Caravelí, Apumayo, Yanacocha, Gold Fields La Cima y de los productores artesanales de Madre de Dios, situación atenuada en forma parcial, por el resultado positivo de las compañías Cori Puno, Minera Coimolache y el aporte de La Joya Mining, que reporta producción desde junio pasado.

Por el lado de la producción de zinc, esta registró un desempeño positivo del 0.11%, con lo que mantiene una evolución positiva por dos años continuos, sustentada en el considerable incremento del volumen producido por Antamina y las alzas reportadas en Nexa Resources El Porvenir, Buenaventura, Minera Colquisiri, Minera Argentum, Santa Luisa, Minera Scorpion y el aporte de Minera Shouxin Perú.

Finalmente, la producción de plata retrocedió en 2018, luego de seis años consecutivos de crecimiento, ante los menores volúmenes reportados por Antamina, Administradora Cerro, Buenaventura, Casapalca, Chinalco Perú, Raura, Catalina Huanca, Nexa Resources Perú, Barrick Misquichilca y por el cierre de la Compañía Minera Quiruvilca.

Actividad Agraria. Según el BCRP, en 2018, el sector agropecuario alcanzó una producción total de S/ 29,335 millones. De esta manera, logró cerrar el año con un crecimiento del 7.5%, mayor al 2.6% registrado en 2017. Esta cifra lo ubica como el segundo sector productivo que más creció en el año, solo por debajo del sector pesca (+39.7%). Según el INEI, la evolución del sector agropecuario contribuyó con 0.41 pp al crecimiento del PBI nacional de 2018.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

El desarrollo de la producción agropecuaria durante el cuarto trimestre de 2018 fue el tercero mejor reportado durante el año para el sector. De acuerdo con cifras del BCRP, en el último trimestre del año, este alcanzó un índice de producción de 139.7. Así, creció un 5.7% respecto del cuarto trimestre de 2017, con lo que mantuvo un crecimiento sostenido durante los cuatro trimestres del año.

Durante 2018, la producción agrícola fue encabezada por la caña de azúcar, que alcanzó 10.3 millones de toneladas (t), lo que reflejó un aumento del 10% con respecto a 2017. Luego, se posicionó la alfalfa, con 6.5 millones de t (+0.4%), y en tercer, cuarto y quinto lugar figuraron la papa, el arroz cáscara y el plátano, con 5.1 millones de t (+6.8%), 3.5 millones de t (+15.4%) y 2.2 millones de t (+9.7%), respectivamente.

Productos agropecuarios de mayor crecimiento (miles de toneladas)

N.º	Principales productos agropecuarios	Producción 2017	Producción 2018	Var. % 2017/2018	Producción IV Trim. 2017	Producción IV Trim. 2018	Var. % IV Trim. 2017/2018
1	Aceituna	80.3	189.4	135.7%	0.0	2.5	-
2	Limón	167.7	266.2	58.7%	41.1	45.8	11.6%
3	Mandarina	408.0	481.6	18.0%	52.8	53.6	1.5%
4	Arroz cáscara	3038.8	3507.8	15.4%	615.7	624.4	1.4%
5	Tomate	220.6	252.2	14.3%	71.8	94.2	31.3%

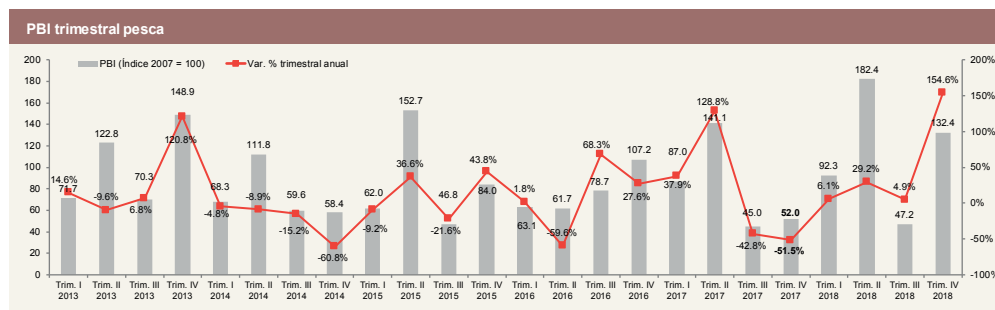
Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Por otro lado, los productos que reflejaron mayor crecimiento durante 2018 fueron la aceituna, con un crecimiento anual del 135.7% con respecto a 2017 y una producción de 189,414 de t; el limón (+58.7%; 266,226 de t); la mandarina (+18%; 481,580 de t); el arroz cáscara (+15.4%; 3.5 millones de t) y el tomate (+14.3%; 252,240 de t). Estos cinco productos, en conjunto, mostraron un crecimiento anual del 20%.

Actividad con Mayor Dinamismo. En 2018, la actividad con mayor dinamismo fue la pesca, con un incremento anual en su producción del 39.7%, con lo que mantuvo por segundo año consecutivo un resultado positivo, puesto que en 2017 aumentó un 4.7%. Asimismo, según el INEI, el crecimiento alcanzado en 2018 aportó 0.15 pp al incremento del PBI nacional (3.99%).

Por otro lado, la evolución trimestral del índice de producción de este sector muestra que, durante el cuarto trimestre de 2018, aumentó un 154.6% con respecto al mismo periodo de 2017, lo que impulsó, junto con el resultado del segundo trimestre de ese año (+29.2%), el dinamismo del sector. Cabe mencionar que el cuarto trimestre fue el de mejor desempeño, a diferencia del año pasado, cuando en el mismo periodo cayó un 51.5%.

El resultado favorable para este sector se debió a la mayor captura de especies de origen marino para el consumo humano industrial y para consumo humano directo en la línea de congelados (+42.07%). Asimismo, la especie que explicó el incremento del sector fue la anchoveta para consumo humano indirecto, que registró 6.1 millones de t a lo largo del año, un 91.25% más que lo obtenido en 2017.



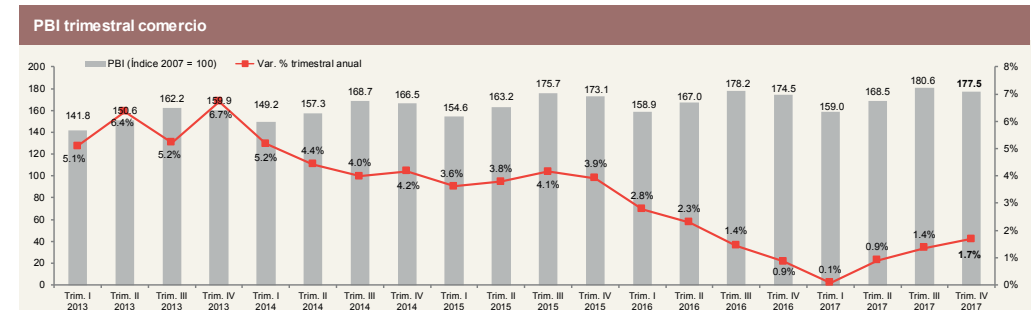
Fuente: BCRP. Elaboración ComexPerú.

Por su parte, las especies de consumo humano directo aumentaron un 6.42%, debido a la extracción de conchas de abanico, langostinos, anchoveta, atún, pota, perico y liza para la preparación de congelados, que creció un 17.2%. Asimismo, la captura de especies para la preparación de enlatados creció un 26.55% y destacaron la anchoveta, el jurel, el atún, el machete, la concha navaja y la pota. No obstante, decreció la captura de especies para consumo en estado fresco en -4.39%, por la menor extracción de bonito, lisa, tollo, chiri, lorna y pota.

Actividad con Menor Dinamismo. El sector que demostró el peor desempeño, después del de minería e hidrocarburos, fue el de comercio. Según cifras del BCRP, el PBI del sector fue de S/ 57,243 millones, un 2.6% más que el reportado en 2017. Este resultado se debió al incremento del comercio al por mayor y del comercio al por menor; mientras que el comercio automotriz registró una disminución, según el INEI.

En lo que respecta al comercio mayorista, este creció un 3.26%, debido a la venta de combustibles a sectores productivos como construcción, minería e industria, una mayor adjudicación de contratos públicos y privados, y una mayor diversificación del segmento minorista (estaciones de servicio). Y, en cuanto al comercio minorista, que aumentó un 2.81%, el dinamismo estuvo asociado al mayor nivel de ventas en supermercados, hipermercados, minimarkets y bodegas; así como por la venta de combustibles para vehículos, productos farmacéuticos y medicinales, cosméticos, artículos de ferretería, entre otros.

Por su parte, el comercio automotriz se redujo un 1.55%, debido a la menor venta, mantenimiento y reparación de vehículos, pese a la mayor venta de partes, piezas y accesorios.



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 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 asiáticos¹ y el de los países integrantes de la OECD.

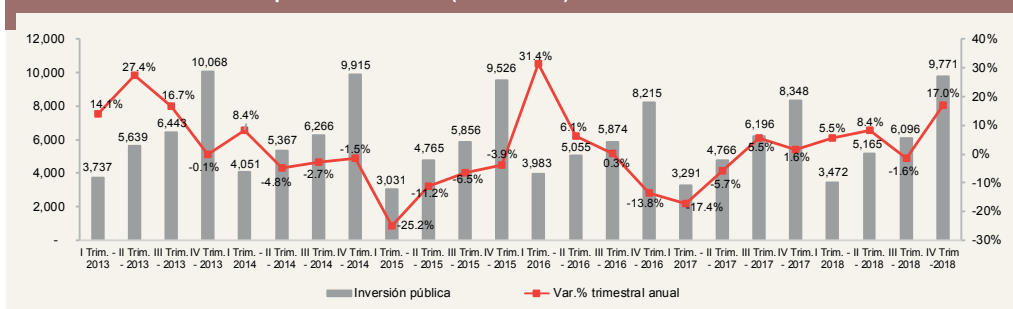
Resultado de la Inversión Pública y Privada.

Inversión Pública. Según el BCRP, en 2018, la inversión pública ascendió a S/ 24,504 millones, lo que significó un aumento del 8.4% con respecto al año anterior y, a la vez, este fue el primer año con tasa de crecimiento positiva, después de haber mostrado tasas negativas en los cuatro años anteriores. Cabe mencionar que la inversión pública como porcentaje del PBI alcanzó un 4.58%.

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

El BCRP, en su reporte de inflación de diciembre, mantuvo su proyección previa del 2.8% sobre el crecimiento de la inversión pública para 2019. Asimismo, precisó que la desaceleración de la inversión pública para este año se debería, principalmente, al cambio de autoridades en los Gobiernos locales y regionales.

Evolución de la inversión pública trimestral (S/ millones)

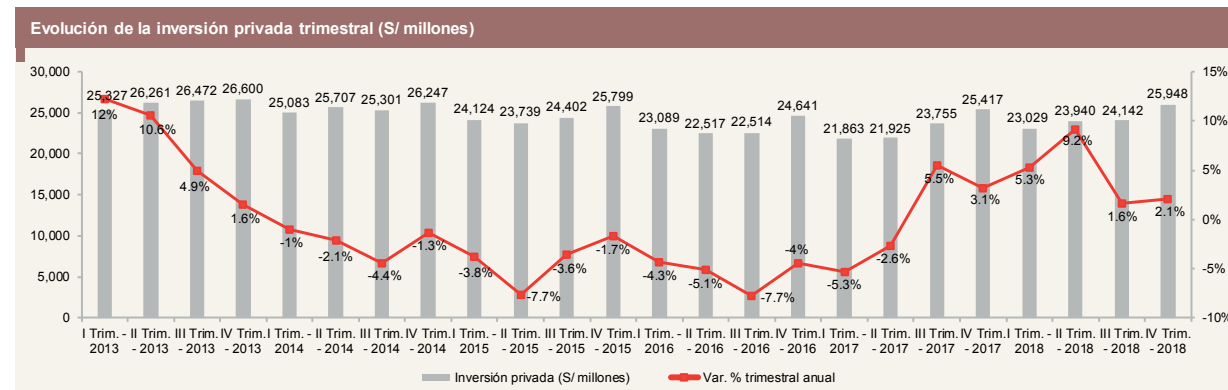


Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

¹ China, Indonesia, Japón, República de Corea, Malasia, Filipinas, Singapur, Tailandia y Vietnam

Inversión Privada. De acuerdo con cifras del BCRP, en 2018, la inversión privada ascendió a S/ 97,059 millones, lo que significó una expansión del 4.4% con respecto al año anterior, en el que se invirtieron S/ 92,960 millones.

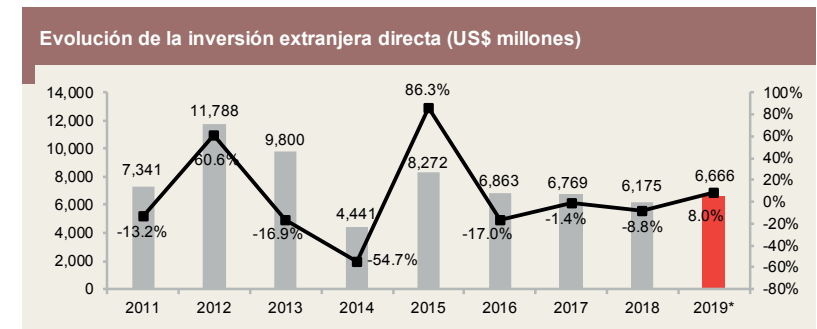
Por otro lado, la inversión privada correspondiente al cuarto trimestre de este año ascendió a S/ 25,948 millones, con lo que registró un crecimiento del 2.1% respecto del mismo periodo del año anterior y continuó la tendencia al alza que empezó en el tercer trimestre de 2017, tras previamente haber experimentado 14 trimestres consecutivos de tasas negativas.



Inversión Extranjera Directa

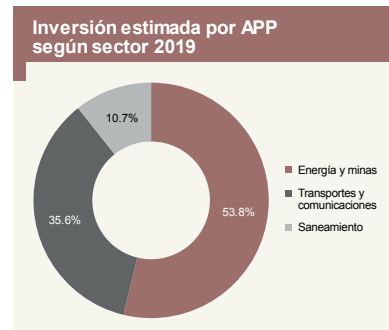
De acuerdo con cifras del BCRP, en 2018, el flujo de IED habría alcanzado los US\$ 6,175 millones, lo que significó una caída del 8.8% con respecto al año anterior, en el cual alcanzó un valor de US\$ 6,769 millones.

Cabe mencionar que la IED alcanzó los US\$ 613 millones en el cuarto trimestre de 2018, con lo que habría caído un 77.5% en comparación con 2017 (US\$ 2,721 millones). Asimismo, en línea con las proyecciones del BCRP, se espera que la IED de 2019 crezca un 8% con respecto a la de 2018.



Inversión Público-Privada

APP. De acuerdo con información de ProInversión, para 2018, se tenía estimado adjudicar US\$ 1,308 millones mediante APP. El proyecto más importante es el parque industrial de Ancón, cuya inversión estimada asciende a US\$ 500 millones; sin embargo, este se pospondría como uno de los proyectos más importantes por adjudicar para el primer semestre de 2020.



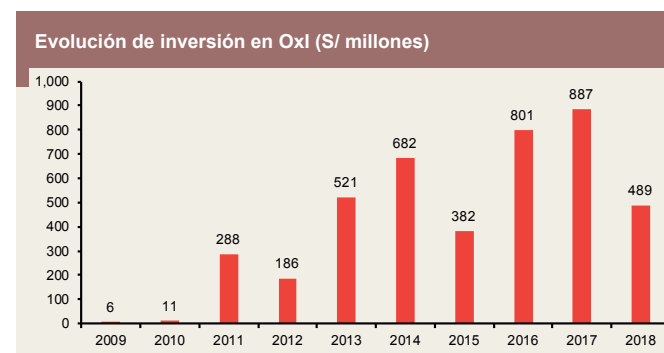
Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.

En el segundo semestre de 2018, se esperaba que US\$ 424 millones sean invertidos por APP, monto que le corresponde a la construcción de tres nuevos centros hospitalarios de alta complejidad. Sin embargo, todavía no han sido adjudicados.

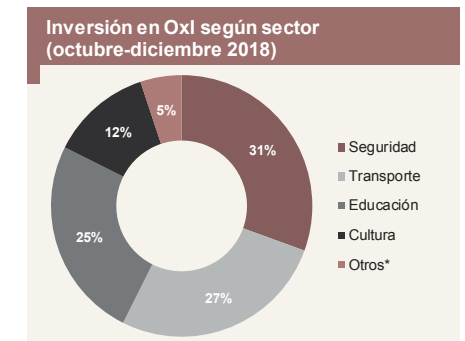
Durante 2019, ProInversión espera que unos US\$ 2,466 millones sean invertidos por APP, principalmente en los siguientes sectores: energía y minas (US\$ 1,326 millones), transportes y comunicaciones (US\$ 877 millones) y saneamiento (US\$ 263 millones).

Oxl. En 2018, se invirtieron S/ 488.8 millones en proyectos bajo la modalidad de Oxl, un 45% menos que lo invertido en 2017. Asimismo, en el cuarto trimestre de dicho año, se invirtieron S/ 98.6 millones, un 54.7% menos que el mismo periodo del año anterior, según cifras de ProInversión. Asimismo, el número de proyectos adjudicados en este periodo se redujo, al pasar de 15 en el cuarto trimestre de 2017 a 6 en 2018.

Los principales sectores en los que se realizaron inversiones bajo la modalidad de Oxl durante el cuarto trimestre de 2018 fueron los siguientes: seguridad (30.6%), transporte (26.9%) y educación (25%). Se estima que estas inversiones han beneficiado a 15,581 peruanos. Con ello, el mecanismo de Oxl ha permitido unos S/ 4,251 millones de inversión desde 2009 hasta diciembre de 2018, a través de 369 proyectos.



Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.



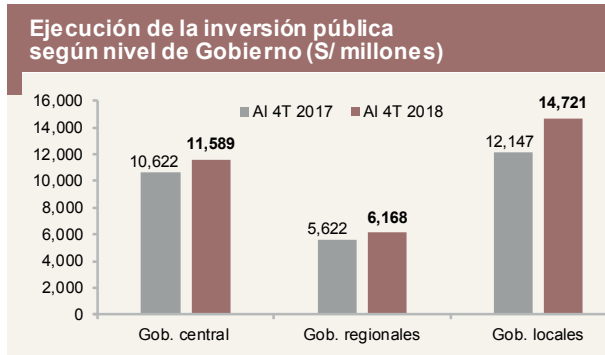
*Incluye salud, electrificación y transporte urbano. Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.

Ejecución de Proyectos de Inversión Pública.

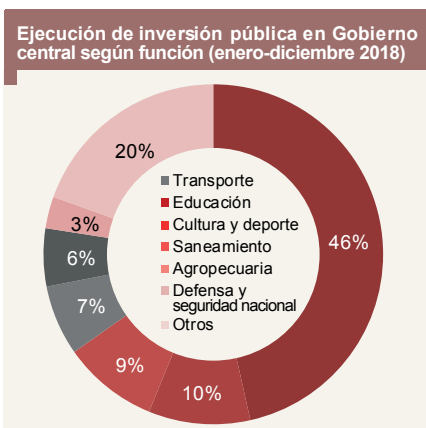
En 2018, en cuanto a proyectos de inversión pública, el Gobierno central ejecutó S/ 11,589 millones, un 9.1% más de lo ejecutado en 2017. El sector en el que más invirtió fue el de transporte, con un valor de S/ 5,388 millones (46% de la inversión pública en el Gobierno central). En esta línea la construcción de la Línea 2 y el ramal Av. Faucett-Gambetta de la red básica del Metro de Lima y Callao fue el proyecto más emblemático, con una ejecución del 66.8% de su PIM (Presupuesto Institucional Modificado) correspondiente para 2018.

Asimismo, los Gobiernos locales invirtieron S/ 14,721 millones, un 21.2% más que en 2017. Los que tuvieron un mayor nivel de ejecución se ubicaron en Tacna (77%) y la provincia constitucional del Callao (76%). El sector en el que más invirtió el Gobierno local fue transporte, con un valor de S/ 4,635 millones (31% de la inversión pública), seguido por saneamiento, con un valor de S/ 2,760 millones (19% de la inversión pública).

Por último, los Gobiernos regionales invirtieron S/ 6,168 millones, un 9.7% más que en 2017. Los departamentos que tuvieron un mayor nivel de ejecución fueron Loreto (88%), Ayacucho (86%) y Madre de Dios (72%). En cuanto a los sectores en los que más se invirtió, fueron transporte con un valor de S/ 1,640 millones (27% de la inversión pública), y salud, con S/ 1,162 millones (19% de la inversión pública).



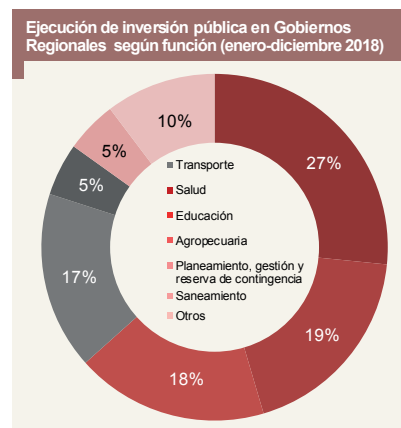
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.

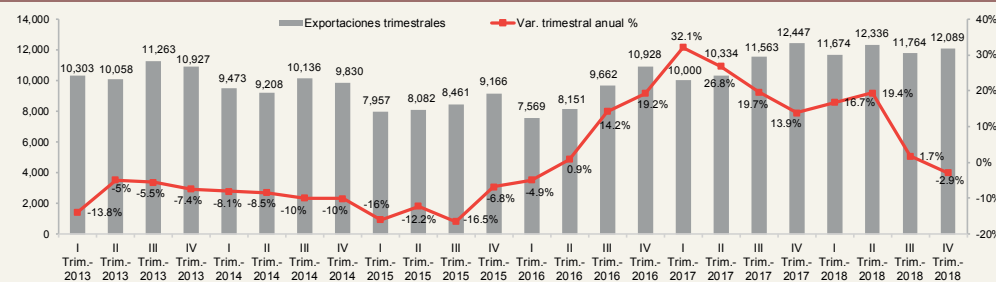
COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones. El desenvolvimiento de las exportaciones peruanas durante 2018 continuó la tendencia favorable que obtuvo en 2017, luego de 4 años de caídas consecutivas (2012-2015). Así, según cifras de la Sunat, en 2018, las exportaciones registraron un valor de US\$ 47,864 millones, lo que evidenció un crecimiento del 7.9% con respecto a 2017. Cabe señalar que dicho monto represento una cifra récord de nuestros envíos. Asimismo, al observar cada trimestre de 2018, los tres primeros obtuvieron variaciones trimestrales anuales positivas, mientras que el último trimestre registró un dinamismo negativo. Por otro lado, en el segundo trimestre de 2018, se obtuvo la mayor variación porcentual con respecto al mismo periodo de 2017 (+19.4%) y, también, se registró el mayor valor de exportaciones (US\$ 12,336 millones) entre el resto de los trimestres de ese año.

En lo que respecta al resultado de las exportaciones no tradicionales y tradicionales, las primeras lideraron el crecimiento de los envíos al exterior, al sumar US\$ 13,246 millones en 2018, un 12.8% más que en 2017, mientras que las segundas aumentaron un 6.2%, con un monto total de US\$ 34,618 millones. Por otro lado, durante el cuarto trimestre de 2018, los envíos no tradicionales mostraron una tasa de crecimiento positiva del 6.9% con respecto al mismo periodo de 2017, mientras que las tradicionales decrecieron un 6.5%.

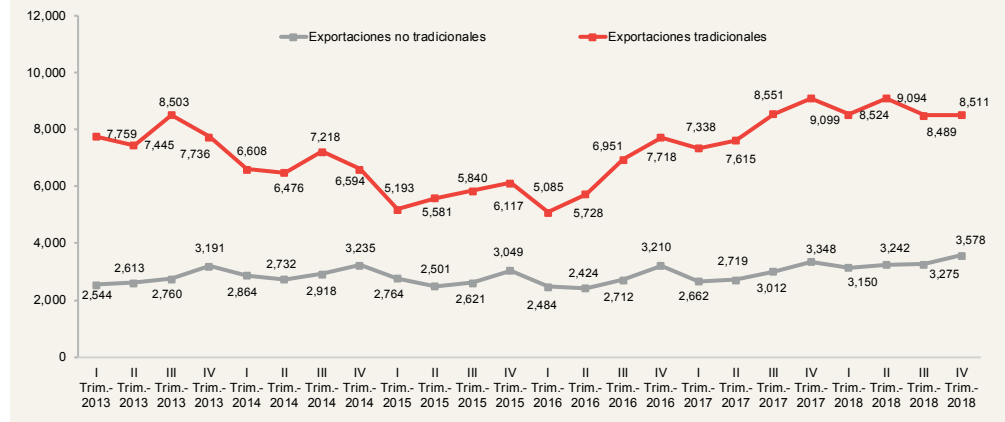
En cuanto a la evolución de los envíos al exterior por sectores, al analizar las exportaciones tradicionales, petróleo y derivados reflejó el mayor dinamismo respecto de 2017, con un crecimiento

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



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

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



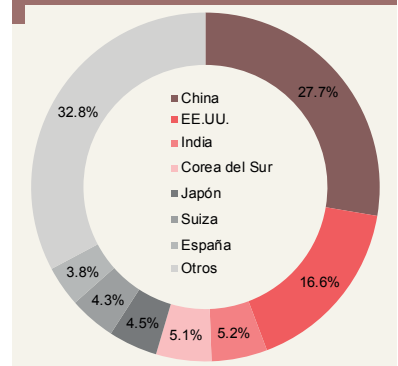
Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

del 20.4%. Lo siguió el sector pesquero (+8.4%). Asimismo, en la mayoría de los sectores del rubro de exportaciones no tradicionales se evidenció dinamismo. Entre los sectores más representativos del rubro, las exportaciones pesqueras registraron el mayor crecimiento con respecto a 2017, cuyas exportaciones pasaron de US\$ 1,055 millones en 2017 a US\$ 1,342 millones en 2018 (+27.1%). En segundo lugar se ubicaron las del sector agropecuario, con una variación porcentual del 15.3% con respecto a 2017, seguido por el sector metalmeccánico, con un 11.9%. Los rubros que presentaron caídas fueron maderas y papeles (-1.3%) y pieles y cueros (-22%).

En cuanto a la estructura de las exportaciones según sectores, las del rubro tradicional representaron un 72.3% del total en 2018, mientras que las del no tradicional, un 27.7%. Dentro del primero, el rubro minero se mantiene con la mayor participación tanto en las exportaciones tradicionales (80%) como en las totales (58%). Y dentro del segundo, un 44.6% de los envíos provienen del sector agropecuario.

Por otro lado, en cuanto a destinos de exportación, los envíos a China lideraron nuevamente el ranking, al alcanzar un monto de US\$ 13,235 millones, lo que

Estructura de las exportaciones peruanas según destinos



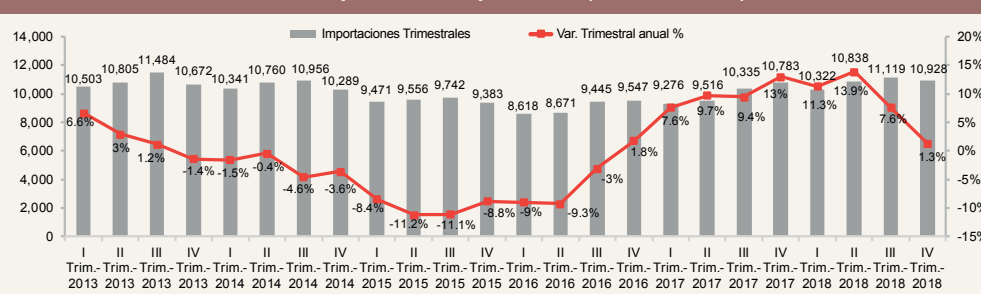
Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

evidenció un incremento del 14.1% con respecto a lo exportado en 2017. Entre los productos enviados a este mercado, destaca el incremento de los minerales de cobre y sus concentrados, que pasó de US\$ 7,156 millones en 2017 a US\$ 8,367 millones en 2018 (+16.9%), así como los demás concentrados de zinc, que pasaron de US\$ 134 millones a US\$ 582 millones en el último año (+335%). Cabe mencionar que estos productos representaron un 63.2% y un 4.4% del total de las exportaciones peruanas a China, respectivamente. De la misma manera, EE.UU., segundo en el *ranking* de nuestros principales destinos, con un monto exportado de US\$ 7,948 millones, reflejó un crecimiento del 13.6% con respecto a 2017. Los principales productos exportados al mercado norteamericano fueron el oro en bruto (US\$ 1,753 millones; -6%), los demás fueloils (US\$ 472 millones; +1,930%) y los minerales de molibdeno sin tostar (US\$ 320 millones; +63.2%).

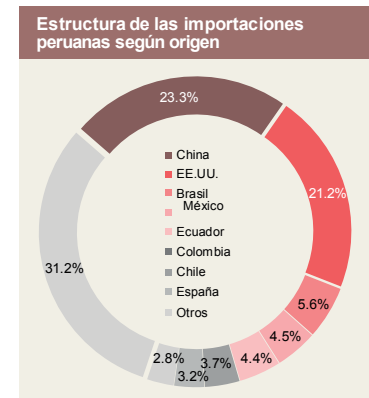
Asimismo, pese a carecer de un acuerdo comercial, al contrario que los previamente mencionados, la India ha logrado ubicarse como el tercer destino de nuestras exportaciones, debido a que presentó un significativo crecimiento del 26.5% con respecto a 2017, al pasar de US\$ 1,961 millones a US\$ 2,480 millones en 2018. Cabe mencionar que el oro representó el 86.2% de las exportaciones peruanas al mencionado país; no obstante, se esperaba que con el avance de las negociaciones comerciales con la India se puedan diversificar nuestros envíos.

Importaciones. En 2018, las compras del exterior sumaron US\$ 43,206 millones, al lograr un crecimiento del 8.3% con respecto a 2017, lo que mantiene la tendencia favorable que obtuvo en 2017, luego de 3 años consecutivos de caídas (2014-2016). Dicho resultado se evidenció a lo

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



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

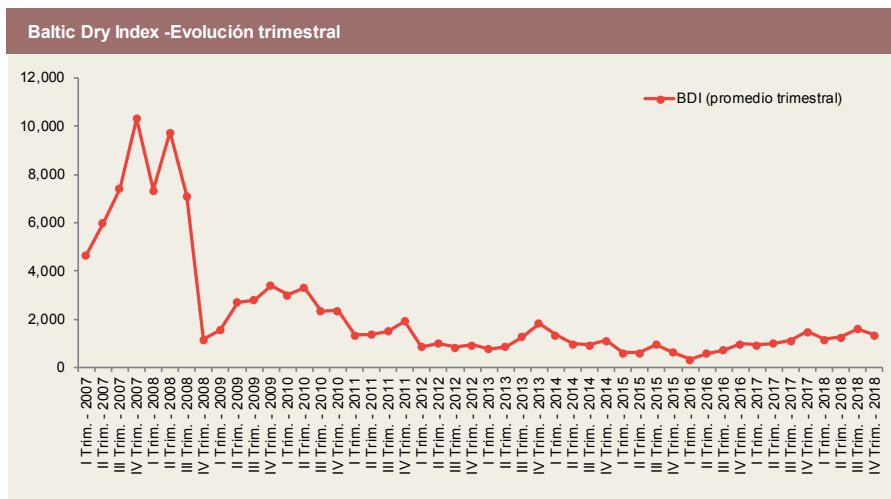
largo de los cuatro trimestres del año, siendo el segundo trimestre el de mayor crecimiento, con un 13.9% con respecto al mismo periodo de 2017.

En cuanto a la estructura de las importaciones peruanas en 2018, los bienes intermedios representaron la mayor parte, con un 49% (US\$ 21,188 millones), seguidos por los bienes de capital (28.3%; US\$ 12,218 millones) y los bienes de consumo (22.6%; US\$ 9,771 millones). Los intermedios registraron el mayor crecimiento con respecto a 2017 (+15%), y destacan los subsectores combustibles (US\$ 6,844 millones; +21.5%) y materias primas para la industria (US\$ 12,762 millones; +13.9%). Los de consumo registraron un incremento del 2.6% con respecto a 2017, al igual que los de capital, que mostraron un crecimiento del 2.5%, impulsados por el dinamismo del 11.1% en el subsector de materiales de construcción, mientras que los bienes de capital para la industria decrecieron un 0.7%.

Entre los principales países de origen de las importaciones peruanas en 2018 destacaron China y EE.UU., con una cuota del 23.3% y el 21.2%, respectivamente. Las importaciones chinas registraron un valor de US\$ 10,071 millones, un crecimiento del 13.5% con respecto a 2017. Los celulares son los más representativos de este grupo (US\$ 1,004 millones) y mostraron un crecimiento del 8.6% con respecto a 2017; los siguen las *laptops* (US\$ 367 millones; +7.8%) y los aparatos de telecomunicaciones (US\$ 210 millones; -3.5%). Asimismo, las importaciones de EE.UU. aumentaron un 13.7% (US\$ 9,179 millones), principalmente por mayores compras de aceite diésel (US\$ 1,625 millones; +15.9%), ya que estas representaron un 17.7% de las importaciones de este origen.

Los otros países que lideraron el *ranking* de importaciones en 2018, con excepción de Brasil (-1.6%), también mostraron una variación positiva con respecto a 2017: México (+8.8%), Ecuador (+21.3%), Colombia (+7.1%), Chile (+13.7%) y Argentina (+4.4%).

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 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 esta oferta responde lentamente, dado el costo y tiempo en construir las e implementarlas, el BDI responde rápidamente a incrementos marginales en su demanda.



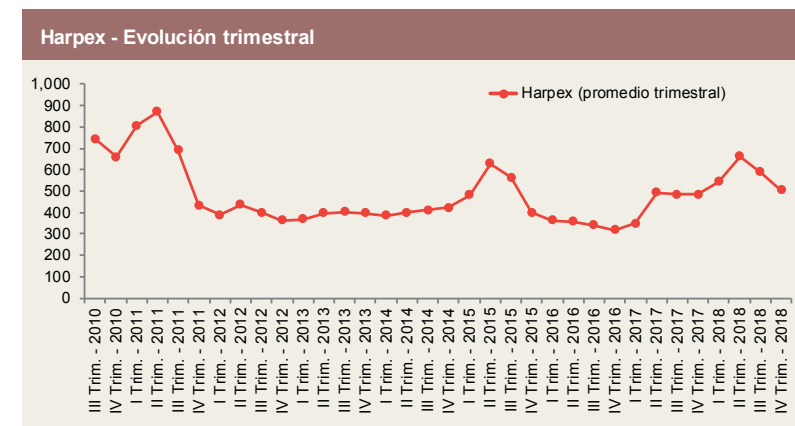
Fuente: The Baltic Exchange. Elaboración: ComexPeru.

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.

De acuerdo con cifras oficiales, se observa que la tendencia del BDI en 2018 ha presentado cierta recuperación, ya que alcanzó el valor de 1,352.6, un 18.2% mayor con respecto a 2017. Asimismo,

específicamente en el último trimestre, el BDI alcanzó un valor promedio de 1,363 millones, un 9.7% menos con respecto al mismo periodo de 2017, pero un 86.8% menor con respecto al mismo periodo de 2007, por lo que no se observa una plena recuperación frente a la crisis internacional.

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: ComexPeru.

La tendencia del Harpex, similar a la del BDI, nos muestra que la actividad comercial global está aún lejos de retomar niveles anteriores, pero presenta una leve recuperación. En el cuarto trimestre de 2018, este índice cerró en 505, un 83.6% mayor al obtenido tras la crisis de 2008 (275), pero un 64% menor con respecto al mismo periodo de 2007.

ENTORNO INTERNACIONAL

Posible desaceleración en EE.UU.

Según BBVA Research, el PBI real de los EE. UU aumentó un 3.5 % intertrimestral sobre una base anualizada, impulsado por el sólido crecimiento del consumo, la inversión y el gasto público. Esto se produjo tras el repunte del 4,2 % registrado en el periodo anterior, que dio lugar al mayor avance en cuatro años consecutivos. De mantenerse estas tendencias, en julio de 2019, la actual expansión se habrá convertido en la más prolongada de la historia moderna. Sin embargo, en medio de estos buenos datos económicos, los temores sobre una posible recesión continúan intensificándose. Según la encuesta de la Reserva Federal (FED) de Filadelfia a expertos en previsión económica, la probabilidad de que se produzca un retroceso en el PBI real durante los próximos cuatro trimestres alcanzó su nivel más elevado en diez años.

Desaceleración del crecimiento en China

Durante 2018, el gigante asiático mostró su peor desempeño en 28 años, pues se expandió un 6.6%, cifra menor al 6.8% logrado el año anterior, de acuerdo con la Oficina Nacional de Estadística de China. Entre los factores a los que se atribuye esta continua ralentización económica, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), se encuentran el ajuste regulatorio financiero para frenar a los intermediarios financieros, que brindan crédito sin ninguna regulación, y la inversión fuera del presupuesto del Gobierno local. Asimismo, a la creciente disputa comercial con EE.UU., que intensificó la desaceleración hacia fines de año, por lo que se proyecta un menor dinamismo para 2019.

Crisis venezolana

El domingo 3 de febrero venció el plazo impuesto por 19 países de la Unión Europea para que Nicolás Maduro convoque a nuevas elecciones presidenciales. Tras la negativa de Maduro, estos países decidieron reconocer oficialmente a Juan Guaidó, presidente de la Asamblea Nacional, como presidente interino de Venezuela. Con esta reciente muestra de apoyo, Guaidó ya suma 44 países que lo reconocen como presidente. Al cierre de 2018, el FMI estimó la inflación de Venezuela en 1.37 millones porcentuales y una caída de su PBI del 18%. Según el Alto Comisionado de las Naciones Unidas para los Refugiados (Acnur), el número de migrantes y refugiados venezolanos alcanzó los 3 millones en 2018, de los cuales medio millón residen en el Perú.

Brexit: Incertidumbre en el Reino Unido y la Zona Euro.

En los primeros meses del año, las negociaciones entre el Reino Unido y la Unión Europea (UE), en el marco del brexit, han entrado a un terreno complicado. Luego de que el Parlamento Británico rechazó en dos oportunidades el acuerdo negociado por la primera ministra Theresa May, la mandataria se verá obligada a renegociar sus términos y alcanzar un acuerdo que los parlamentarios británicos acepten en una nueva votación en marzo o se apruebe por ambas partes una prórroga hasta diciembre de 2020. Los tiempos se acortan, pues el 29 de marzo vence el plazo de negociación y, cumplida esa fecha, el Reino Unido saldría de la UE, con o sin acuerdo. La agencia internacional financiera Fitch Rating señaló que, con un “brexit duro” (es decir, sin acuerdo), aumentarían los riesgos de que el Reino Unido entre en una fuerte recesión, ya que el mercado enfrenta algunos indicios de decrecimiento, tales como contracción del consumo, pérdida de confianza en instituciones financieras y posibles cierres de fábricas automotrices.

La Embajada británica en Lima señaló que las negociaciones de un acuerdo comercial entre el Perú y el Reino Unido están avanzando, lo que es una buena noticia porque garantizaría la continuidad en la relación comercial bilateral una vez concretado el brexit. Sin embargo, la incertidumbre e inestabilidad política reinante en Europa y el posible riesgo económico para el Reino Unido son elementos que podrían golpear el dinamismo económico de la zona euro y, por consiguiente, las exportaciones peruanas y los flujos de inversión que provienen de esa parte del mundo.

Perspectivas de crecimiento mundial.

En el tercer trimestre del año, el FMI publicó su informe “Perspectivas de la Economía Mundial”, en el cual señala que se proyecta un crecimiento mundial del 3.7% para 2018-2019. En EE.UU., el ímpetu aún es vigoroso, en medio de un estímulo fiscal que continúa aumentando, pero se ha revisado a la baja el pronóstico para 2019, debido a las medidas comerciales anunciadas hace poco, como los aranceles aplicados a importaciones procedentes de China. Las proyecciones de crecimiento de la zona euro y el Reino Unido han sido revisadas a la baja, tras las sorpresas que frenaron la actividad a comienzos de 2018. En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, las perspectivas de crecimiento de muchos exportadores de energía se ven favorecidas por el alza de precios del petróleo, pero se ha revisado a la baja el crecimiento de Argentina, Brasil, Irán y Turquía, entre otros países, como resultado de factores nacionales específicos, la constricción de las condiciones financieras, las tensiones geopolíticas y el encarecimiento de la importación del petróleo. Asimismo, tras las medidas comerciales anunciadas, se proyecta que China y varias economías asiáticas experimenten un crecimiento más débil en 2019.

ENTORNO NACIONAL

PBI creció un 4.8% durante el último trimestre de 2018

De acuerdo con el BCRP, durante el último trimestre de 2018, el PBI creció un 4,8 por ciento, con lo que acumuló un crecimiento de 4% en 2018. El crecimiento del último trimestre representó la segunda tasa de crecimiento más alta desde mediados de 2016 y fue resultado del mayor consumo privado e inversión pública. Esta evolución confirmó el carácter temporal de la moderación del PBI observada en el tercer trimestre de 2018. En el año, el mayor crecimiento se explica por el aumento de la demanda interna, luego de disiparse los impactos negativos de los choques de oferta que afectaron la economía el año previo.

Política Nacional de Competitividad y Productividad

El 31 de diciembre, el Ejecutivo aprobó la Política Nacional de Competitividad y Productividad (PNCP), y se dispusieron 180 días para concretar su respectivo plan. La PNCP tiene como principal objetivo generar bienestar para todos los peruanos sobre la base de un crecimiento económico sostenible con enfoque territorial. El Consejo Nacional de Competitividad y Formalización (CNCF), instancia adscrita al Ministerio de Economía y Finanzas, junto a otras entidades públicas y privadas, unieron fuerzas para emprender esta PNCP, con un horizonte de implementación a 2030. En la que se establecieron nueve objetivos prioritarios dentro de los siguientes cuatro pilares: (i) Infraestructura, (ii) Educación, (iii) Innovación y (iv) Eficiencia de mercados.

Corrupción, principal problema de nuestro país

Según la encuesta de El Comercio-Ipsos Apoyo 2018, un 57% de la población considera que la corrupción es el principal problema de nuestro país. En el recientemente publicado Índice de Percepción de la Corrupción 2018, elaborado por Transparencia Internacional, el Perú se encuentra en la posición 105 de 180, junto con países como El Salvador, Zambia, entre otros. Nuestros socios de la Alianza del Pacífico, Colombia, Chile y México, se encuentran en

las posiciones 99, 27 y 138, respectivamente. Una de las principales causas es la precaria institucionalidad, sumada a un serio problema de legalidad y acceso a la justicia, motivo por el cual reinan la informalidad y la ilegalidad.

Cae la recaudación como porcentaje del PBI en 2018, a causa de la informalidad

Según cifras del INEI, la recaudación en el Perú como porcentaje del PBI ha venido cayendo, al pasar del 14.1% en 2014 al 12.5% (estimado) en 2018. La pérdida del dinamismo económico ha generado una caída de la recaudación y el país se encuentra en una espiral de trabas a proyectos de inversión, tramitología, mayor informalidad, menores ingresos tributarios y rigidez laboral. Los departamentos con mayor incidencia de empleo informal son Huancavelica, Cajamarca, Ayacucho y Puno, con niveles del 91.3%, 90.1%, 88.9% y 88.1%, respectivamente; departamentos con altos niveles de pobreza y pésimos servicios públicos.

Balanza comercial en el último trimestre de 2018

De acuerdo con el BCRP, durante el último trimestre de 2018, la balanza comercial registró un superávit de US\$ 1,781 millones, con lo que acumuló diez trimestres consecutivos de superávit, y en los últimos cuatro trimestres sumó US\$ 7,000 millones. El superávit comercial que se viene observando desde el tercer trimestre de 2016 se explica principalmente por el alza de las cotizaciones de los *commodities* (particularmente, metales e hidrocarburos) y por los mayores volúmenes de exportación de productos no tradicionales, particularmente pesqueros y agrícolas.