

Este reporte de periodicidad 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:

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
PIM: Presupuesto Institucional Modificado
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
 Jorge Zavala Delgado
 Katherine Gutierrez Abanto

Paulo Quequezana Barrientos
 Emely Córdor Ballena
 Fabrizzio Ruiz de Somocurcio Bertocchi
 Nicolás Salinas Fernández

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 desempeño de la economía peruana se mantiene en terreno positivo, aunque cada vez a menor ritmo, debido a un conjunto de factores tanto internos como externos. Por un lado, el ligero desempeño de la inversión pública y la incertidumbre política; por el otro, la desaceleración de la economía global, como consecuencia de los efectos de la guerra comercial entre EE.UU. y China en los resultados económicos, la demanda, los precios, entre otros, que escapan al manejo de la administración pública, pero ante las cuales se podrían tomar acciones a fin de mitigar su impacto.

En el plano nacional, de acuerdo con el INEI, la actividad económica peruana, al tercer trimestre de 2019, alcanzó un crecimiento del 2.17%. Dicho resultado se sustentó en la evolución favorable de la mayoría de los sectores, excepto el sector minería e hidrocarburos. En lo que respecta al mes de setiembre, la economía registró un aumento del 2.22%, por la evolución favorable del consumo de los hogares, el crédito de consumo y las importaciones, así como de las exportaciones tradicionales.

El sector minería e hidrocarburos evidenció una caída acumulada del 0.83% en el periodo enero-setiembre de 2019. A pesar de que el sector hidrocarburos creció un 5% entre enero y setiembre, su baja participación relativa en el sector (15.4%) no logró contener una caída del 1.8% de la minería metálica, debido a la menor producción de plata (-10.07%), zinc (-8.68%), hierro (-8.58%), y oro (-7.17%). Cabe mencionar que se mostraron niveles descendentes en la producción de oro de las compañías Barrick Misquichilca, Yanacocha, Buenaventura, Minera La Zanja, Antapaccay y Aurífera Retamas; mientras que en el caso del cobre cayeron Cerro Verde, Hubday Perú, Antapaccay, Chinalco Perú y Antamina; y en el de la plata, Minera Ares, Buenaventura, Antamina, Minera Argentum, Minera Chungas, Casapalca y Volcan.

En el tercer trimestre, uno de los sectores que alcanzó mayor dinamismo fue la pesca, que creció un 23.6% debido al incremento de la pesca marítima (+24.2%), tanto para consumo humano directo (+54.7%) como indirecto (+230.9%). El sector que menos dinamismo registró, después de los sectores minería e hidrocarburos y agropecuario, fue el de construcción, que creció un 2.9% con respecto al mismo periodo de 2018, lo que se explica por la mayor ejecución de obras en viviendas multifamiliares,

centros comerciales y mineros, y otras construcciones del sector privado. Cabe mencionar que dicho resultado fue atenuado por la menor ejecución de obras públicas.

En cuanto al desempeño de la inversión privada en el tercer trimestre del año, esta creció un 7.1%, con lo que se completan tres años consecutivos que en el tercer trimestre se experimenta dinamismo. Por su parte, la inversión pública registró una caída del 0.04%, en el tercer trimestre de 2019, debido a la contracción que se produjo en los Gobiernos locales (-13.5%), pese a la expansión de la inversión pública del Gobierno central (+23.3%).

En cuanto al resultado de nuestro comercio exterior, las exportaciones alcanzaron un valor de US\$ 33,489 millones, un 6.6% menos con respecto al periodo enero-setiembre de 2018. Las exportaciones del rubro tradicional cayeron un 10.2%, mientras que las del rubro no tradicional aumentaron un 3% y destacaron los envíos de los sectores agropecuario (+5.1%), pesquero (+13%) y químico (+4.7%). Por su parte, las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 31,700 millones, un 1.8% menor con respecto al periodo enero-setiembre de 2018, debido a la caída de las importaciones de bienes intermedios (-6.8%) y bienes de consumo (0.4%); aun cuando las de bienes de capital aumentaron (+5.9%).

2019 ha sido un año en el que nuevamente los Gobiernos subnacionales, en particular los locales, no han cumplido con la primordial tarea de llevar los servicios públicos de calidad a la población. Así, solo se genera descontento en la población, que está ávida de gozar los beneficios de una economía que ya estaría creciendo por 21 años consecutivos. Si bien es cierto que el peso de la inversión privada es largamente mayor al de la pública, es esta última la que se encarga de brindar una mejor calidad de vida, a partir de los recursos de todos los peruanos. Por otro lado, debemos aprovechar las ventajas competitivas con las que contamos, por ejemplo, en los sectores minería y agrícola. Las inversiones y la ejecución de proyectos que impulsarían aún más el desarrollo de estos sectores no pueden esperar más. Para asegurar un crecimiento por encima del 3% o el 4% para 2020, además de recuperar la confianza del empresariado, así como terminar de una buena vez por todas con el enfrentamiento político, debemos pasar de los planes a la acción.

PRODUCCIÓN

Actividad Económica. Durante el periodo enero-setiembre de 2019, la actividad económica experimentó un crecimiento del 2.17% con respecto al mismo periodo de 2018. En específico, durante el tercer trimestre de 2019, el PBI (a precios constantes de 2007) aumentó en 3% frente al resultado de 2018, con lo que se acumularon 40 trimestres consecutivos de crecimiento. Asimismo, en el mes de setiembre, se registró un dinamismo del 2.22%, lo que significó 122 meses de crecimiento consecutivo. A dicho mes, las actividades económicas que más aportaron a este dinamismo fueron otros servicios, con 0.44 pp, y comercio, con 0.41 pp. A estas les siguieron los sectores financiero y seguros (0.31 pp); construcción (0.23 pp); administración pública y defensa (0.19 pp); manufactura (0.17 pp); alojamiento y restaurantes (0.11 pp); transporte y almacenamiento (0.08 pp); electricidad, gas y agua (0.05 pp); agropecuario (0.04 pp); y pesca (0.03 pp). Sin embargo, el sector minería e hidrocarburos le restó 0.45 pp a la actividad económica del periodo.

El crecimiento de la actividad económica el tercer trimestre de 2019 fue de 3%

De acuerdo con el INEI, en el mes de setiembre, la economía creció un 2.22%, debido a la evolución favorable del consumo de los hogares, lo que se refleja en el aumento del consumo minorista (+3.36%), los créditos de consumo (+13.1%) y la importación de bienes de consumo no duradero (+10.47%). Asimismo, hubo un incremento de las exportaciones de productos no tradicionales de un 14.02%, debido al dinamismo de los envíos de los sectores agropecuario, pesquero, químico, metalmeccánico y siderometalúrgico.

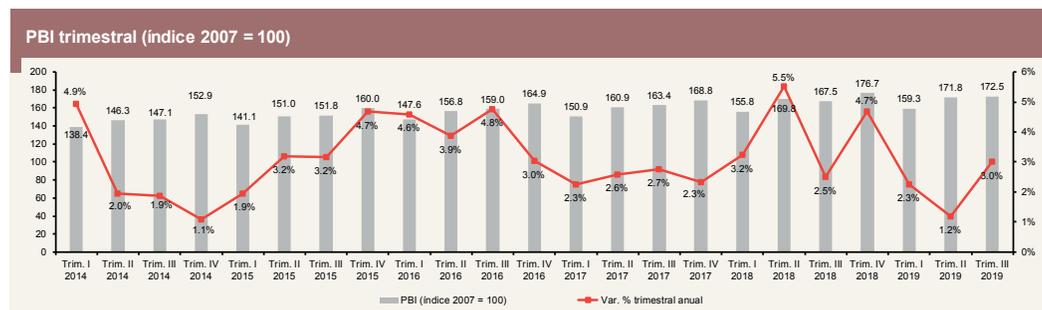
Actividad Minera. El sector minería e hidrocarburos registró una variación acumulada del -0.83% entre enero y setiembre de 2019, del -2.2% en el tercer trimestre y del -3.37% en el mes de setiembre, frente a los respectivos periodos en el año anterior. En particular, existió una alta heterogeneidad en el comportamiento de sus subsectores. A pesar de que el sector Hidrocarburos creció en 5% entre enero y setiembre, su baja participación relativa en el sector (15.4%) no logró contener una caída del 1.8% de la minería metálica. Esto se debió a la menor producción de plata (-10.07% entre enero-setiembre), zinc (-8.68%), hierro (-8.58%), y oro (-7.17%). Dicho escenario implicó un aporte negativo de 3.6 pp en la variación acumulada del sector. Cabe mencionar que el cobre, plomo, molibdeno y estaño registraron un aumento en su producción del 1.65%, 6.68%, 1.7% y 10.07%, respectivamente, y que aportaron con 0.25 pp a la actividad del periodo.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

De acuerdo con el INEI, se registraron niveles descendentes en la producción acumulada de oro de las compañías Barrick Misquichilca, Yanacocha, Buenaventura, Minera La Zanja, Antapaccay y Aurífera Retamas. En el caso de la actividad cuprífera, se registraron caídas en la producción acumulada de Cerro Verde, Hubday Perú, Antapaccay, Chinalco Perú y Antamina; mientras que la producción de plata también disminuyó en empresas como Minera Ares, Buenaventura, Antamina, Minera Argentum, Minera Chungas, Casapalca y Volcan. Finalmente, en el caso del plomo, se reportan bajas en la producción acumulada de las compañías Minera Bateas, Minera Kolpa, Minera Corona, Administradora Cerro, El Brocal, Catalina Huanca, Nexa Resources Atacocha y Trevali Perú.

En cuanto a la extracción de oro, esta cayó en 7.12% en el periodo enero-setiembre de 2019. Sin embargo, las principales empresas auríferas lograron mantener niveles de crecimiento positivos: Yanacocha (13%), Minera Poderosa (7%) y Minera Ares (2%), debido a un crecimiento en la



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Lunes 09 de diciembre de 2019

Año 3 - N° 12

cotización internacional a finales del segundo trimestre y principios del primer trimestre de 2019. No obstante, la Minera Barrick Misquichilca, cuarta en el ranking nacional en extracción de oro, redujo sus volúmenes un 40% frente a 2019.

Por el lado de la producción de zinc, este registró una reducción en su actividad productiva del orden del 9%. En cuanto a las primeras cuatro empresas extractivas de este metal, la Compañía Minera Antamina registró la mayor caída, al reducir un 28% el volumen extraído. A esta le siguen Volcan -8% y Compañía Minera Chunga (-3%).

Adicionalmente, cabe indicar que la producción de plata estuvo liderada por Antamina (-12%), seguida por Buenaventura (-35%), Ares (-16%) y Volcan (-15%). El resultado total evidenció una tasa negativa (-10.1%) para el acumulado hasta setiembre de 2018. En cuanto a la producción de cobre, la variación positiva entre enero y setiembre de 2019 se debió a la mayor producción que tuvieron Southern Perú, con un aumento en su producción del 27%; Las Bambas, con un incremento del 3%, y Antamina, con un crecimiento del 2%.

Actividad Agraria. De acuerdo con el INEI, en el periodo enero-setiembre de 2019, el sector agropecuario alcanzó un índice de producción total promedio de 163.9, lo que evidenció un aumento del 2.7% con respecto al mismo periodo de 2018. No obstante, este aumento se debió principalmente a los buenos resultados durante la primera parte del año. En el tercer trimestre de 2019, el PBI real de la actividad agropecuaria mostró un incremento del 0.6%, como consecuencia del aumento en la producción pecuaria (+3.39%); sin embargo, la producción agrícola se redujo un

Ranking de principales mineras según tipo de mineral (enero-setiembre 2019)

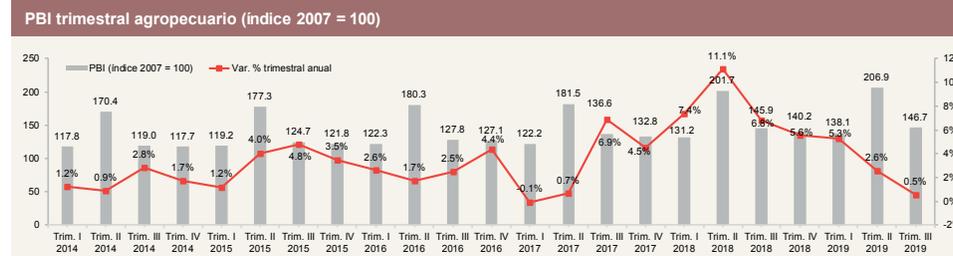
N.º	Cobre (TMF)	2018	2019	Var. % 19/18
1	Sociedad Minera Cerro Verde	368,971	346,689	-6%
2	Compañía Minera Antamina	339,116	345,122	2%
3	Southern Perú	239,412	303,578	27%
4	Minera Las Bambas	273,448	282,824	3%
Subtotal		1,220,947	1,278,213	5%
Total		1,786,223	1,814,568	2%

N.º	Oro (g f.)	2018	2019	Var. % 19/18
1	Minera Yanacocha	11,604,749	13,138,628	13%
2	Compañía Minera Poderosa	6,384,649	6,814,311	7%
3	Compañía Minera Ares	5,087,656	5,181,717	2%
4	Minera Barrick Misquichilca	8,097,538	4,832,305	-40%
Subtotal		31,174,592	29,966,961	-3.9%
Total		104,783,414	97,265,649	-7%

N.º	Plata (kg f.)	2018	2019	Var. % 19/18
1	Compañía Minera Antamina	416,656	364,896	-12%
2	Compañía de Minas Buenaventura	518,056	334,493	-35%
3	Compañía Minera Ares	386,296	326,116	-16%
4	Volcan Compañía Minera	185,451	157,892	-15%
Subtotal		1,506,459	1,183,397	-21%
Total		3,159,087	2,841,076	-10.1%

N.º	Zinc (TMF)	2018	2019	Var. % 19/18
1	Compañía Minera Antamina	374,153	270,535	-28%
2	Volcan Compañía Minera	114,770	105,846	-8%
3	Nexa Resources Perú	95,227	101,515	7%
4	Compañía Minera Chungar	63,004	61,332	-3%
Subtotal		647,154	539,228	-17%
Total		1,124,478	1,026,861	-9%

Fuente: MINEM. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

1.31% con respecto al tercer trimestre del 2018. De esta manera, el sector agropecuario fue el segundo con menor crecimiento anual en el tercer trimestre del 2019, luego del sector minería e hidrocarburos. (+0.3%). Cabe mencionar que la actividad del sector agropecuario contribuyó en 0.16 pp al crecimiento del PBI nacional en el periodo enero-setiembre de 2019, que fue del 2.17%.

Durante el tercer trimestre de 2019, el desempeño de la producción agrícola estuvo encabezada por el cacao, con un crecimiento trimestral del 17.7% respecto del mismo periodo de 2018 y una producción de 107.3 toneladas (t). Le siguen el mango (+17.5%; 257,100 t), la uva (+13.4%; 337,300 t), la palma aceitera (+11.4%; 649,300 t) y la caña de azúcar (+11.1%; 7,936,700 t). Cabe mencionar que estos cinco productos, en conjunto, mostraron un crecimiento acumulado trimestral del 11.5%.

Por otro lado, los productos con menor dinamismo fueron el tomate, el ajo, el arroz cáscara y la cebolla, cuyas producciones se redujeron un 19%, 17.4%, 10.9% y 2.8%, respectivamente, con respecto al tercer trimestre de 2018.

Productos agropecuarios de mayor crecimiento (miles de toneladas)

N.º	Productos agropecuarios	Producción III Trim. 2018	Producción III Trim. 2019	Var. % III Trim. 2018/2019	Producción setiembre 2019	Var. % setiembre 2018/2019
1	Cacao	107.3	126.3	17.7%	11.4	20.7%
2	Mango	257.1	302.0	17.5%	13.5	770.8%
3	Uva	337.3	382.4	13.4%	15.8	43.7%
4	Palma aceitera	649.3	723.1	11.4%	88.2	7.0%
5	Caña de azúcar	7146.3	7936.7	11.1%	1034.5	0.5%

Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Actividad con Mayor Dinamismo. Durante el tercer trimestre de 2019, el sector con mayor dinamismo fue pesca, con un crecimiento acumulado de su producción del 23.6%, frente al mismo periodo de 2018. Este resultado representa un repunte con respecto a lo observado en los dos primeros trimestres del año, en los cuales se contrajo en 20.5% y en 30.1%, respectivamente. De esta manera, a pesar del repunte observado entre julio-setiembre, el sector pesca reportó un retroceso del 21.1% en lo que va del año, frente al mismo periodo de 2018. De acuerdo con el INEI, esta actividad aportó con 0.03 pp al crecimiento observado en setiembre de 2019, pero con -0.09 pp al aumento del PBI nacional en lo que va del año.

Por otro lado, según cifras del INEI, el crecimiento observado durante el tercer trimestre de 2019 se explica por el incremento de la pesca marítima (+24.2%) y la pesca de origen continental (19.8%).

El desembarque marítimo destinado al consumo humano indirecto creció en 230.9% por la mayor extracción de anchoveta. Los lugares de mayor captura de esta especie fueron los puertos de Chicama (La Libertad), Chimbote (Áncash) y Bayóvar (Piura). En este periodo se autorizó la segunda temporada de pesca 2019 en la zona sur del país, según Resolución Ministerial 324-2019-PRODUCE, y el puerto de mayor desembarque fue Pacocha (Moquegua). El consumo humano directo se incrementó en 54.7%, por el mayor dinamismo en el desembarque de recursos hidrobiológicos destinado a la industria de congelado, que creció en 93.2%, así como en los destinados a enlatados (31.6%), consumo fresco (21.0%) y curado (2.8%).

En el caso de la industria de congelados, se logró una mayor extracción de pota; en el de la industria de enlatados aumentó el desembarque de anchoveta, jurel y atún; para los curados se incrementó la captura de anchoveta y lisa; asimismo, para el consumo en estado fresco, se extrajo más jurel y pota. El



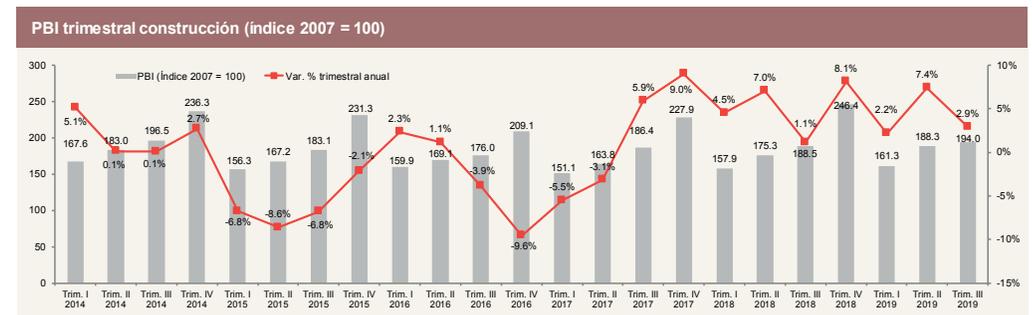
Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

incremento en el desembarque de origen continental estuvo vinculado con la mayor captura de especies para la industria de congelado (+155,4%), pero fue contrarrestado por la menor captura para consumo en estado fresco (-8.3%) y para la industria de curado (-4.8%).

Actividad con Menor Dinamismo. Durante el tercer trimestre de 2019, los sectores minería e hidrocarburos y agropecuario fueron los de menor desempeño, razón por la cual en esta sección desarrollaremos el tercero peor ubicado: construcción. Según cifras del INEI, el índice de producción del sector construcción fue de 194.02 en este periodo, lo que significó un crecimiento del 2.9% en comparación con lo reportado en el mismo periodo de 2018, explicado por la mayor ejecución de obras en viviendas multifamiliares, centros comerciales y mineros y otras construcciones del sector privado. Este crecimiento fue atenuado por la menor ejecución de obras públicas.

Según el último informe técnico trimestral publicado por el INEI, el incremento de la construcción en obras privadas se sustenta por la mayor ejecución de edificaciones residenciales como condominios y departamentos para vivienda en los distritos de Pueblo Libre, Barranco, Miraflores y Ate en Lima; edificaciones no residenciales como clínicas y centros comerciales (Mall Aventura Chiclayo en Lambayeque y Real Plaza Puruchuco en Lima) y las obras de ingeniería desarrolladas por las empresas mineras: Anglo American Quellaveco, Minera Chinalco Perú y la Sociedad Minera Cerro Verde, principalmente.

Por otro lado, la disminución en la construcción de obras públicas se explica por la menor ejecución en obras de infraestructura vial como carreteras, calles y caminos, vías férreas, puentes y túneles en los tres ámbitos del Gobierno. Asimismo, se registró una disminución en la ejecución de las obras de ingeniería civil y edificios no residenciales como instalaciones médicas, educativas y socioculturales, en el ámbito de los Gobiernos locales. Al tercer trimestre de 2019, la actividad construcción acumuló un crecimiento del 4.2% y en los últimos cuatro trimestres creció un 5.3%.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

INFRAESTRUCTURA E INVERSIONES

Brecha de Infraestructura.

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

SECTOR	Brecha de corto plazo (2019 - 2023)	Brecha de largo plazo (2019 - 2038)
Agua	6,019	24,245
Saneamiento	28,819	71,544
Telecomunicaciones	12,151	20,377
Transportes	35,970	160,958
Electricidad	-	7,059
Educación	-	5,917
Salud	27,545	58,727
Hidráulico	6,679	14,625
TOTAL	117,183	363,452

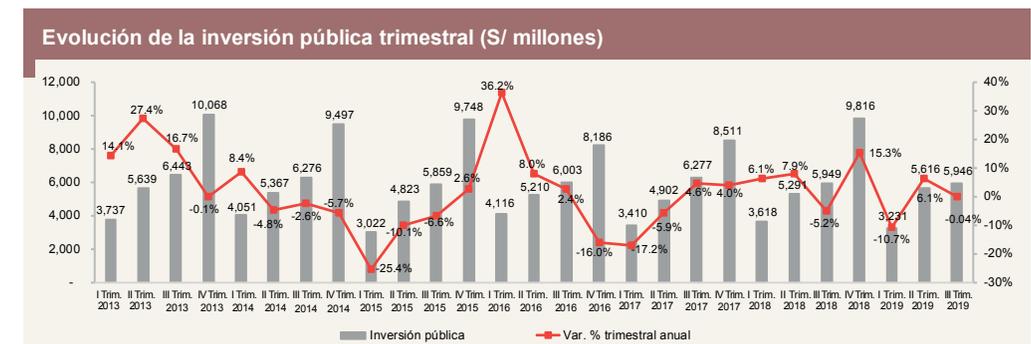
Fuente: Universidad del Pacífico. Elaboración: ComexPerú.

De acuerdo con el Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad, elaborado por la Universidad del Pacífico en 2019, por encargo del MEF, la brecha de infraestructura de largo plazo (2019-2038) en acceso básico asciende a US\$ 363,452 millones. Entre los sectores evaluados están los de transporte (que representa un 44% de la brecha total), saneamiento (20%), salud (16%), agua (7%), telecomunicaciones (6%), hidráulico (4%), electricidad (2%) y educación (2%). Cabe destacar que esta estimación tiene como meta alcanzar el más cercano entre los promedios de una muestra de países. En la mayor parte de los sectores, se compara al Perú con la media de los países integrantes de la OECD; mientras que en los demás sectores se le compara con otros grupos de países más relevantes por sus características inherentes.

Resultado de la Inversión Pública y Privada.

Inversión Pública. De acuerdo con las cifras del BCRP, en el tercer trimestre de 2019, la inversión pública ascendió a S/ 5,946 millones, lo que significó una caída del 0.04 con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se invirtieron S/ 5,949 millones (-5.2% con respecto a 2017). **Transporte, sanamiento y salud concentran el 80% de la brecha de infraestructura a 2038.**

Según el BCRP, esta contracción se dio a nivel de los Gobiernos locales, pese a la expansión de la inversión del Gobierno central y de las empresas públicas, en la que resalta Petroperú. La caída en la inversión en este periodo fue producto de la menor inversión en obras de prevención de riesgos, tales como el mejoramiento y ampliación del servicio de agua potable y desagüe, e infraestructura vial. Igualmente, hubo un menor gasto en obras de mejoramiento del Instituto Nacional de Enfermedades Neoplásicas y de la Villa Deportiva Nacional.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Inversión Privada. De acuerdo con las cifras del BCRP, en el tercer trimestre de 2019, la inversión privada ascendió a S/ 25,787 millones, lo que significó una expansión del 7.1% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se invirtieron S/ 24,088 millones.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Inversión Extranjera Directa

De acuerdo con cifras del BCRP, en el tercer trimestre de 2019, el flujo de IED habría alcanzado los US\$ 1,169 millones, lo que significó una caída del 22.5% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el cual alcanzó un valor de US\$ 1,508 millones.

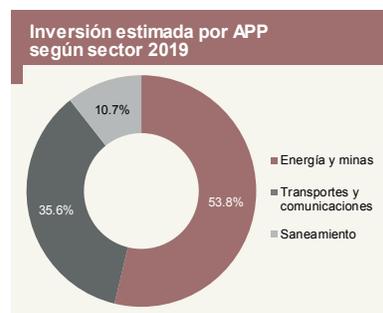
Asimismo, en línea con las proyecciones del BCRP, se espera que la IED de 2019 sea un 25.8% mayor que la del año anterior y experimente una reducción del 35.6% en 2020.



*Proyección: Reporte de Inflación BCRP - Junio 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).

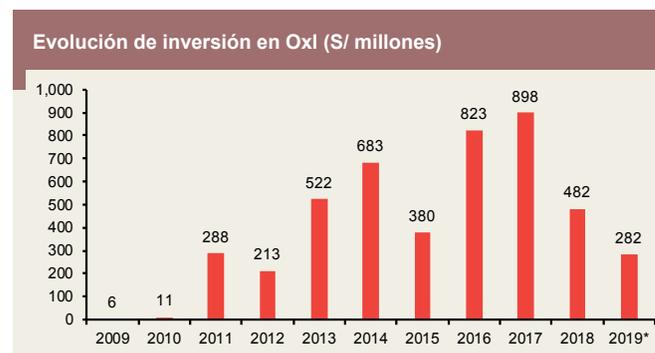


Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.

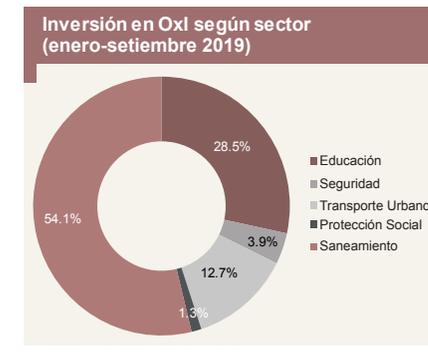
El proyecto con mayor monto de inversión en el sector transportes y telecomunicaciones es el nuevo terminal portuario de San Juan de Marcona (US\$ 540 millones) y se espera su adjudicación para el segundo semestre de 2019.

Oxl. A noviembre de 2019, se han invertido S/ 282 millones en proyectos bajo la modalidad de Oxl, un 42% menos 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 22 en el tercer trimestre de 2018 a 8 en 2019.

De los proyectos adjudicados bajo la modalidad de Oxl, 4 pertenecen al sector educación, 2 a transporte urbano, 1 a protección social y 1 a seguridad. Existen siete departamentos en los que se han adjudicado proyectos: Ica, Moquegua, Cajamarca, La Libertad, Arequipa, Áncash y Apurímac. 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; sin embargo, Áncash, con tan solo un proyecto destinado al sector saneamiento, tuvo una inversión de S/ 137 millones, el mayor monto entre todos los proyectos. Se estima que estas inversiones han beneficiado a 153,062 peruanos.



*A noviembre 2019. Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.



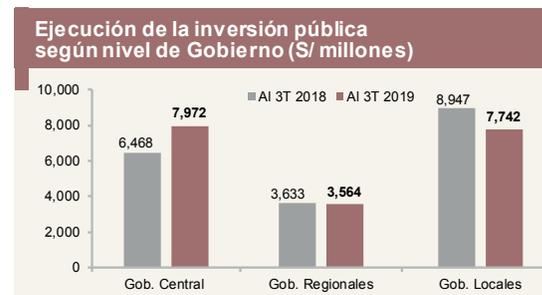
Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.

Ejecución de Proyectos de Inversión Pública.

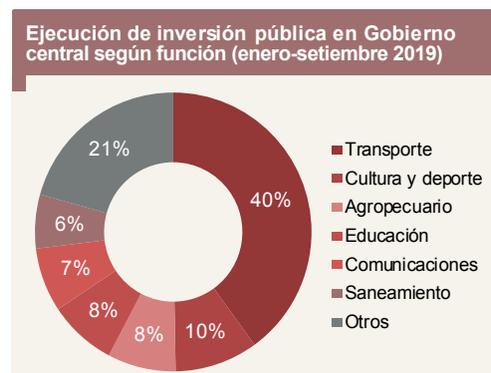
En cuanto a proyectos de inversión pública, al tercer trimestre de 2019, el Gobierno central ejecutó S/ 7,972 millones (equivalentes a un 41.8% de su PIM), lo que significó un aumento del 23.3% en comparación con el mismo periodo de 2018. El sector en el que más invirtió fue transporte, con S/ 3,189 millones (40% del total ejecutado), seguido por cultura y deporte, con S/ 775 millones (10%).

Por su parte, los Gobiernos regionales ejecutaron S/ 3,564 millones (33% de su PIM), es decir, una caída del 1.9% con respecto al mismo periodo de 2018. El sector en el que más se invirtió fue transporte, con S/ 912 millones (26% del total ejecutado), seguido por salud, con S/ 799 millones (22%).

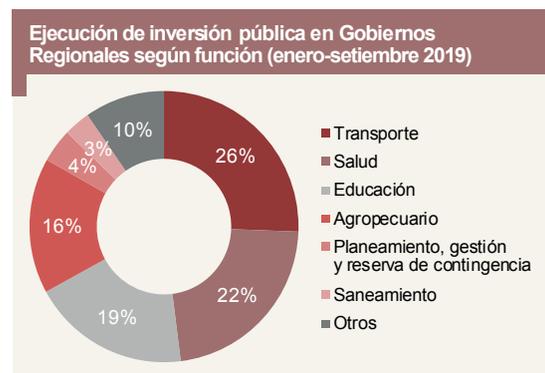
Por último, los Gobiernos locales ejecutaron S/ 7,742 millones (40.5% de su PIM), lo que significó una caída del 13.5% con respecto al mismo periodo de 2018. El sector en el que más se invirtió fue transporte, con S/ 2,568 millones (33% del total ejecutado), seguido por saneamiento, con S/ 1,726 millones (22%).



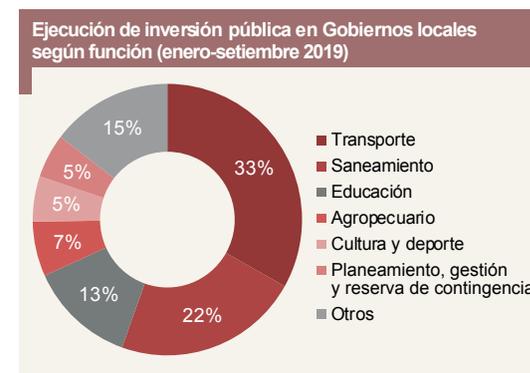
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



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 2019 registraron un valor de US\$ 33,489 millones, un 6.6% menos respecto del mismo periodo de 2018, cuando se exportó por un monto de US\$ 35,860 millones. Cabe mencionar que esta es la primera tasa negativa reportada en este periodo desde 2015, cuando el total exportado disminuyó un 15% con respecto a enero-setiembre de 2014, luego de haber caído un 8.9% en dicho periodo.

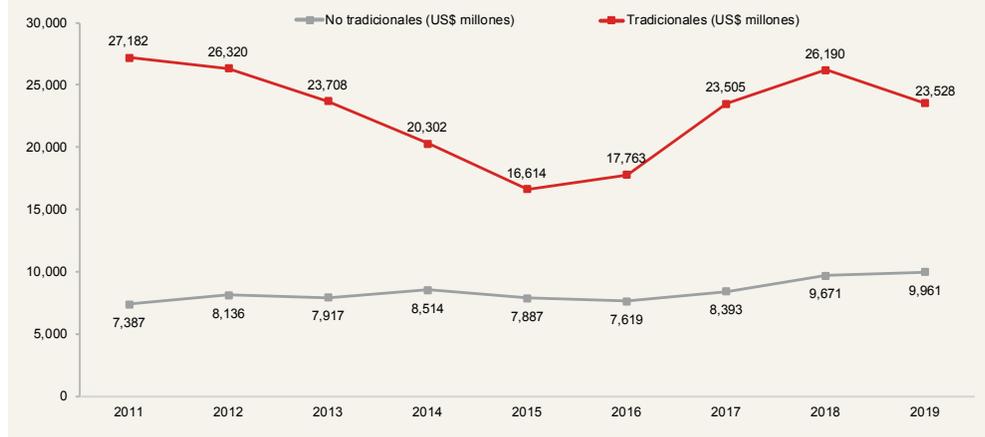
Las exportaciones tradicionales explicaron este decrecimiento de las exportaciones en los primeros nueve meses del año, con un monto de US\$ 23,528 millones, un 10.2% menos respecto del mismo periodo de 2018. En contraste, las exportaciones no tradicionales sumaron US\$ 9,961 millones en el periodo enero-setiembre de 2019, lo que representó una variación anual positiva del 3% con relación al mismo periodo del año anterior.

En cuanto a la evolución de los envíos al exterior por sectores, en el tradicional, la agricultura fue la única actividad con un dinamismo positivo, al mostrar una tasa de crecimiento del 7.2% con respecto al acumulado hasta el tercer trimestre de 2018. Por otro lado, los sectores tradicionales minero, pesquero y petróleo y derivados tuvieron tasas negativas del -8.3%, -10.2% y -25.3%, respectivamente. Con respecto a los envíos no tradicionales, los sectores



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Evolución trimestral de las exportaciones peruanas (enero-setiembre)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

que registraron un desempeño positivo fueron el agropecuario (+5.1%), el pesquero (+13%) y el químico (+4.7%). No obstante, las exportaciones del sector siderometalúrgico y textil disminuyeron un 6.6% y un 2.6% con respecto al mismo periodo de 2018, respectivamente. Otro rubro que presentó una caída fue pieles y cueros (-36.3%), aunque este sector solo representa el 0.2% de las exportaciones no tradicionales.

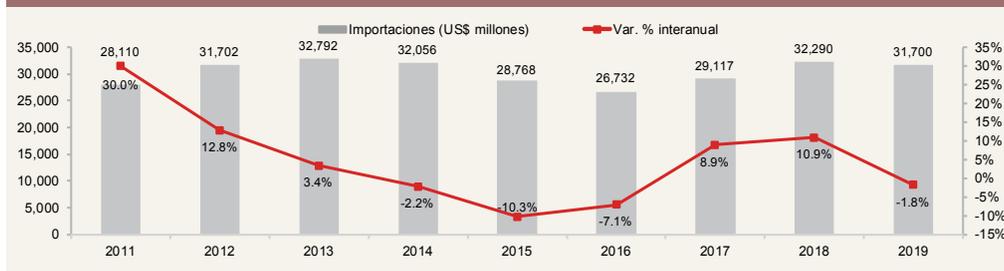
En cuanto a la estructura de las exportaciones al tercer trimestre de 2019, se observa que el rubro tradicional representó el 70.3% y continúa perdiendo terreno frente al no tradicional, que representó el 29.7% del total. Dentro del primero, las exportaciones mineras abarcaron el 81.4% del total, seguidas por el sector petróleo y derivados, con un 9.9%. Mientras que, en el rubro no tradicional, las exportaciones agropecuarias representaron un 43.1% de los envíos, seguidas por las de los sectores pesquero y químico, que representaron un 12.6% y un 12%, respectivamente.



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

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\$ 9,836 millones. Además, estos envíos representaron el 29.4% del total de las exportaciones peruanas, con el cobre y sus concentrados como el principal producto (US\$ 6,044 millones; -3.2%), seguido por la harina, el polvo y los pellets de pescado (US\$ 956 millones; -19%). EE.UU. secundó la lista de principales destinos con un monto de US\$ 3,926 millones exportados, lo que evidenció un fuerte decrecimiento del 33.3% con respecto al mismo periodo de 2018. Nuestro principal producto de exportación a este país, el oro en las demás formas en bruto, sufrió una fuerte caída (US\$ 238 millones; -84.1%); sin embargo, la exportación de arándanos creció un 83.5% respecto al periodo enero-setiembre de 2018 y ahora se posiciona como el cuarto principal producto enviado a EE.UU. (4.8% del total), ligeramente por detrás de la palta (5.9%), el oro en las demás formas en bruto (6.1%) y los minerales de molibdeno y sus concentrados (6.4%). Además, destacó el dinamismo de las exportaciones con destino a Canadá (159.6%), las cuales sumaron US\$ 1,734 millones gracias al envío de oro en las demás formas en bruto (US\$ 1,224 millones; +390%).

Evolución de las importaciones peruanas (enero-setiembre)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Importaciones. Nuestras importaciones en el periodo enero-setiembre de 2019 sumaron US\$ 31,700 millones, cifra un 1.8% menor con respecto al mismo periodo de 2018, lo cual mantiene la tendencia negativa observada en el primer semestre del año. No obstante, el monto importado

continúa siendo mayor al registrado en el tercer trimestre de 2017, cuando sumó US\$ 29,117 millones en productos importados.

En cuanto a la estructura de las importaciones peruanas en el periodo enero-setiembre de 2019, los bienes intermedios representaron la mayor parte, con un 46.8% (US\$ 14,835 millones), seguidos por los bienes de capital (30.2%; US\$ 9,583 millones) y los bienes de consumo (22.9%; US\$ 7,273 millones). Las importaciones de bienes intermedios registraron un decrecimiento del 6.8% con relación al periodo enero-setiembre de 2018, explicado por el desempeño de los subsectores combustibles (US\$ 4,414 millones; -14.5%) y materias primas para la industria (US\$ 9,237 millones; -3.5%). Por su parte, las importaciones de bienes de capital registraron un incremento del 5.9% con respecto a las importaciones del periodo enero-setiembre de 2018. Los bienes de capital para equipos de transporte, para la industria y los materiales de construcción registraron incrementos del 2.3%, 6% y 15%, respectivamente. Por otro lado, la importación de bienes de capital para la agricultura disminuyó un 6%. Asimismo, las importaciones de bienes de consumo decrecieron un 0.4% por la menor compra de bienes duraderos (-4.5%).



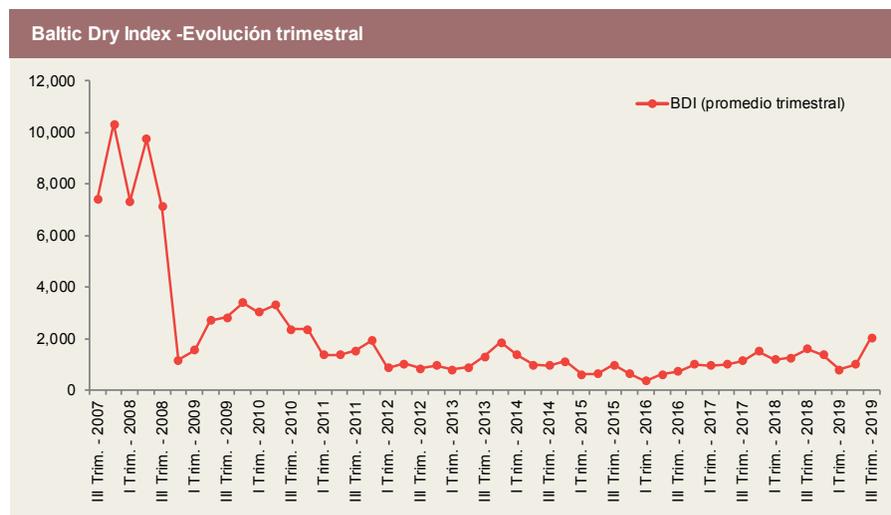
Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

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 24.2% y el 20.6%, respectivamente. Las importaciones chinas registraron un valor de US\$ 7,665 millones, un aumento interanual del 3.9% respecto del mismo periodo de 2018; mientras que las importaciones de EE.UU. disminuyeron un 6.1% (US\$ 6,528 millones). Los otros países que lideran el *ranking* de importaciones en el periodo enero-setiembre de 2019 mostraron la siguiente variación anual: Brasil, +5.6%; México, -5.8%; Argentina, +36.8%; Ecuador, -28.3%, y Colombia, -17.7%.

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 cual 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 estos.

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 aún está cerca de los niveles inmediatos a la crisis económica mundial de 2008. Asimismo, en el tercer trimestre de 2019,



Fuente: The Baltic Exchange. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: Harper Petersen & Co. Elaboración: ComexPerú.

el promedio del índice fue de 2036.9, cifra un 26.7% mayor a la del mismo periodo de 2018, y se encuentra un 79.1% por debajo del valor promedio registrado en 2008 (9,751.3), año en el que estalló la crisis. Por tanto, las señales de una recuperación a cifras previas a la crisis son todavía bajas.

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.

La tendencia del Harpex, similar a la del BDI, nos muestra que la actividad comercial global está todavía lejos de retomar sus niveles anteriores. En el tercer trimestre de 2019, el promedio registrado fue de 684.5, cifra un 16.5% mayor al mismo periodo de 2018 y un 3.4% mayor al último pico registrado (segundo trimestre de 2018).

ENTORNO INTERNACIONAL

Economía china crece a su ritmo más débil desde 1992

El PBI de China creció un 6.2% en el período abril-junio de este año, su ritmo más débil en al menos 27 años, al debilitarse la demanda en el país y el extranjero ante la creciente presión comercial de EE.UU. Sin embargo, el aumento de producción en fábricas y las ventas minoristas superaron las estimaciones para junio, debido a las medidas expansivas implementadas por el Gobierno. Las exportaciones netas contribuyeron con un 20.7% al crecimiento de la producción en el primer semestre, frente al 22.8% en el primer trimestre. La tasa de desempleo urbano aumentó ligeramente al 5.1% desde el 5%. Las preocupaciones sobre la desaceleración del crecimiento global y la persistencia de la guerra comercial entre EE.UU. y China continuarán nublando las perspectivas económicas, según señala Bloomberg.

Industria siderúrgica en Europa frente al cambio climático

Europa busca transformar su industria siderúrgica hacia procesos libres de carbón, remplazándolo por hidrógeno producido con electricidad limpia y así reducir las emisiones de dióxido de carbono a través de una cadena de valor libre de combustibles fósiles. Esta industria es uno de los principales emisores industriales de CO₂. La empresa sueca SSAB es quien lidera esta carrera con su proyecto llamado Hybrit. SSAB lleva ventaja sobre sus principales competidores, las empresas alemanas ThyssenKrupp AG y ArcelorMittal, que dependen aún en gran medida del carbón y el gas natural para extraer el hidrógeno. En Suecia la energía hidroeléctrica y la eólica representan alrededor del 50%, mientras que la nuclear representa otro 40%. En Alemania, por ejemplo, el carbón duro, el lignito y el gas natural representaron casi la mitad de la producción de energía el año pasado. Las olas de calor consecutivas están alimentando el debate político y científico sobre la emergencia climática en Europa.

Conflictos comerciales se intensifican entre Japón y Corea del Sur

Corea del Sur acudió a la Organización Mundial del Comercio para presionar a Japón y hacer que desista de su intención de eliminarla de su "lista blanca", registro de países que reciben tratamiento preferencial y simplificado en materia de comercio con el país nipón. Esta medida japonesa limitaría el acceso de Corea a tres tipos de agentes químicos esenciales para la producción de chips semiconductores. Japón produce el 90% de estos compuestos a nivel global, por lo cual no sería fácil para Corea encontrar otros

proveedores que puedan suplir su demanda. Según el embajador Junichi Ihara, representante japonés en Ginebra, el cambio en los procedimientos comerciales es prerrogativa del Gobierno nipón y reflejo de la dificultad de mantener un diálogo con su par coreano para la simplificación mutua del comercio entre ambos países. El embajador también alegó que el cambio responde a preocupaciones sobre la seguridad nacional, debido a que se detectaron casos de exportaciones que terminaron en Corea del Norte.

Indicadores macroeconómicos de Alemania afectados por los conflictos comerciales

La inflación interanual alemana presentó una desaceleración durante el mes de agosto en seis estados con respecto al mes anterior, situándose aún más lejos del objetivo trazado por el Banco Central Europeo (BCE), al obtener un nivel de inflación inferior al 2%. Ante esta situación, el BCE prometió presentar un paquete de estímulos en su próxima reunión sobre política monetaria, el día 12 de septiembre. Además, el vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, mencionó que el BCE deberá ser crítico con las expectativas del mercado para sus futuros movimientos de política y basar su decisión en los datos económicos en lugar de los precios del mercado. Por otro lado, el incremento en la tasa de desempleo, junto con la disminución de la demanda externa por las disputas comerciales globales, hacen el crecimiento del país europeo cada vez más dependiente de su economía doméstica.

Wall Street optimista tras el acuerdo entre EE.UU. y China para reanudar las conversaciones comerciales

El 5 de setiembre, la bolsa de valores de Nueva York inició sus actividades con un escenario optimista, tras el anuncio de una próxima reunión entre China y EE. UU. en la que se discutirán nuevas propuestas para solucionar el conflicto comercial existente entre ambas potencias. La noticia de este encuentro ha logrado apaciguar los nervios de los inversionistas y ha devuelto la esperanza de que finalmente se pueda llegar a un acuerdo. Luego del anuncio, el principal indicador de la bolsa de Nueva York, el promedio industrial Dow Jones, subió un 1.6% al situarse en 26.778,46 puntos. El S&P 500, uno de los índices bursátiles más importantes de EE.UU., se incrementó un 1.3% y llegó a 2.976,07 puntos. Por otro lado, la FED ha continuado bajando su tasa de interés, esta vez a un rango del 1.75% al 2%, con el fin de combatir las amenazas a la estabilidad económica del país, así como la incertidumbre por la guerra comercial.

ENTORNO NACIONAL

Juegos Panamericanos Lima 2019

Entre el 26 de julio y el 11 de agosto se llevó a cabo la decimoctava edición de los Juegos Panamericanos y Parapanamericanos en nuestra capital, evento que atrajo a 6,680 atletas de todo el continente y dejó grandes proyectos de infraestructura deportiva y de vivienda, como el Centro de Alto Rendimiento de Surf y la Villa Panamericana, respectivamente. Según una encuesta de El Comercio-Ipsos, el 93% de la población aprueba la organización del evento y el 70% cree que los juegos han dejado un impacto positivo y duradero en el país, ya sea brindándoles mejores oportunidades a los jóvenes deportistas o incrementando la popularidad del Perú como destino turístico. Según el presidente del Comité Organizador, el evento permitió la generación de 500,000 empleos y tendrá un impacto económico de largo plazo de S/ 5,200 millones. Además, la inversión dejó un precedente para la incorporación de nuevos tipos de contrataciones público-privadas en materia de infraestructura de escala nacional. En cuanto a los resultados, el Perú rompió su récord histórico al sumar 21 medallas de bronce, 7 de plata y 11 de oro.

Publicación del Plan Nacional de Competitividad y Productividad

El 28 de julio, se publicó el Plan Nacional de Competitividad y Productividad (PNCP), el cual establece una hoja de ruta para la intervención estatal de 2019 a 2030. Este documento plantea 84 medidas para cumplir con 9 objetivos prioritarios: dotar al país de infraestructura económica y social de calidad; fortalecer el capital humano; generar el desarrollo de las capacidades para la innovación, adopción y transferencia de mejoras tecnológicas; impulsar mecanismos de financiamiento interno y externo; crear las condiciones para un mercado laboral dinámico y competitivo que genere empleo digno; generar las condiciones para desarrollar un ambiente de negocios productivo; facilitar las condiciones para el comercio exterior de bienes y servicios; fortalecer la institucionalidad del país y promover la sostenibilidad ambiental en la operación de actividades económicas. El PNCP, que incluye el Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad (PNIC), representa el inicio de una estrategia integral para mejorar la productividad del país.

Disolución del Congreso de la República

El 30 de setiembre, el presidente de la República, Martín Vizcarra, a través de un mensaje a la nación, anunció la disolución del Congreso de acuerdo con el artículo 134 de la Constitución, al considerar que este había denegado la cuestión de confianza planteada por el expresidente del Consejo de Ministros, Salvador del Solar. Luego de largas horas e incluso días de incertidumbre creada por múltiples parlamentarios reacios a abandonar su puesto y numerosas manifestaciones de la población en todo el país a favor de la decisión del Ejecutivo, el panorama parece haberse estabilizado y actualmente sesiona únicamente la Comisión Permanente, mientras esperamos la votación extraordinaria que se llevará a cabo el 26 de enero de 2020 para elegir a los nuevos integrantes del Parlamento.

Reporte de Competitividad de Viajes y Turismo 2019

El 4 de setiembre, el Foro Económico Mundial (WEF por sus siglas en inglés) publicó su reporte bienal de Competitividad de Viajes y Turismo, en el cual nuestro país se ubicó en el puesto 49 de 140 economías evaluadas, dos posiciones por encima de su resultado en 2017. Además, el Perú destacó por ser la economía con mayor avance en los pilares de Competitividad de precios e Infraestructura en los servicios de turismo en América. Algunos de nuestros puntos fuertes fueron el área de Recursos naturales, y de Recursos culturales y viajes de negocios, en los cuales nos ubicamos en los puestos 13 y 27 a nivel global, respectivamente. Nuestras principales deficiencias se dieron en los pilares Seguridad (puesto 118), Infraestructura terrestre y portuaria (107) y Ambiente de negocios (100).

Protestas sociales paralizan la inversión privada

En el tercer trimestre del año, el Perú volvió a experimentar fuertes protestas antimineras contra el proyecto Tía María, en Arequipa. Por otro lado, la invasión al Ministerio de Trabajo por parte de la Federación de Trabajadores Mineros, Metalúrgicos y Siderometalúrgicos dejó una sensación de vulnerabilidad institucional que hasta hoy es difícil de olvidar. Además, en el mismo mes, también se experimentaron represalias contra el desalojo en los terrenos invadidos, pertenecientes al proyecto de irrigación Chavimochic en Virú, La Libertad. Las contiendas entre un Estado con problemas para ejercer su autoridad y una población que se siente desatendida nos recuerdan que en el Perú aún queda mucho por mejorar.