

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

Mariana Coronado Sialer
Luis Quispe Sánchez
Sofía Fernández Bonaudi
Emely Córdor Ballena

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

El primer trimestre del año fue un periodo en el que la actividad económica peruana se desaceleró con respecto al mismo periodo del año anterior, debido al poco alentador crecimiento de la demanda interna, así como la disminución del gasto público y el menor crecimiento de la inversión privada. Esto, pese a que se evidenció un mayor consumo privado por la evolución del empleo formal, según el BCRP.

En el escenario internacional, la atención estuvo puesta en el desempeño de las grandes economías, particularmente EE.UU. y China, más aún por el desarrollo de una guerra comercial entre ambas y su impacto en los precios de los *commodities* y en el dinamismo del resto de las economías del mundo; mientras que, en el escenario local, la población espera que, así como se vienen tomando acciones para una lucha frontal contra la corrupción y para reformar el sistema político, también se concreten medidas que generen mayor crecimiento, empleo y bienestar.

Así, el dinamismo de la actividad económica peruana, en el primer trimestre de 2019, según el INEI, fue del 2.28% con respecto al mismo periodo de 2018. Dicho resultado se sustentó en la evolución positiva de buena parte de los sectores de la economía, siendo los que mayor contribución al producto nacional registraron, los siguientes: otros servicios (0.45), telecomunicaciones y otros servicios de información (0.31), comercio (0.27), financiero y seguros (0.26), agropecuario (0.25), administración pública y defensa (0.23), transporte y almacenamiento (0.15), servicios prestados a empresas (0.13), electricidad, gas y agua (0.11), alojamiento y restaurantes (0.11), y construcción (0.09).

El sector minería e hidrocarburos registró una caída del 0.58%. En el caso de la minería metálica, esta cayó un 2.25%, debido a los menores niveles de producción de molibdeno (-14.5%), plata (-14%), hierro (-29.7%), zinc (-5.6%) y oro (-4.1%), lo que significó un aporte negativo total de 3.64 pp al resultado acumulado del sector. A diferencia de estos productos, el cobre (+3.4%), el plomo (+3.2%) y el estaño (+24.2%) aumentaron su producción.

El sector electricidad y agua, que fue el que más creció en el primer trimestre de 2019, registró un dinamismo del 6.9%, debido a la mayor producción de electricidad (+5.57%) y agua potable (+2.58%). En el caso de las centrales hidroeléctricas y térmicas, destacaron Electro Perú (11.3%), Engie Energía Perú (71.9%),

Termochilca (271.7%), Enel Generación Piura (20.2%), Egemsa (1.3%), entre otras; mientras que, entre las empresas de producción de agua, resaltaron Sedapal (4.4%), Sedapar (5.2%), Sedalib (5.2%) y Epsel (0.3%).

En lo que respecta al resultado de la inversión, si bien, por un lado, la inversión privada registró un ligero avance, por el otro, la pública cayó. Según cifras del BCRP, la primera aumentó un 3%, mientras que la segunda retrocedió un 10.9%. Este resultado de la inversión pública, tal como se había indicado en el Reporte de Inflación del BCRP de diciembre pasado, se debería al cambio de autoridades subnacionales.

Por otra parte, preocupa el resultado de las inversiones vía APP, ya que, según cifras de ProInversión, en el primer trimestre de 2019, del total de proyectos que se esperan este año, por un valor de US\$ 2,466 millones, ninguno se adjudicó; mientras que en el caso de las Oxl, se han invertido S/ 72 millones, un 2.7% más que en el mismo periodo del año anterior.

En lo que respecta a nuestras exportaciones, estas alcanzaron un valor de US\$ 10,872 millones, un 7.3% menos que en el primer trimestre de 2018. En cuanto a las exportaciones del rubro tradicional, estas cayeron un 11.3%; mientras que las del no tradicional aumentaron un 3.3%. En el caso de las primeras, el resultado se debió, principalmente, a la caída del 16.4% en los envíos del sector minero, mientras que el dinamismo de las segundas obedeció al resultado de las exportaciones de los sectores agropecuario y pesquero, con un crecimiento del 6.7% y el 22.5%, respectivamente. Asimismo, las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 10,309 millones, un 0.1% menor que el primer trimestre de 2018, debido a la caída de las importaciones de bienes intermedios (-0.1%) y bienes de consumo (-0.5%).

En abril último, el Fondo Monetario Internacional FMI hizo ajustes a la baja en sus proyecciones de crecimiento para 2019. Advierte sobre una reducción del crecimiento económico mundial debido, en parte, a la guerra comercial entre EE.UU. y China, y su impacto en el menor dinamismo del comercio internacional. Así, el FMI espera un crecimiento del 3.3% para la economía mundial, cifra menor al 3.6% y el 4% logrados en 2018 y 2017, respectivamente; mientras que el Perú crecería un 3.9%, 0.1 puntos por debajo de lo estimado por el BCRP y 0.3 puntos menos que lo proyectado por el MEF.

Con un escenario externo que nos juega en contra y uno interno que no termina de estabilizarse, urge tomar acciones que apuesten por un mayor dinamismo de la inversión privada, faciliten el desarrollo del comercio exterior y den señales, materializadas en hechos y no solo en planes, para recuperar la confianza de la población.

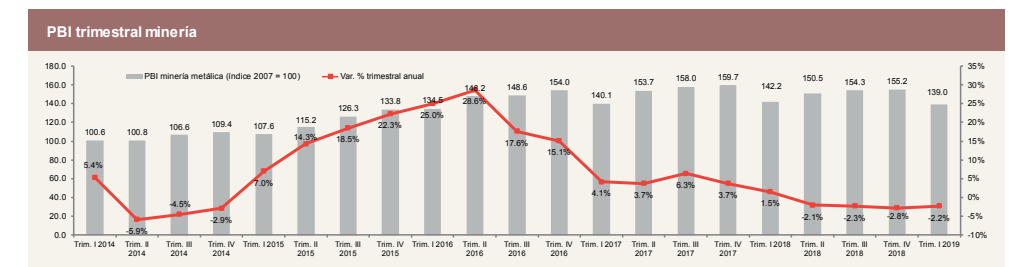
PRODUCCIÓN

Actividad Económica. Durante el primer trimestre de 2019, la actividad económica experimentó un crecimiento del 2.28% respecto del mismo periodo de 2018. De acuerdo con cifras del INEI, el dinamismo alcanzado por la producción nacional en el periodo enero-marzo 2019 se explica por la contribución de los sectores otros servicios, con 0.45 pp; telecomunicaciones y otros servicios de información (0.31 pp); comercio (0.27 pp); financiero y seguros (0.26 pp); agropecuario (0.25 pp); administración pública y defensa (0.23 pp); transporte y almacenamiento (0.15 pp); servicios prestados a empresas (0.13 pp); electricidad, gas y agua (0.11 pp); alojamiento y restaurantes (0.11 pp); y construcción (0.09 pp).

El crecimiento de la actividad económica el primer trimestre de 2019 fue de 2.28 %

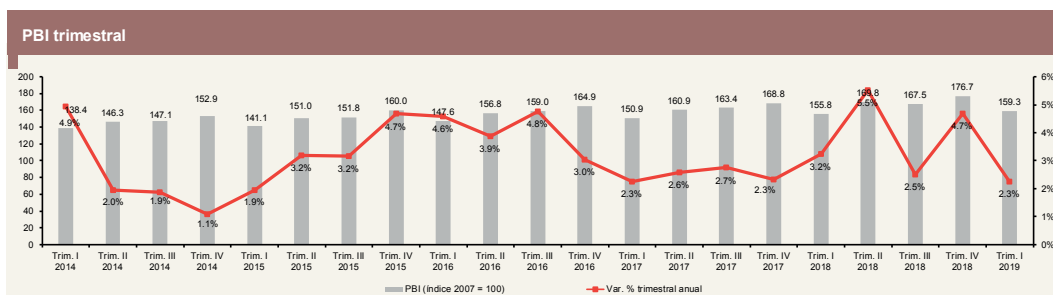
Cabe mencionar que, en marzo de 2019, la producción nacional creció un 3.19%, con lo que registró 116 meses de crecimiento ininterrumpido. Dicho resultado se sustentó en la evolución positiva de la mayoría de los sectores productivos, con excepción de la pesca, así como por el aumento en el consumo de los hogares por las mayores ventas minoristas (+3.17%), los créditos de consumo (+9.61%) y la mayor demanda externa de productos no tradicionales (+19.9%).

Actividad Minera. El sector minería e hidrocarburos registró una caída del 0.58% durante el primer trimestre de 2019, debido al resultado negativo de la actividad minera metálica, que retrocedió un 2.25%, determinado por los menores volúmenes de producción de molibdeno (-14.5%), plata (-14%), hierro (-29.7%), zinc (-5.6%) y oro (-4.1%), lo que significó un aporte negativo total de 3.64 pp al resultado acumulado del sector. A diferencia de estos productos, el cobre (+3.4%), el plomo (+3.2%) y el estaño (+24.2%) aumentaron su producción.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

De acuerdo con el INEI, a nivel de empresas del subsector minero, se evidenciaron niveles decrecientes en la producción acumulada de molibdeno en Antamina, Southern Perú Copper Corporation, Chinalco Perú y Minera Las Bambas; en la producción de plata, muestran caídas Buenaventura, Antamina, Óxidos de Pasco, Minera Ares y Minera Chungar; en la producción de hierro, figura Shougang Hierro Perú; en el caso del zinc, reportan bajas en su producción acumulada las compañías Antamina, El Brocal, Raura, Minera Chungar y Volcan; y en la producción aurífera, presentan volúmenes descendentes Buenaventura, Barrick Misquichilca, Minera Antapaccay, La Arena y los productores artesanales.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Con respecto a la producción de cobre, esta registró una tasa de crecimiento positiva en el primer trimestre del año, lo que se debió a la mayor producción que tuvieron las principales mineras del rubro, como Sociedad Minera Cerro Verde (+7%), Minera Las Bambas (+17%) y Southern Perú (+24%). Cabe mencionar que Compañía Minera Antamina evidenció una tasa de crecimiento negativa (-3%).

Ranking de principales mineras según tipo de mineral (2019)

N.º	Cobre (TMF)	2018	2019	Var. % 19/18
1	Sociedad Minera Cerro Verde	115,344	123,096	7%
2	Compañía Minera Antamina	111,410	108,613	-3%
3	Minera Las Bambas	87,063	101,456	17%
4	Southern Perú	68,946	85,693	24%
Subtotal		382,763	418,857	9%
Total		567,025	587,150	4%
N.º	Oro (g f.)	2018	2019	Var. % 19/18
1	Minera Yanacocha	3,242,062	4,375,757	35%
2	Compañía Minera Poderosa	2,034,580	2,148,833	6%
3	Compañía Minera Ares	1,796,797	1,753,238	-2%
4	Minera Barrick Misquichilca	2,788,524	1,631,486	-41%
Subtotal		9,861,962	9,909,314	0.5%
Total		28,692,231	28,003,538	-2%
N.º	Plata (kg f.)	2018	2019	Var. % 19/18
1	Compañía Minera Antamina	128,421	114,522	-11%
2	Compañía Minera Ares	122,613	112,684	-8%
3	Compañía de Minas Buenaventura	178,150	92,876	-48%
4	Volcan Compañía Minera	55,659	50,997	-8%
Subtotal		484,843	371,080	-23%
Total		1,011,885	870,418	-14.0%
N.º	Zinc (TMF)	2018	2019	Var. % 19/18
1	Compañía Minera Antamina	105,150	89,977	-14%
2	Nexa Resources Perú	29,062	33,475	15%
3	Volcan Compañía Minera	34,609	32,081	-7%
4	Compañía Minera Chungar	23,093	20,365	-12%
Subtotal		191,914	175,897	-8%
Total		346,934	327,381	-6%

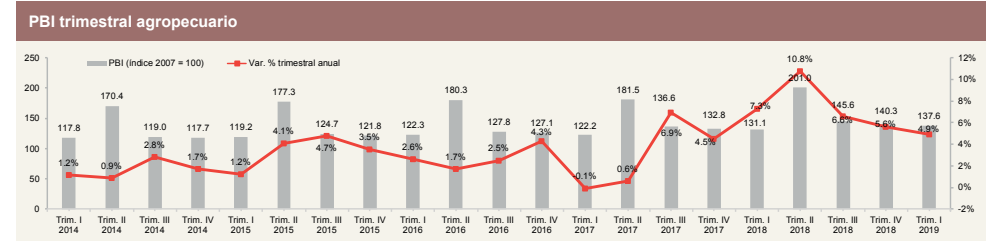
Fuente: MINEM. Elaboración: ComexPerú.

En cuanto a la producción de oro, destacaron los mayores volúmenes de Minera Yanacocha y Compañía Minera Poderosa, las cuales tuvieron una tasa de crecimiento positiva (35% y 6%, respectivamente). Por su parte, Compañía Minera Ares y Minera Barrick Misquichilca, pese a ser importantes empresas productoras de este metal, tuvieron un decrecimiento en su producción del orden del 2% y el 41%, respectivamente, según cifras del Minem.

Por su parte, la caída en la producción de zinc se debió a los menores volúmenes de producción de Antamina (-14%), Volcan (-7%) y Chungar (-12%), mientras que Nexa Resources Perú registró un incremento en su producción (+15%).

Actividad Agraria. De acuerdo con el INEI, en el primer trimestre de 2019, la producción agropecuaria creció un 4.92%, gracias a los resultados obtenidos en la actividad agrícola (+5.15%) y la pecuaria (+4.62%). Así, la actividad agropecuaria se ubicó como el tercer sector productivo que más se incrementó en el trimestre, solo por debajo de los sectores telecomunicaciones y otros servicios de

información (+6.28%) y electricidad, agua y gas (+5.95%). Cabe mencionar que la evolución trimestral del sector agropecuario aportó 0.25 pp al crecimiento del PBI nacional en el primer trimestre, que fue del 2.28%.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Entre los productos que reflejaron un mayor crecimiento durante este periodo de evaluación están la mandarina, con un crecimiento trimestral anual del 41.7% con respecto al mismo periodo de 2018, y una producción de 58,737 t; el cacao (+24.6%; 32,276 t); la caña de azúcar (+21.2%; 2,514,410 t); la uva (+17%; 292,730 t) y la quinua (+15.4%; 4,990 t). Estos cinco productos, en conjunto, mostraron un crecimiento trimestral del 21.1%, por encima del desempeño del subsector agrícola.

Cabe mencionar que, de acuerdo con el INEI, entre agosto de 2018 y marzo de 2019, la superficie sembrada de los principales productos agrícolas ascendió a 1,854,600 hectáreas, inferior en un 3.44% a la de la campaña anterior. Dicho resultado habría sido producto de la menor siembra de cereales (trigo, maíz amarillo duro, arroz cáscara y cebada en grano), las hortalizas (ají, piquillo, pimiento, tomate, ajo y cebolla), raíces y tubérculos (papa, yuca, camote, oca y olluco), cultivos estimulantes, especias aromáticas (páprika) y legumbres (frijol, pallar en grano seco, haba grano seco y arveja grano seco).

Productos agropecuarios de mayor crecimiento (miles de toneladas)

N.º	Principales productos agropecuarios	Producción I Trím. 2018	Producción I Trím. 2019	Var. % I Trím. 2018/2019	Producción marzo 2019	Var. % marzo 2018/2019
1	Mandarina	41.5	58.7	41.7%	39.9	44.1%
2	Cacao	25.9	32.3	24.6%	11.6	22.9%
3	Caña de azúcar	2074.8	2514.4	21.2%	880.2	46.6%
4	Uva	250.3	292.7	17%	81	0.4%
5	Quinua	4.3	5	15.4%	2.4	-25%

Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Asimismo, entre los principales productos que explicaron el crecimiento acumulado del sector pecuario estuvieron la producción de aves, con el 5.14%; la leche fresca, con el 2.62%; los huevos, con el 14%, y los porcinos, con el 3.09%.

Actividad con Mayor Dinamismo. Durante el primer trimestre de 2019, según cifras del BCRP, el sector que registró un mayor crecimiento fue el de electricidad y agua, con un incremento trimestral de su producción del 6.9%. Como se puede apreciar en el gráfico, la tendencia al alza se mantiene, luego de registrarse una desaceleración durante 2017, en cuyo primer y cuarto trimestre alcanzó tasas de crecimiento del orden del 1.1% y el 0.2%, respectivamente.

Por otro lado, de acuerdo con el INEI, la producción del sector electricidad aumentó un 5.57%, mientras que la producción de agua se incrementó un 2.58%. Así, ambos subsectores, en conjunto con el gas, aportaron 0.11 pp al crecimiento del PBI nacional en el primer trimestre del año.

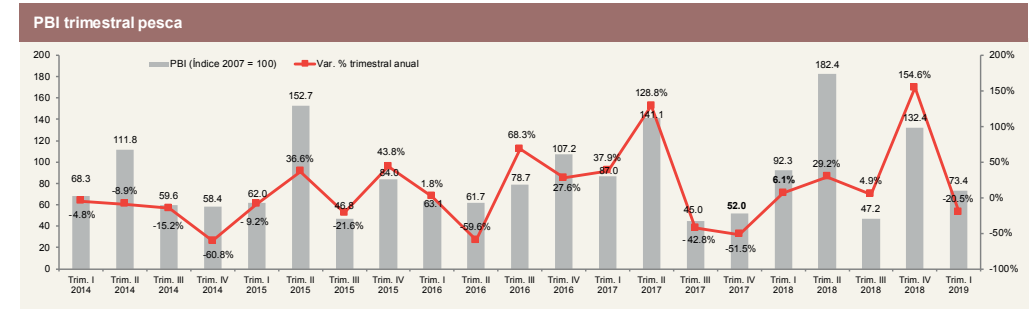
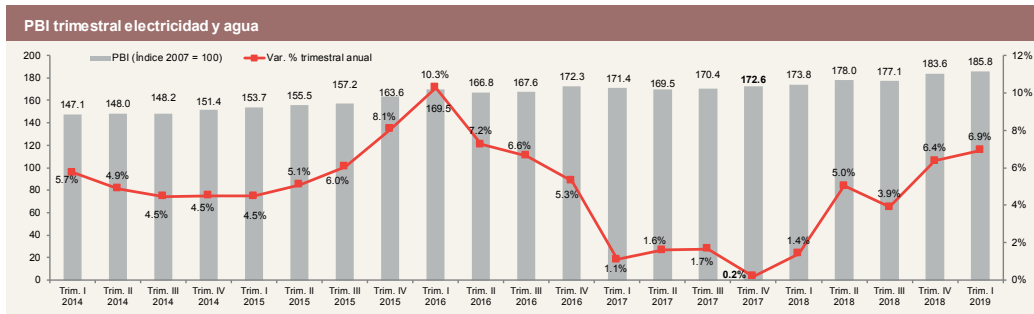
En lo que respecta a la producción de electricidad, el incremento se debió al aumento en la producción de las centrales hidroeléctricas y térmicas: Electro Perú (11.3%), Engie Energía Perú (71.9%), Termochilca (271.7%), Enel Generación Piura (20.2%), Egemsa (1.3%), Electro Ucayali (12.4%), San Gabán (0.3%), Empresa de Generación Huanza (21.4%), Statkraft Perú (20.2%), Empresa de Generación Huallaga (0.8%) y Fénix Power (54.1%). En cuanto a la producción de agua potable, el aumento se debería a los mayores volúmenes de producción de las principales

empresas a nivel nacional: Sedapal (4.4%), Sedapar (5.2%), Sedalib (5.2%) y Epsel (0.3%).

Cabe mencionar que, en el periodo de análisis, la producción de energía de origen hidráulico logró una participación del 64.6% del total de producción; la de origen térmico, del 31.5%, y la de origen eólico y solar, del 3.9%.

Actividad con Menor Dinamismo. El sector que mostró el menor dinamismo durante el primer trimestre de 2019 fue el de pesca. Según cifras del BCRP, registró una caída del 20.5% con respecto al mismo periodo de 2018, debido al menor desembarque de especies de origen marítimo. Por ejemplo, el volumen de desembarque de anchoveta (para consumo humano indirecto o industrial) fue de 334,750 TM, lo que, en comparación con las 782,421 TM de 2018, significó una caída del 57.2%. De esta manera, la producción del sector aportó negativamente en 0.09 pp al dinamismo del PBI nacional.

En cuanto al consumo humano directo, este cayó un 2.3%, debido a la reducción en el consumo en estado fresco (-11.1%), por el menor desembarque de bonito, tollo, langostino, caballa, merluza, cojinova, lorna y otros mariscos. Por otro lado, se evidenció un aumento en la captura de especies para congelados (+1.6%), como jurel, pota, concha de abanico, caballa, merluza, pejerrey y liza.



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 OCDE.

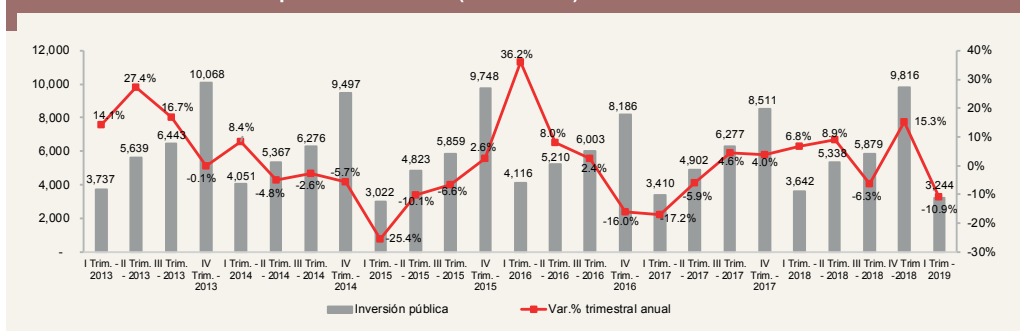
Resultado de la Inversión Pública y Privada.

Inversión Pública. Según el BCRP, en el primer trimestre de 2019, la inversión pública ascendió a S/ 3,244 millones, lo que significó una caída del 10.9% con respecto al año anterior, cuando el valor de la inversión fue de S/ 3,642 millones. Cabe destacar que el valor invertido en el primer trimestre de este año es el menor monto registrado desde el primer trimestre de 2015.

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

El resultado anterior, tal como se había indicado en el Reporte de Inflación del BCRP de diciembre pasado, se debería al cambio de autoridades subnacionales. Asimismo, se espera que en los próximos meses la inversión pública se siga viendo afectada por la finalización de las obras de los Juegos Panamericanos. Cabe resaltar que, a pesar del efecto general de los cambios de

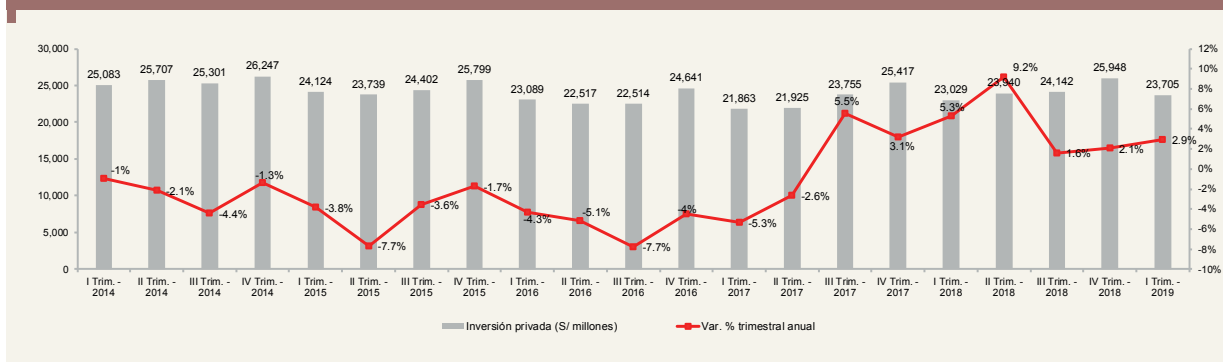
Evolución de la inversión pública trimestral (S/ millones)



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

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

Evolución de la inversión privada trimestral (S/ Millones)



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

autoridades subnacionales, se registró un aumento de la inversión pública en el norte del país, debido a la continuación en proyectos vinculados al programa de Reconstrucción con Cambios.

EL BCRP, en su Reporte de Inflación de marzo, ajustó en 1.8 pp su proyección sobre el crecimiento de la inversión pública para 2019, al pasar del 2.8% al 1%, debido a la mayor caída de este componente en lo que va del año. Igualmente, señala algunos factores que podrían afectar de manera negativa al dinamismo de la inversión pública en 2019. Además del efecto del ciclo de cambio de autoridades nacionales, se podría sumar el impacto de las denuncias de corrupción en la capacidad de contratación de empresas del sector privado, así como mayores dificultades para destrabar los proyectos de inversión pública que actualmente se encuentran paralizados. Para 2020, se espera una recuperación de la inversión pública de hasta un 5%.

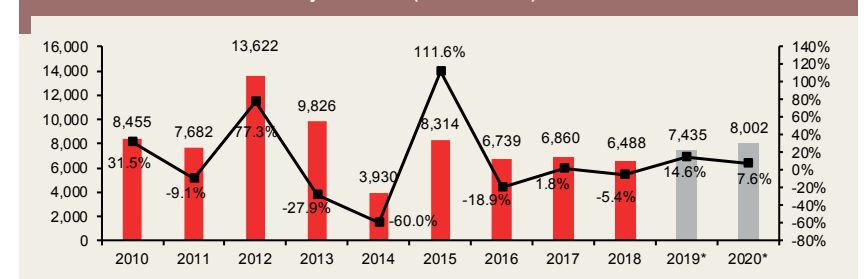
Inversión Privada. De acuerdo con cifras del BCRP, hacia el primer trimestre de 2019, la inversión privada ascendió a S/ 23,705 millones, lo que significó una expansión del 3% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se invirtieron S/ 23,029 millones.

Inversión Extranjera Directa.

De acuerdo con cifras del BCRP, en el primer trimestre de 2019, el flujo de IED habría alcanzado los US\$ 2,781 millones, lo que significó un crecimiento del 2.6% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el cual alcanzó un valor de US\$ 2,709 millones.

Asimismo, en línea con las proyecciones del BCRP, se espera que la IED de 2019 sea un 14.6% mayor que la del año anterior y experimente un aumento del 7.6% en 2020.

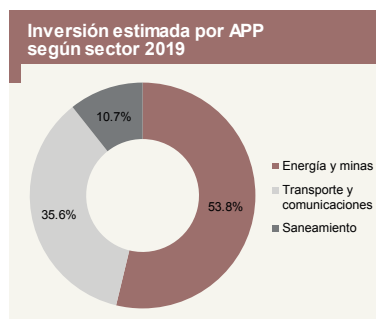
Evolución de la inversión extranjera directa (US\$ millones)



* Proyección: Reporte de Inflación BCRP - marzo 2019
Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Inversión Público-Privada

APP. 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).



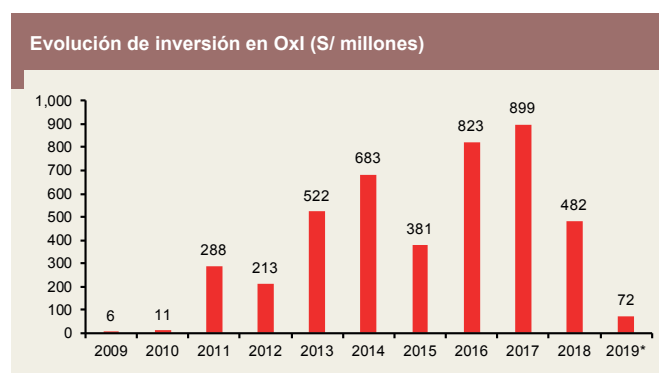
Fuente: ProInversión.

El proyecto con mayor monto de inversión en el sector transportes y telecomunicaciones es el nuevo terminal portuario de San Juan de Marcona (US\$ 540 millones), y se espera su adjudicación para el segundo semestre de 2019.

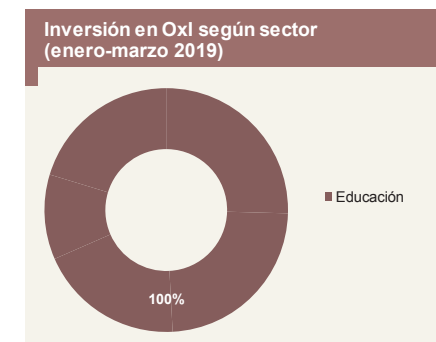
Oxl. A mayo de 2019, se han invertido S/ 72 millones en proyectos bajo la modalidad de Oxl, un 2.7% más que el mismo periodo del año anterior, según cifras de ProInversión. Además, el número de proyectos adjudicados en este periodo se redujo, al pasar de 7 en el primer trimestre de 2018 a 4 en 2019.

Estos 4 proyectos adjudicados bajo la modalidad de Oxl pertenecen al sector educación y únicamente existen tres departamentos en los que se han adjudicado: Ica, Moquegua y Arequipa. Las cifras indican que Ica fue el departamento que más se benefició con este mecanismo (2 proyectos), con una inversión ejecutada o comprometida de S/ 39 millones; seguido por Moquegua (1 proyecto), con S/ 24 millones, y Arequipa (1 proyecto), con S/ 10 millones. Se estima que estas inversiones han beneficiado a 17,525 peruanos.

Asimismo, el mecanismo de Oxl ha generado unos S/ 4,380 millones de inversión desde 2009 hasta mayo de 2019, a través de 371 proyectos.



*A mayo de 2019
Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.



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

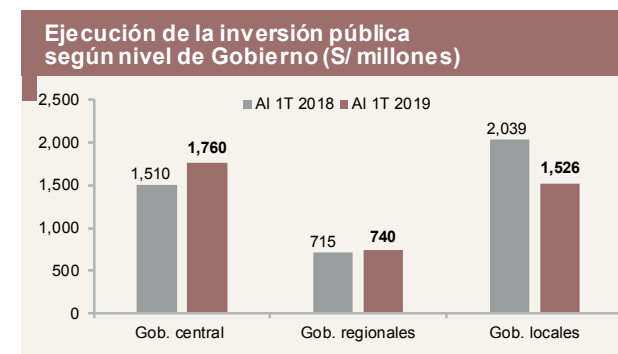
Ejecución de Proyectos de Inversión Pública.

En el primer trimestre de 2019, en cuanto a proyectos de inversión pública, el Gobierno central ejecutó S/ 1,760 millones, un 16.6% más de lo ejecutado en el mismo periodo de 2018. Por su parte, los Gobiernos locales y regionales ejecutaron S/ 1,526 millones (-25.2%) y S/ 740 millones (+3.5%), respectivamente.

El sector en el que más invirtió el Gobierno central fue el de transporte, con un valor de S/ 772 millones (44% de la inversión pública en el Gobierno central), mientras que el segundo y tercer lugar correspondieron a cultura y deporte y saneamiento, con S/ 267 millones (15%) y S/ 136 millones (8%), respectivamente.

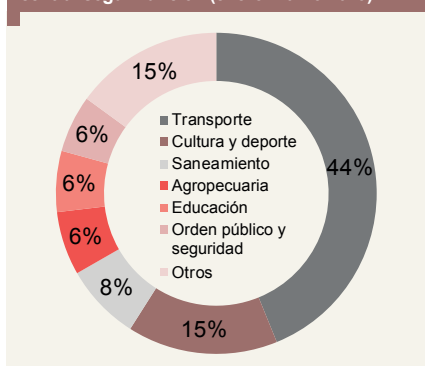
En cuanto a los Gobiernos locales, los que tuvieron un mayor nivel de ejecución se ubicaron en Lima (18%), Cajamarca (17%) e Ica (15%). El sector en el que más se invirtió fue transporte, con un valor de S/ 596 millones (39% de la inversión pública en los Gobiernos locales), seguido por saneamiento, con un valor de S/ 333 millones (22%).

Por último, los Gobiernos regionales con mayor nivel de ejecución fueron Ucayali (40%), Puno (15%) y Lambayeque (13%). Los sectores en los que más se invirtió fueron salud y transporte, con un valor de S/ 221 millones (30% de la inversión pública de los Gobiernos regionales) y S/ 165 millones (22%), respectivamente.



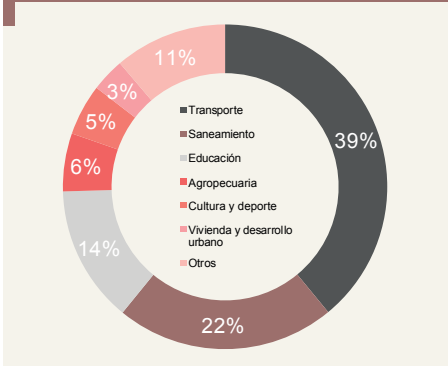
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.

Ejecución de inversión pública en Gobierno central según función (enero-marzo 2019)



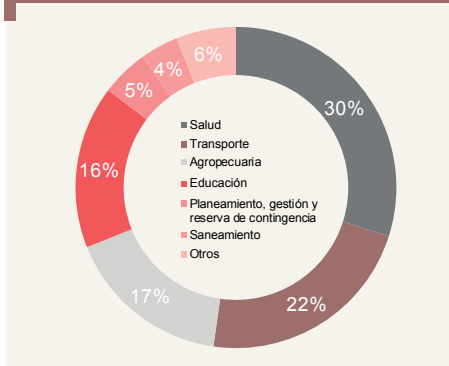
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.

Ejecución de inversión pública en Gobiernos locales según función (enero-marzo 2019)



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.

Ejecución de inversión pública en Gobiernos Regionales según función (enero-marzo 2019)



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.

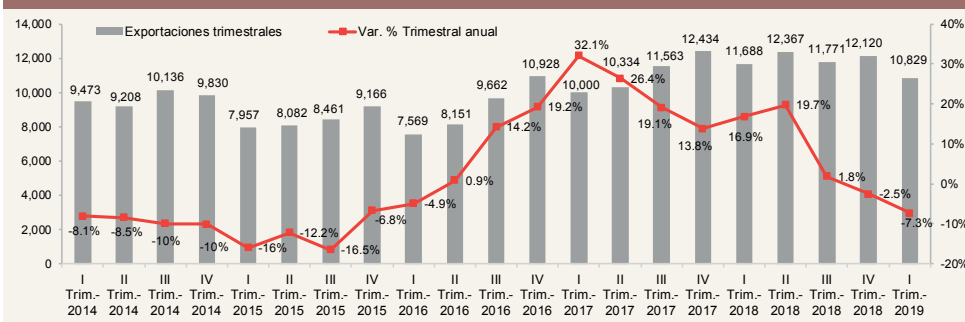
COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones. Según cifras de la Sunat, las exportaciones totales en el primer trimestre de 2019 alcanzaron un valor de US\$ 10,829 millones, un 7.3% menos con respecto al primer trimestre de 2018, cuando se exportó un monto de US\$ 11,688 millones. Cabe mencionar que no se observó una caída en las exportaciones desde el primer trimestre de 2016, cuando las exportaciones disminuyeron un 4.9% con respecto al mismo periodo del año anterior, luego de haber caído un 16% en el primer trimestre de 2015.

Las exportaciones tradicionales explicaron la caída de los envíos al exterior en el primer trimestre de 2019, con un valor de US\$ 7,573 millones, un 11.3% menos con respecto al mismo periodo de 2018. Por el contrario, las exportaciones no tradicionales sumaron US\$ 3,256 millones, lo que reflejó un crecimiento del 3.3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

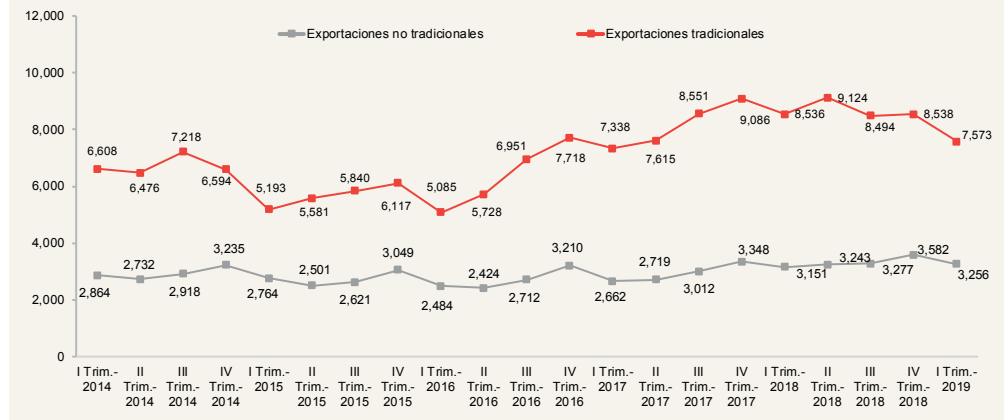
En cuanto a la evolución de los envíos al exterior por sectores, en el tradicional, la pesca tradicional mostró el mayor dinamismo con relación al primer trimestre de 2018, al tener un crecimiento del 116.3%. En cambio, la minería presentó una caída del 16.4%, seguido por el sector petróleo y derivados, cuyas exportaciones disminuyeron un 14.5%. Con respecto a los envíos no tradicionales, los sectores que registraron un desempeño importante fueron el pesquero (+22.5%), el textil (+7.2%) y el agropecuario (+6.7%). Sin embargo, las exportaciones del sector siderometalúrgico disminuyeron un 21.2% con respecto al mismo periodo de 2018, seguido de los sectores minería no metálica (-7.5%) y metalmecánico (-5.4%).

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



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

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

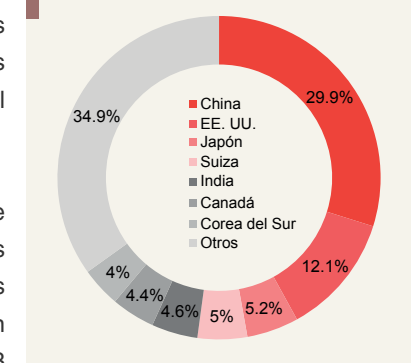


Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Con relación a la estructura de las exportaciones del primer trimestre de 2019, se observa que el rubro tradicional representó el 70% y el no tradicional, el 30%. Dentro del primero, las exportaciones mineras obtuvieron una participación del 78% del total, seguidas por el sector petróleo y derivados, con un 12%. Por su parte, en el sector no tradicional, las exportaciones agropecuarias representaron un 44% del total, seguidas por las del sector pesquero y el químico, con una participación del 12% y el 11%, respectivamente.

Por otro lado, en lo que respecta a los destinos de exportación, los envíos a China lideraron el ranking, al alcanzar un monto de US\$ 3,233 millones. Además, estos envíos representaron el 30% del total de las exportaciones peruanas, con el cobre y sus concentrados como el principal producto (US\$ 1,986 millones; +3.9%).

Estructura de las exportaciones peruanas según destinos



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

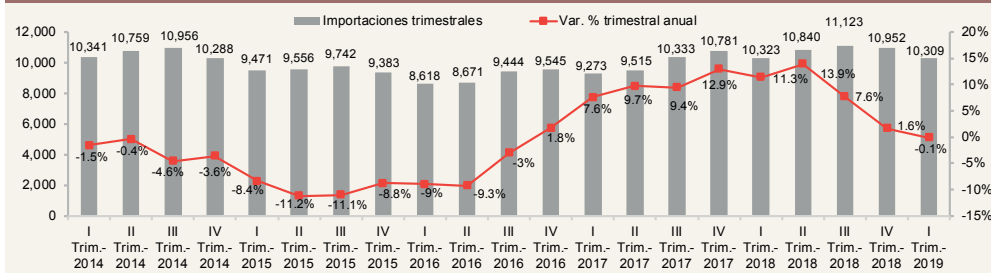
Al gigante asiático le siguió EE.UU., país en el que colocamos un 12% del total de nuestras exportaciones (US\$ 1,313 millones; -35.4%). Entre los principales productos exportados al mercado norteamericano en el primer trimestre de 2019 figuraron las uvas (US\$ 163 millones; +19.4%) y los minerales de molibdeno y sus concentrados (US\$ 97 millones; +34.8%).

Los países que lo siguen en el *ranking* de destinos para el primer trimestre 2019 fueron Japón, Suiza, India, Canadá y Corea del Sur. De estos, el que registró un mayor dinamismo fue Canadá (+122.7%), explicado por las mayores exportaciones de oro en las demás formas en bruto (US\$ 291 millones; +261.7%).

Importaciones. Las compras al exterior en el primer trimestre de 2019 sumaron US\$ 10,309 millones, cifra un 0.1% menor al primer trimestre de 2018. De esta manera, se inicia el año con una tasa trimestral anual negativa, después de haber registrado 9 trimestres consecutivos con tasas positivas.

En cuanto a la estructura de las importaciones peruanas, en el primer trimestre de 2019, los bienes intermedios representaron la mayor parte, con un 48% de las importaciones (US\$ 4,949 millones), seguidos por los bienes de capital (28.8%; US\$ 2,964 millones) y los de consumo (23.2%; US\$ 2,393 millones). Los bienes intermedios lograron una caída del 0.1%, con respecto al periodo de 2018, y destacó el subsector de materias primas para la industria, con un dinamismo del 5.9% (US\$ 3,122 millones). Los bienes de capital registraron un incremento del 0.3%, en el que destacan los materiales de construcción, con un crecimiento del 10.5% (US\$ 338 millones), y el valor importado de los bienes de capital para la industria (US\$ 1,912 millones). Finalmente, los bienes de consumo registraron una disminución del 0.5% con respecto al primer trimestre de 2018.

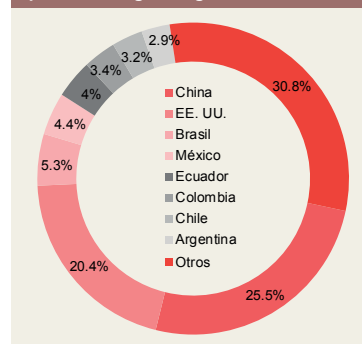
Evolución trimestral de las importaciones peruanas (US\$ millones)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Entre los principales países de origen de las importaciones peruanas en el primer trimestre de 2018, destacaron China y EE.UU., con una cuota del 26% y el 21%, respectivamente. Las importaciones chinas registraron un incremento del 9.3% y un monto de US\$ 2,632 millones, y sobresalieron las compras de celulares (US\$ 248 millones; +7.4%). Por su parte, las importaciones estadounidenses registraron una caída del 2.6%, con un monto de US\$ 2,103 millones. Entre los principales productos importados desde EE.UU. destacaron los aceites diésel B5 (US\$ 217 millones; +13.8%) y el maíz duro amarillo (US\$ 201 millones; +3.5%).

Estructura de las importaciones peruanas según origen



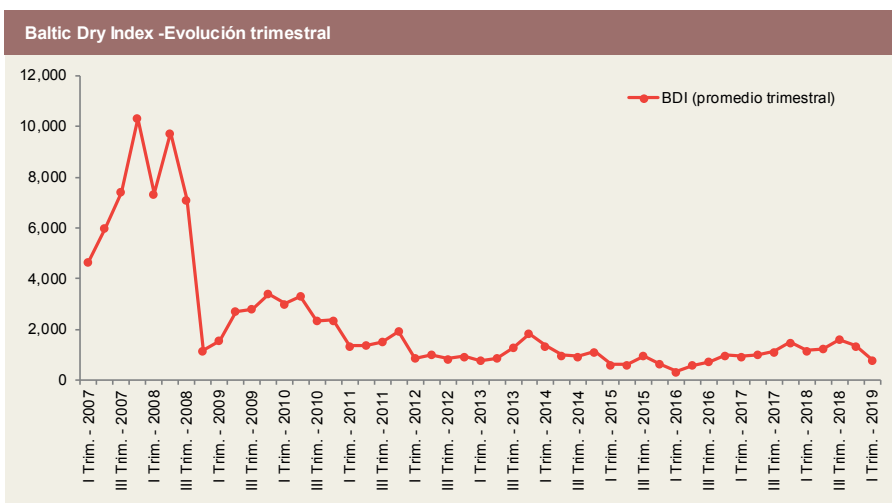
Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Indicadores de Comercio Exterior. El Baltic Dry Index (BDI), elaborado por la sociedad Baltic Exchange de Londres, es un índice de fletes marítimos de carga a granel seca, que se elabora a partir de la información de 20 rutas marítimas representativas de todo el mundo. Este índice mide la demanda de capacidad de carga, 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 dicha oferta responde lentamente, dado el costo y el tiempo de construirlas e implementarlas, el BDI responde rápidamente a incrementos marginales en la demanda.

Por tanto, 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 acerca del crecimiento de la producción futura y la actividad económica.

De acuerdo con cifras oficiales, se observa que la tendencia del BDI aún está cerca de los niveles inmediatos a la crisis económica mundial de 2008. Asimismo, en el primer trimestre de 2019, el promedio del índice fue de 797.7, cifra un 32.1% menor a la del mismo periodo de 2018, y se

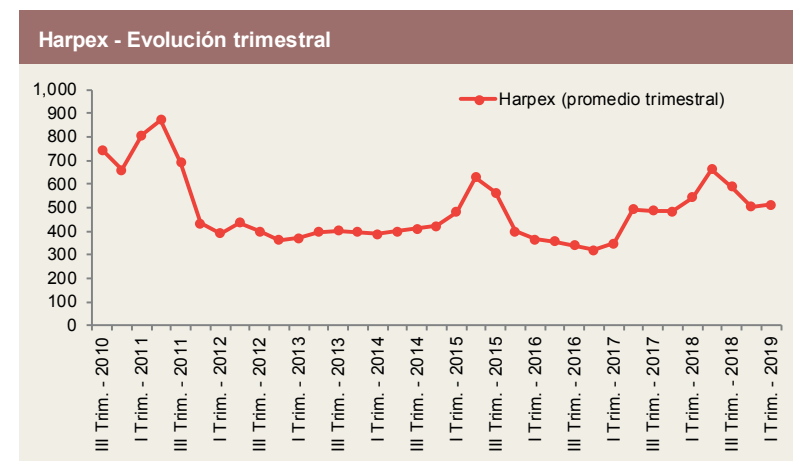
encuentra un 89.1% por debajo del valor promedio registrado en 2008 (7,343.3), año en el que estalló la crisis. Por tanto, las señales de una recuperación a cifras previas a la crisis son todavía bajas.



Fuente: The Baltic Exchange. Elaboración: ComexPerú.

Un segundo índice relevante es el Harpex, elaborado por la compañía de agentes navieros Harper Petersen & Co. Se trata de un indicador global de la actividad naviera mercantil, que muestra cambios en los fletes para más del 60% de los buques en rutas representativas. El Harpex, a diferencia del BDI, provee datos de transporte de una base más amplia de bienes comerciales y productos terminados, provenientes de una multitud de vendedores. Por tanto, se trata de un indicador de la actividad económica mundial actual, ya que mide cambios de los fletes de transporte de contenedores.

La tendencia del Harpex, similar a la del BDI, nos muestra que la actividad comercial global está aún lejos de retomar sus niveles anteriores. En el primer trimestre de 2019, el promedio de este índice fue de 512.4, cifra un 5.9% menor al mismo periodo de 2018, y un 53% menor al de 2010. Cabe mencionar que este índice presentó una caída después de 7 trimestres continuos de crecimiento.



Fuente: Harper Petersen & Co. Elaboración: ComexPerú.

ENTORNO INTERNACIONAL

Guerra Comercial EE.UU.-China y desaceleración del gigante asiático

Ambos países continúan sin lograr un acuerdo que ponga fin a la guerra comercial. Las distintas negociaciones llevadas a cabo en el primer trimestre del año no han llegado a buen puerto. Donald Trump insiste en mantener políticas proteccionistas, pese a que el déficit comercial de EE.UU. aumentó significativamente en los dos años de su mandato.

Por su parte, China ha disminuido su ritmo de crecimiento este año. Entre los factores a los que se atribuye esta continua ralentización económica, según el FMI, se encuentran el ajuste regulatorio financiero para frenar a los intermediarios financieros, que brindan crédito bajo ninguna regulación, y la inversión fuera del presupuesto del Gobierno local. Así como, a la creciente disputa comercial con EE.UU., que intensificó la desaceleración a fines de 2018, por lo que se proyecta un menor dinamismo para 2019.

Las exportaciones chinas en febrero de este año sumaron un total de US\$ 135,240 millones, lo que representa un decrecimiento del 20.7% en comparación con el año anterior. Por otro lado, sus importaciones alcanzaron los US\$ 131,120 millones, un 26.5% menos con respecto a enero.

Predicciones del FMI: débil crecimiento para 2019

Las perspectivas de crecimiento económico publicadas en marzo por el FMI, señalan que, tras una aceleración del crecimiento en 2017 (+3.8%) y en el primer semestre de 2018 (+3.8%), la intensificación de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, la normalización de la política monetaria en las principales economías avanzadas, así como factores internos en cada país, condujeron a un significativo debilitamiento de la expansión económica mundial en la segunda mitad de 2018, escenario que persistiría hasta mediados de 2019.

De esta manera, mientras que el crecimiento de la economía mundial fue del 3.6% en 2018, se proyecta una expansión del 3.3% para este año, lo que significa una caída de 0.2 pp respecto de las proyecciones publicadas en enero pasado.

Menor crecimiento para la eurozona

En la conferencia “Perspectivas Económicas Intermedias”, de marzo de este año, la OCDE señaló que las proyecciones económicas se han ralentizado más de lo proyectado en casi todos los países del G20, y sostuvo que las vulnerabilidades derivadas de China, el debilitamiento de la economía europea ante una menor demanda externa, la desaceleración del comercio y de la industria manufacturera mundial, la elevada incertidumbre política y los riesgos en los mercados financieros, podrían socavar el crecimiento sólido y sostenible previsto a mediano plazo en todo el mundo.

Las revisiones a la baja con respecto a las anteriores perspectivas económicas de noviembre de 2018 son especialmente significativas en el caso de la zona del euro, sobre todo en Alemania e Italia, y especialmente en Reino Unido.

La FED puso en pausa la subida de las tasas de interés

En marzo, la Reserva Federal de EE.UU. (FED) anunció una pausa en la subida de su tasa de interés que ha permitido un fortalecimiento de las monedas de los mercados emergentes, al mantenerse en el rango entre el 2.25% y el 2.5%. “A la luz de los acontecimientos económicos y financieros globales, y las contenidas presiones inflacionarias, el comité será paciente a medida que determina los futuros ajustes en el rango de los tipos de interés que puedan ser apropiados”, subrayó el comunicado de la FED emitido en enero pasado.

Brexit

El 29 de marzo, se cumplió el plazo establecido entre la Unión Europea y Reino Unido para culminar con las negociaciones sobre el *brexit*, luego de meses de intensos debates y divisiones políticas. La incertidumbre e inestabilidad política reinante en Europa y el posible riesgo económico para el Reino Unido aumentaron los temores de una fuerte recesión en dicho país, pues el mercado enfrentó algunos indicios de decrecimiento, tales como la contracción del consumo, la pérdida de la confianza en las instituciones financieras y los posibles cierres de fábricas automotrices.

Según el reporte *The New Financial Brexitometer*, 269 firmas de la industria bancaria y financiera se han mudado, total o parcialmente, fuera del Reino Unido y reubicado en otras ciudades de Europa. Además, se espera que este número aumente y que el éxodo no sea únicamente de grandes empresas, sino también de capital humano.

ENTORNO NACIONAL

8 años del TLC con Corea del Sur

El 21 de marzo, se cumplieron 8 años de la suscripción del tratado de libre comercio entre el Perú y Corea del Sur, que entró en vigor el 1 de agosto de 2011. Este acuerdo nos ha permitido desarrollar una relación comercial estrecha con dicho país, la cual viene resultando beneficiosa para nuestra economía. Según cifras de la Sunat, entre 2011 y 2018, las exportaciones peruanas con destino a Corea del Sur registraron un crecimiento acumulado del 45.4% y un crecimiento promedio anual del 5.5%. En 2018, las exportaciones peruanas hacia este mercado sumaron un total de US\$ 2,466 millones, un 14.6% más con respecto al año anterior.

Previsiones del BCRP para inversión pública y privada

Según la información obtenida de enero a marzo de este año, el BCRP prevé un crecimiento del 1% para la inversión pública, producto del cambio de autoridades subnacionales y la finalización de las obras de los Juegos Panamericanos, así como uno del 6.5% para la inversión privada, que de esta manera es el componente de mayor crecimiento en 2019. Sin embargo, en el primer trimestre, la inversión pública cayó un 10,9%, debido a los menores gastos en obras viales y de infraestructura tanto del Gobierno nacional como de los Gobiernos locales.

Menor superávit de la balanza comercial

Tal como señala el BCRP, el resultado trimestral de la cuenta corriente reflejó principalmente la reducción del superávit de la balanza comercial (US\$ 701 millones), debido a los menores precios de exportación y la menor producción minera. Sin embargo, la balanza comercial acumula once trimestres consecutivos de superávit desde el tercer trimestre de 2016, principalmente por el alza de las cotizaciones de los *commodities* (metales) y por los mayores volúmenes de exportación de productos no tradicionales (particularmente, agrícolas y pesqueros).

Sector construcción

El crecimiento del sector construcción, en el primer trimestre del año, fue del 1.8% con respecto al mismo periodo de 2018. De este modo, registró un menor dinamismo que en el primer trimestre de 2018, cuando alcanzó un aumento del 5.1%. En lo que respecta a los resultados durante los meses de enero y febrero, estos alcanzaron tasas del -1.1% y el +0.5%, respectivamente; mientras que en el mes de marzo registró un crecimiento del 5.8% con respecto al mismo mes de 2018. Así, el dinamismo de marzo se debió a la recuperación tanto en el avance de obras públicas (+8.3%) como del consumo interno de cemento (+5.3%).

Objetivos de producción petrolera

Perupetro presentó su objetivo de producción de petróleo, que aspira a alcanzar los 100,000 barriles por día para el periodo 2019-2023. La entidad señaló que se logró el objetivo de producción de gas y líquidos de gas natural para el primer trimestre del presente año, pero no ocurrió lo mismo en el caso de la producción de petróleo. De acuerdo con cifras de la Sunat, en 2018, el Perú importó 113,000 barriles de petróleo por día (b/d) para cubrir su demanda actual, mientras que la producción nacional en enero de 2019 fue de 37,951 b/d; en febrero, de 47,124 b/d; y en marzo, de 51,355 b/d. Así pues, se evidencia un aumento progresivo que esperamos continúe a lo largo del año, aunque este es menor a las cifras del mismo periodo de 2018, por lo que estamos aún lejos de revertir el enorme déficit.

Buen desempeño del comercio minorista

Según el INEI, el sector comercio aumentó un 2.46%, con lo que acumula 21 meses consecutivos de crecimiento ininterrumpido, debido, en parte, al buen desempeño del comercio minorista (+2.17%). Según Produce, las ventas internas totales del comercio minorista, en enero de 2019, sumaron S/ 3,183,664, lo que representó un crecimiento del 6.1% con relación al mismo mes del año anterior (S/ 2,999,837), favorecido principalmente por el aumento de las ventas de las tiendas por departamento, ferreterías y de equipamiento del hogar.