

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
 Lety Gómez Díaz
 José Daniel Najarro Salazar
 Emely Cóndor 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

En 2019, la actividad económica estuvo expuesta a la desaceleración de la economía global y a los efectos de la guerra comercial entre EE.UU. y China, así como a la incertidumbre política e institucional que nuestras autoridades no han podido resolver.

En cuanto al escenario mundial, la economía global habría alcanzado un crecimiento del 2.9%, debido al deterioro del comercio mundial de bienes y la contracción de la actividad manufacturera, particularmente en economías emergentes como la India. En el caso de América Latina, se habría expandido apenas un 0.1%. EE.UU. alcanzaría un crecimiento del 2.3%, mientras que China, uno del 6.1%. Además, se prevé que la economía global crecerá un 3.3% y un 3.4% en 2020 y 2021, respectivamente.

Por su parte, de acuerdo con el INEI, la economía peruana alcanzó un dinamismo del 2.16% en 2019, con lo que acumulamos 21 años de crecimiento ininterrumpido. Entre las actividades que aportaron a este dinamismo están las de otros servicios, con 0.53 pp; comercio, con 0.34 pp; telecomunicaciones y otros servicios de información, con 0.27 pp; financiero y seguros, con 0.25 pp; administración pública y defensa, con 0.22 pp; agropecuario, con 0.18 pp; y servicios prestados a empresas, con 0.15 pp.

El sector minería e hidrocarburos registró un caída del 0.05% durante 2019. A pesar de que el sector hidrocarburos creció un 4.6% durante ese año, su baja participación relativa en el sector (15.4%) no logró contener una caída del 0.8% de la minería metálica. Esto a causa de la disminución en los niveles de producción de oro (-8.41%), zinc (-4.75%) y plata (-7.21%), lo que significó un aporte negativo total de 1.88 pp al resultado del sector.

Cabe resaltar que, en 2019, la actividad con mayor dinamismo fue la de electricidad, gas y agua, con un crecimiento acumulado de su producción del 3.9%, frente a 2018. Este resultado acompaña

un incremento en sus tres componentes: la producción de electricidad (+4%), la distribución de gas (+15.2%) y la producción de agua (+1.9%).

En cuanto a la inversión privada en 2019, de acuerdo con cifras del BCRP, ascendió a S/ 100,745 millones, lo que significó una expansión del 8.4% con respecto a 2018, año en el que se invirtieron S/ 96,916 millones. Por su parte, la inversión pública ascendió a S/ 24,156 millones, lo que significó una caída del 2.1% con respecto al año anterior, cuando se invirtieron S/ 24,674 millones. Asimismo, el resultado de la ejecución de inversiones bajo la modalidad de Oxl aumentó un 16.4% con respecto a 2018, tras alcanzar un valor de S/ 561 millones. Con ello, el mecanismo de Oxl ha permitido unos S/ 4,862 millones de inversión desde 2010, a través de 392 proyectos, según datos de ProInversión.

En lo que respecta al resultado de las exportaciones peruanas, estas alcanzaron un valor de US\$ 45,985 millones, lo que evidenció un retroceso del 4.2% con respecto a 2018, como resultado de la disminución de nuestros envíos del rubro tradicional, que retrocedieron un 7.4% por las caídas de las exportaciones de los sectores minería (-5.3%), pesca (-0.5%) y petróleo y derivados (-26%). Por su parte, las importaciones peruanas registraron un valor de S/ 42,506 millones, lo que reflejó un decrecimiento del 1.7% con respecto a 2018, debido a la caída de las importaciones de bienes intermedios (-6.8%), que representaron un 46.5% del total de nuestras compras del mundo.

Las estimaciones iniciales para el resultado de la economía peruana en 2020, apuntaban a un 4% y un 3.8%, según el MEF y el BCRP, respectivamente. En las últimas semanas, a propósito de los efectos del coronavirus en la economía global, ya se habla de ajustes por debajo del 2.5%. El Ejecutivo apuesta por la inversión pública, lo cual es positivo, pero no suficiente. Urge tomar acciones para asegurar la ejecución de la inversión privada: predictibilidad y seguridad jurídica —asociadas al cumplimiento del Estado de derecho y el interés nacional—, pues son claves para devolver la confianza al inversionista.

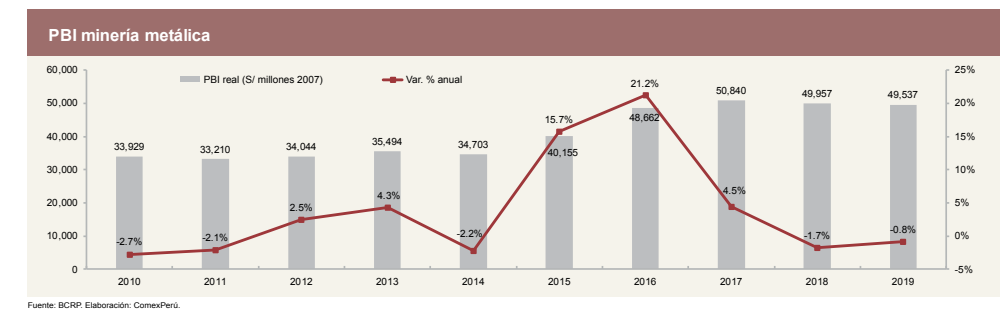
PRODUCCIÓN

Actividad Económica. Durante 2019, la actividad económica experimentó un crecimiento del 2.16% con respecto a 2018, con lo que se lograron 21 años consecutivos de crecimiento económico. Así, se alcanzó una producción real de S/ 546,65 millones. El último año, el crecimiento de la actividad productiva se debió a la contribución positiva de los sectores otros servicios (con 0.53 pp), comercio (0.34 pp), telecomunicaciones y otros servicios de información (0.27 pp), financiero y seguros (0.25 pp), administración pública y defensa (0.22 pp), agropecuario (0.18 pp), servicios prestados a empresas (0.15 pp), alojamiento y restaurantes (0.14 pp), transporte y almacenamiento (0.12 pp), construcción (0.09 pp), electricidad y agua (0.07 pp), e impuestos (0.15 pp). Por otra parte, los sectores que restaron al crecimiento económico fueron manufactura (-0.21 pp), pesca (-0.14 pp) y minería e hidrocarburos (-0.01 pp).

El crecimiento de la actividad económica en 2019 fue de 2.16 %

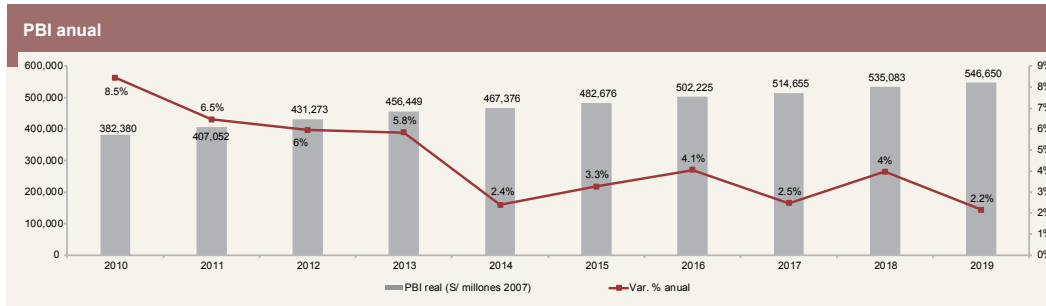
De acuerdo con el INEI, en el mes de diciembre, la economía creció un 1.12% frente al mismo periodo de 2018, debido a la evolución positiva del consumo de los hogares por mayores ventas minoristas (+3.2%), una expansión en los créditos de consumo (+12.7%) y una mayor importación de bienes de consumo no duradero (+11.9%). Asimismo, las exportaciones reales crecieron un 5.7%; las tradicionales, un 3.3%, y las no tradicionales, un 12.7%, debido a un incremento en los envíos agropecuarios, textiles, pesqueros, químicos y siderometalúrgicos.

Actividad Minera. El sector minería e hidrocarburos registró una variación acumulada del -0.05% entre enero y diciembre de 2019, del -2.1% en el cuarto trimestre, y del 1.6% en el mes de diciembre, frente a los respectivos periodos del año anterior. En particular, existió una alta heterogeneidad en el comportamiento de sus subsectores. A pesar de que el sector hidrocarburos creció un 4.6% durante ese año, su baja participación relativa en el sector (15.4%) no logró contener una caída del 0.8% de la minería metálica. Esto por causa de la disminución en los niveles de producción de oro (-8.4%), zinc (-4.8%) y plata (-7.2%), que significó un aporte negativo total de 1,88 pp al resultado del sector; si bien fue atenuada por el incremento en la producción de molibdeno (8.6%), cobre (0.8%), hierro (6.2%), plomo (6.6%) y estaño (6.7%). Dicho escenario implicó un aporte negativo de 0.01 pp en la variación acumulada del sector.



La evolución descendente de la actividad minera metálica en 2019 se explica por las caídas en la producción de concentrados, debido a un menor tonelaje procesado, menores leyes de mineral y reducción de porcentajes de recuperación, reformulación de los planes de minado hacia zonas de menor contenido del mineral, retrasos en las labores mineras, paralización temporal de operaciones en algunas minas por diversos motivos y agotamiento natural de las reservas en las minas auríferas que se encuentran en la etapa de cierre progresivo de operaciones. A esto se suma la menor extracción de los mineros artesanales, principalmente en Madre de Dios, por las operaciones de interdicción contra la minería ilegal en la zona.

De acuerdo con el Minem, la producción de oro disminuyó un 8%, con lo que mantuvo un desempeño negativo por tercer año sucesivo, debido a la menor actividad extractiva de Barrick Misquichilca, Productores Artesanales, Buenaventura, Antapaccay, Minera La Zanja, Los Andes Perú Gold y La Arena. En el caso de la actividad cuprífera, esta creció un 0.8% gracias a los elevados niveles de extracción



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Jueves 12 de marzo de 2020

Año 4 - N° 13

de Southern Perú Copper Corporation, asociados a la ampliación de su planta, además de los incrementos en Minera Colquisiri, Agromin La Bonita, Sociedad Minera Corona, Los Quenuales y Pan American Silver Huarón. Por su parte, la producción de plata se redujo un 7.2%, resultado con el cual suma dos años de contracción continua, ante los menores volúmenes reportados por Buenaventura, Minera Ares, Antamina, Alpayana, Minera Chungar y Volcan. Finalmente, en el caso del plomo, la extracción creció un 6.6%, luego de la contracción registrada en 2016, 2017 y 2018, a causa de los mayores volúmenes obtenidos por Catalina Huanca, Lincuna, Kolpa, Corona, El Brocal, Administradora Cerro, Argentum y Trealvi Perú.

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

N.º	Cobre (TMF)	2018	2019	Var. % 19/18
1	Sociedad Minera Cerro Verde	494,284	473,980	-4%
2	Compañía Minera Antamina	459,539	459,513	0%
3	Southern Perú	330,837	414,394	25%
4	Minera Las Bambas	385,308	382,524	-1%
Subtotal		1,669,968	1,730,411	4%
Total		2,437,035	2,455,440	1%
N.º	Oro (g f.)	2018	2019	Var. % 19/18
1	Minera Yanacocha	16,004,804	16,285,718	2%
2	Compañía Minera Poderosa	8,669,616	9,345,226	8%
3	Compañía Minera Ares	6,565,769	6,718,692	2%
4	Minera Barrick Misquichilca	10,329,170	5,773,470	-44%
Subtotal		41,569,359	38,123,106	-8.3%
Total		140,210,984	128,413,463	-8%
N.º	Plata (kg f.)	2018	2019	Var. % 19/18
1	Compañía Minera Antamina	543,961	492,969	-9%
2	Compañía de Minas Buenaventura	656,088	468,120	-29%
3	Compañía Minera Ares	516,067	415,774	-19%
4	Volcan Compañía Minera	244,054	216,935	-11%
Subtotal		1,960,170	1,593,798	-19%
Total		4,160,162	3,860,306	-7.2%
N.º	Zinc (TMF)	2018	2019	Var. % 19/18
1	Compañía Minera Antamina	475,715	365,752	-23%
2	Volcan Compañía Minera	150,834	145,064	-4%
3	Nexa Resources Perú	136,080	132,198	-3%
4	Compañía Minera Chungar	86,314	83,194	-4%
Subtotal		848,943	726,208	-14%
Total		1,474,383	1,404,382	-5%

Fuente: MINEM. Elaboración: ComexPerú.

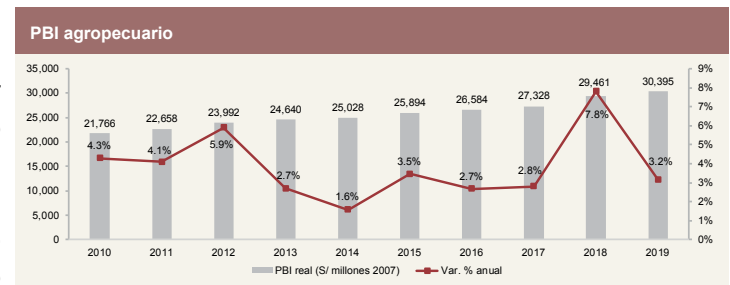
En cuanto a la extracción de oro, esta cayó un 8% en el periodo enero-diciembre de 2019. Sin embargo, las tres principales empresas auríferas lograron mantener niveles de crecimiento positivos: Yanacocha (2%), Minera Poderosa (8%) y Minera Ares (2%). No obstante, Minera Barrick Misquichilca, cuarta en el ranking nacional en extracción de oro, redujo sus volúmenes un 44% respecto de 2018.

Por el lado de la producción de zinc, este registró una reducción en su actividad productiva de un 5% en 2019. Entre las primeras cuatro empresas que extraen este metal, Compañía Minera Antamina registró la mayor caída, al reducir un 23% el volumen extraído. A esta le siguen Volcan (-4%), Nexa Resources Perú (-3%) y Compañía Minera Chunga (-3%).

Adicionalmente, cabe indicar que la producción de plata estuvo liderada por Antamina (-9%), seguida por Buenaventura (-29%), Ares (-19%) y Volcan (-11%). El resultado total evidenció una tasa negativa (-7.2%) para el acumulado hasta diciembre de 2019.

Actividad Agraria.

De acuerdo con el INEI, durante 2019, el sector agropecuario alcanzó una producción total de S/ 30,395 millones (a S/ constantes de 2007), lo que evidenció un aumento del 3.2% con respecto a 2018. No obstante, este incremento agregado se debió principalmente a los buenos resultados durante la primera parte del año. En el cuarto trimestre de 2019, el PBI real de la actividad agropecuaria mostró un incremento del 5.3%, como consecuencia del aumento en la producción agrícola (+6.9%) y pecuaria (3.3%). De esta manera, el sector agropecuario fue el tercero con mayor crecimiento anual durante ese año, luego de los sectores servicios (+3.8%) y agua y electricidad (3.9%). Cabe mencionar que la actividad del sector agropecuario contribuyó en 0.18 pp del PBI nacional en el periodo enero-diciembre de 2019, que fue del 2.16%.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Productos agropecuarios de mayor crecimiento (miles de toneladas)

N.º	Productos agropecuarios	Producción 2018	Producción 2019	Var. % anual 2018/2019	Producción IV Trim. 2019	Var. % IV Trim. 2018/2019
1	Mango	378.9	537.1	41.8%	234.2	92.3%
2	Limón	258.2	289.2	12%	61.6	34.5%
3	Huevos	452.2	488.5	8%	125	4%
4	Caña de Azúcar	10336.2	10929.3	5.7%	2993.2	-6.2%
5	Mandarina	481.6	507.6	5.4%	73.8	0.5%

Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Una parte importante del desempeño de la producción agrícola estuvo encabezada por el mango, con un crecimiento anual del 41.8% respecto de 2018 y una producción de 537.1 miles de toneladas (t). Le siguen el limón (+12%; 289,200 t), los huevos (+8%; 488,500 t), la caña de azúcar (+5.7%; 1,092,900 t) y la mandarina (+5.4%; 507,600 t). Cabe mencionar que estos cinco productos, en conjunto, mostraron un crecimiento acumulado trimestral del 7.1% en su producción anual.

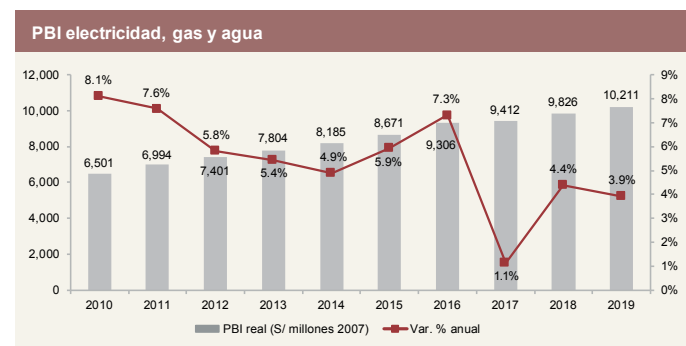
Por otro lado, los productos con menor dinamismo fueron el arroz cáscara (-10.4%), el tomate (-20.2%), la alcahofa (-14.7%), el café (-1.7%), el ajo (-20.7%), la páprika (-11.1%), el maíz choclo (-6.9%) y el piquillo (-34.5%)

Actividad con Mayor Dinamismo. Durante 2019, el sector con mayor dinamismo fue el de electricidad, gas y agua, con un crecimiento acumulado de su producción del 3.9%, frente a 2018. Este resultado acompaña a un incremento de producción de sus tres componentes: la producción de electricidad (4%), la distribución de gas (15.2%) y la producción de agua (1.9%).

La producción de electricidad según origen reportó que la energía hidráulica de uso público alcanzó 30,767.5 GWh y aumentó un 2.6% comparada al año 2018, gracias a la mayor producción en las centrales de energía hidráulica de Quitaracsa, Yuncán, Santa Teresa, Cerro del Águila, Cañón del Pato, Carhuaquero, San Gabán III y Cheves. Con la misma tendencia, la energía térmica de uso público alcanzó 21,258.1 GWh, un incremento del 5.6%, por la mayor producción en las centrales térmicas de Ventanilla, Malacas II, Chilca I, Fénix, Kallpa y Santiago de Olleros, entre las principales.

La distribución de gas en 2019 se incrementó un 15.2%, debido a la mayor demanda por parte de las generadoras eléctricas (categoría GE), con un 21.7%; el sector industrial (categoría E), con un 1.05%, y la distribución de gas natural vehicular (GNV), con un 1.4%. La participación en la distribución de gas está distribuida entre la empresa Cálidda, que cubre el 93.4%, y la empresa Contugas, con el 6.7%. La primera opera en Lima y Callao y la segunda, en Ica.

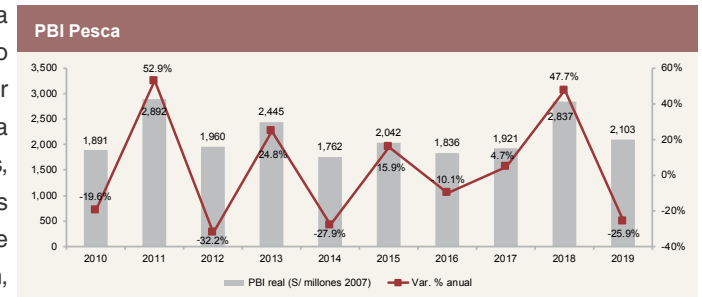
La producción de agua potable en 2019 se incrementó un 1.90%, por los mayores volúmenes de producción de las empresas Sedapal (2.6%), Sedapar (3.8%), Epsel (2.2%) y Sedalib (2.2%), a diferencia de las empresas EPS Grau (-1.3%) y Seda Chimbote (-1.9%), que disminuyeron.



La producción de agua proveniente de la empresa Sedapal creció como resultado de la mayor actividad en las plantas de tratamiento, que se incrementó un 3.6%, mientras que en los pozos de Lima y Callao disminuyó un 1.2%.

Actividad con Menor Dinamismo. El sector pesca en 2019 registró una disminución del 25.9%, debido al menor desembarque de especies de origen marítimo (-23.1%) y de origen continental (-49%). En ese año, se registró una disminución de la pesca de origen marítimo por la menor extracción de especies destinadas al consumo humano indirecto (uso industrial), en un 44.4%, principalmente en el caso de la anchoveta, que pasó de 6,072,888 toneladas en 2018 a 3,379,276 toneladas en 2019.

De otro lado, la pesca marítima para consumo humano directo creció un 5.4%, por el mayor desembarque de especies para elaboración de congelados, que creció un 7.8% gracias a la mayor disponibilidad de langostino, pota, jurel, atún, calamar, anguila, abalón, erizo, tiburón, caracol y pejerrey. La pesca de especies para consumo en estado fresco se incrementó un 5.9% debido a la mayor disponibilidad de jurel, bonito, lenguado, tiburón, calamar, corvina, ayanque, liza y concha negra; mientras que la de especies para elaboración de enlatados aumentó un 11.6% por la mayor disponibilidad de bonito, jurel, atún y pota. Sin embargo, el desembarque de especies para la elaboración de curado disminuyó un 59.5%, a causa de la menor disponibilidad de liza, caballa, jurel, raya, tollo y anchoveta.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPeru.

En 2019, la pesca de origen continental disminuyó un 49%, como consecuencia de la disminución de la pesca para consumo en estado fresco en un 71.2%. En cambio, se registraron incrementos de captura para elaboración de congelados en un 118.5% y para la preparación de curado en un 186.2%.

Según el último informe técnico trimestral publicado por el INEI, durante el cuarto trimestre de 2019, el valor agregado bruto de la actividad pesca y acuicultura a precios constantes de 2007 mostró una caída del 29% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por la menor pesca marítima y continental, que decrecieron un 27.8% y un 42.7%, respectivamente.

INFRAESTRUCTURA E INVERSIONES

Brecha de Infraestructura.

Brecha de infraestructura de mediano y largo plazo por sectores (S/ 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) asciende a S/ 363,452 millones. Entre los sectores evaluados están los de transporte (que representa el 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 al 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 OCDE, mientras que en otros sectores se compara con grupos de países más relevantes por las características inherentes del nuestro.

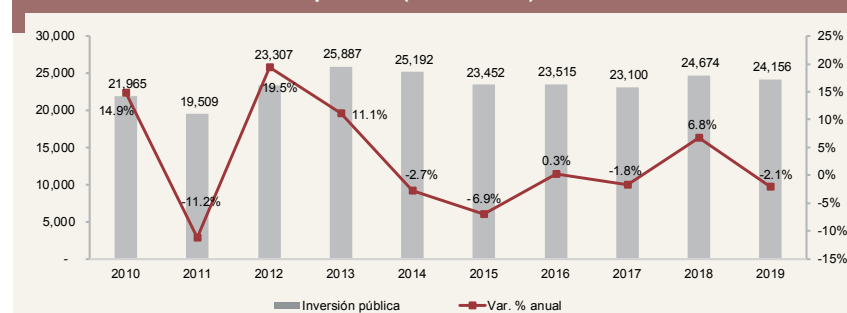
Resultado de la Inversión Pública y Privada.

Inversión Pública. De acuerdo con cifras del BCRP, en 2019, la inversión pública ascendió a S/ 24,156 millones, lo que significó una caída del 2.1% con respecto al año anterior, cuando se invirtieron S/ 24,674 millones (+6.8% con respecto a 2018).

La inversión pública cayó un **2.1%** mientras que la inversión privada creció un **8.4%**

Según el BCRP, esta caída se explica por la poca ejecución de los Gobiernos subnacionales, que experimentaron cambio de autoridades a inicios de año. La inversión pública estuvo determinada por la ejecución de las obras de reconstrucción del norte, la modernización de la refinería de Talara, la Línea 1 y 2 del Metro de Lima, los proyectos de conectividad física y digital, y los Juegos Panamericanos (con énfasis en la Villa Deportiva Nacional y la Villa Panamericana).

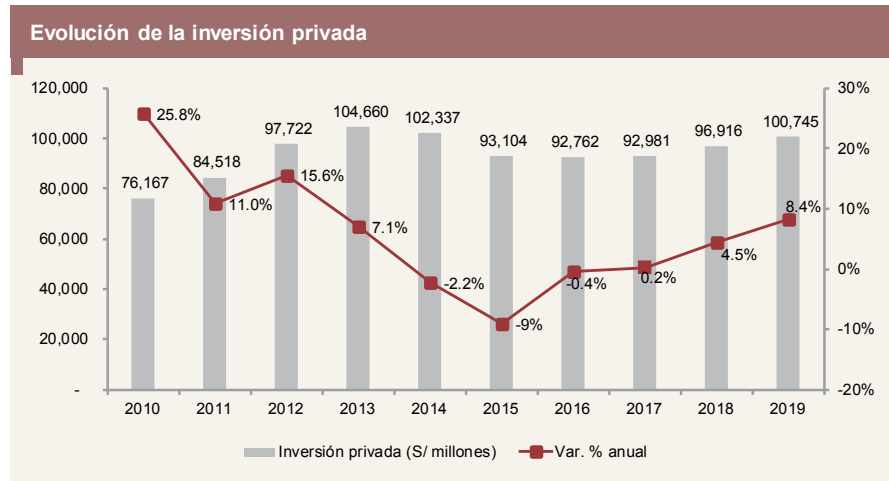
Evolución de la inversión pública (S/ millones)



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Inversión Privada.

De acuerdo con cifras del BCRP, en 2019, la inversión privada ascendió a S/ 100,745 millones, lo que significó una expansión del 8.4% con respecto a 2018, año en el que se invirtieron S/ 96,916 millones. Del mismo modo, la inversión privada como porcentaje del PBI alcanzó un 18.4%, la tercera cifra más baja de los últimos 10 años.

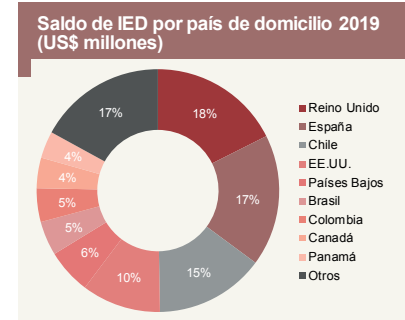


Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

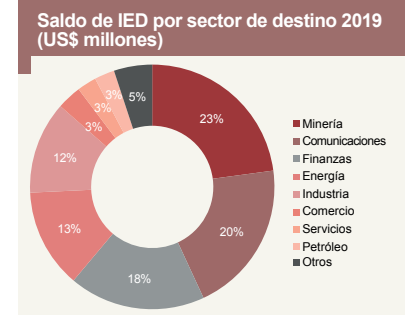
Inversión Extranjera Directa

De acuerdo con cifras del BCRP, durante el cuarto trimestre de 2019, el flujo de IED habría crecido un 295.7%, al alcanzar los US\$ 3,107 millones. Así, en 2019, la IED alcanzó un total de US\$ 8,892 millones, lo que significó un 37.1% más que en 2018 (US\$ 6,488 millones). Asimismo, en línea con las proyecciones del BCRP, se espera que la IED de 2020 sea un 40.5% menor que la del año anterior.

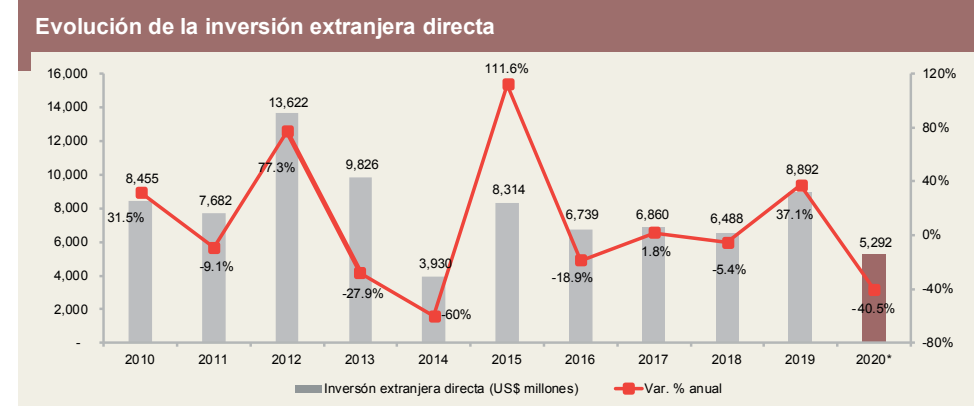
Por otro lado, de acuerdo con ProlInversión, el saldo de IED como aporte de capital se concentra principalmente en los sectores minería (23%), comunicaciones (20%), finanzas (18%), energía (13%) e industria (12%). De igual forma, los principales países de origen son Reino Unido (18%), España (17%), Chile (15%) y EE. UU. (10%).



Fuente: ProlInversión. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: ProlInversión. Elaboración: ComexPerú.

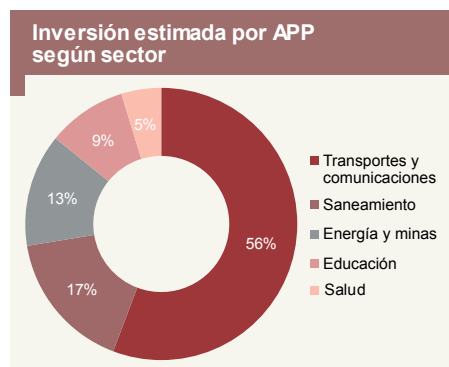


*Proyección: Reporte de Inflación BCRP - diciembre 2019. Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Inversión Público-Privada

APP. Durante 2020-2021, ProInversión espera que unos US\$ 5,516 millones sean invertidos por APP, principalmente en los siguientes sectores: transportes y comunicaciones (US\$ 2,982 millones), saneamiento (US\$ 892 millones) y energía y minas (US\$ 717 millones).

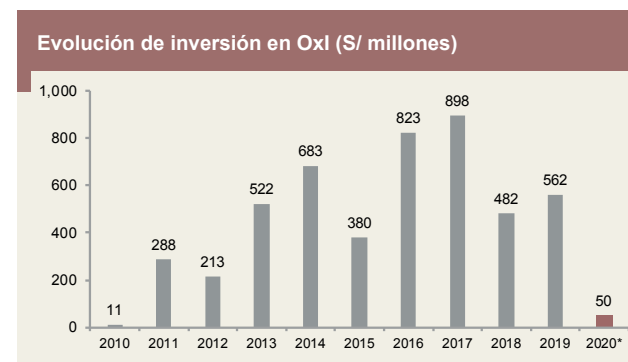
El proyecto con mayor monto de inversión en el sector transportes y telecomunicaciones es el Anillo Vial Periférico (US\$ 2,000 millones) y se espera su adjudicación para el segundo semestre de 2020.



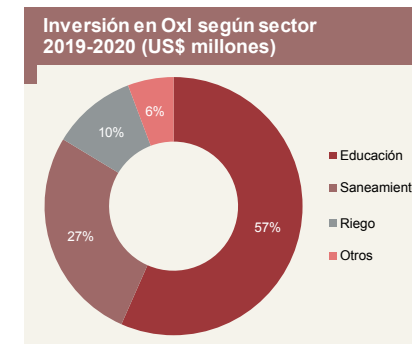
*Proyectos según cartera (enero 2020-junio 2021).
Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.

Oxl. El mecanismo de Oxl ha permitido unos S/ 4,862 millones de inversión desde 2010, a través de 392 proyectos, según la información de ProInversión. En 2019, se invirtieron S/ 561 millones a través de Oxl, un 16.4% más que el año anterior, lo que ha beneficiado a 816,632 peruanos. Los principales sectores en los que se realizaron dichos proyectos fueron educación (57%), saneamiento (27%) y riego (10%).

En 2019, se invirtió S/ 561 millones a través de Oxl, un 16.4% más que el año anterior



*A febrero de 2020.
Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.



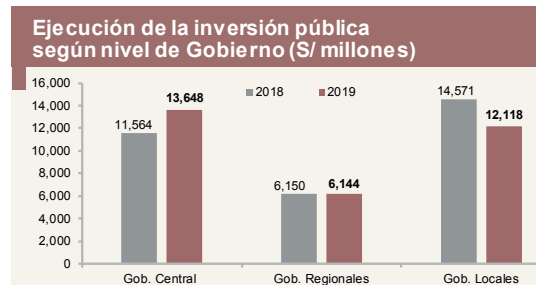
*La sección Otros incluye: cultura, transporte urbano, desarrollo urbano, comercio, turismo, salud, ambiente y seguridad.
Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.

Ejecución de Proyectos de Inversión Pública.

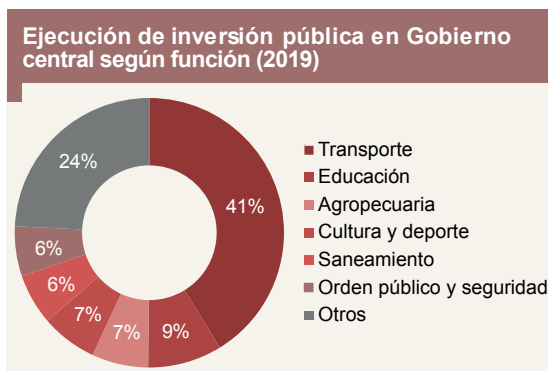
En cuanto a proyectos de inversión pública, en 2019, el Gobierno central ejecutó S/ 13,648 millones (equivalentes a un 75.8% de su PIM), lo que significó un aumento del 18% en comparación con 2018. El sector en el que más invirtió fue transporte, con S/ 5,628 millones (81.3% del total ejecutado), seguido por educación, con S/ 1,215 millones (76.1%).

Por su parte, los Gobiernos regionales ejecutaron S/ 6,144 millones (57.8% de su PIM), lo que significó una caída del 0.1% con respecto a 2018. El sector en el que más invirtieron fue transporte, con S/ 1,515 millones (52.3% del total ejecutado), seguido por salud, con S/ 1,251 millones (51%).

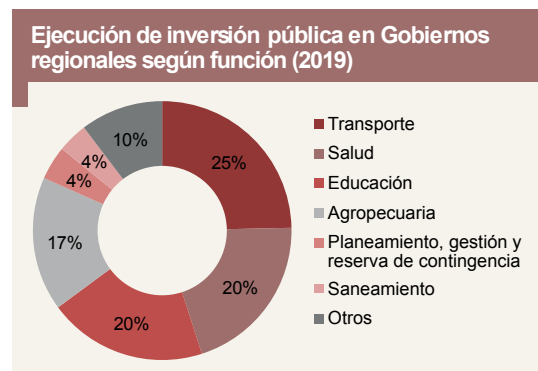
Por último, los Gobiernos locales ejecutaron S/ 12,118 millones (60% de su PIM), lo que representó una caída del 16.8% con respecto a 2018. El sector en el que más se invirtió fue transporte, con S/ 3,941 millones (60.1% del total ejecutado), seguido por saneamiento, con S/ 2,693 millones (55.8%).



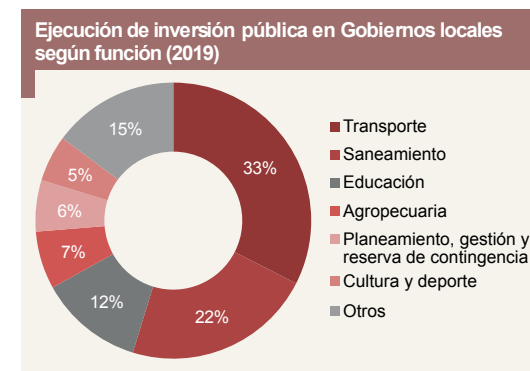
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



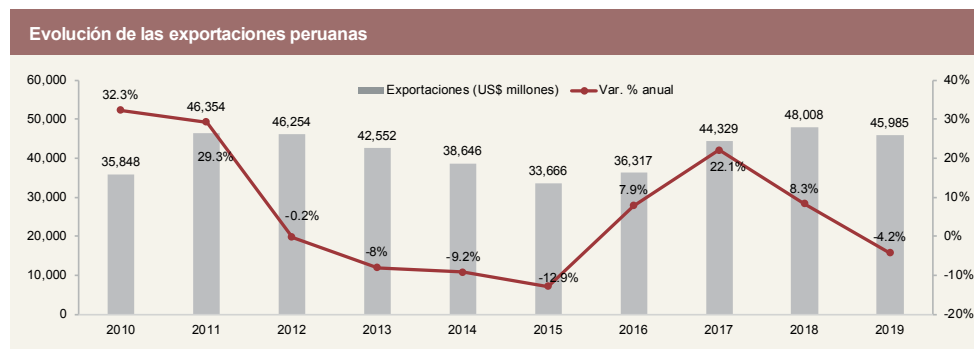
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.

COMERCIO EXTERIOR

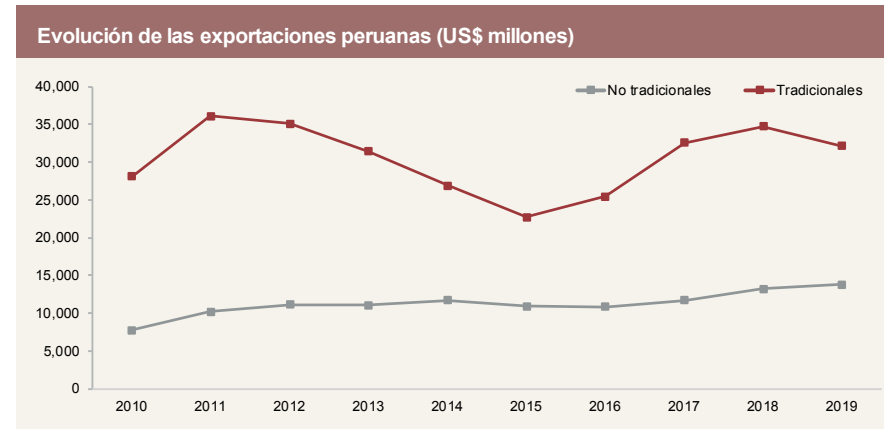
Exportaciones. Durante 2019, las exportaciones peruanas culminaron la tendencia positiva que mantenían desde el tercer trimestre de 2016. Así, según cifras de la Sunat, el año pasado, las exportaciones registraron un valor de US\$ 45,985 millones¹, lo que representó una disminución del 4.2% con respecto a 2018. Inclusive, al observar los últimos trimestres, se puede apreciar que se mantuvo una recesión en las exportaciones desde el cuarto trimestre de 2018 hasta el tercer trimestre del pasado año. Se debe resaltar que el segundo trimestre de 2019 registró la mayor disminución porcentual respecto del mismo periodo de 2018 (-9.3%).

Las exportaciones tradicionales explicaron este decrecimiento al mantener una clara tendencia negativa durante la mayor parte del año, con un monto de US\$ 32,188 millones, un 7.4% menos que en 2018; sin embargo, alcanzaron una leve recuperación en el último trimestre, con un crecimiento de tan solo un 0.7% con relación al mismo periodo de 2018. Por otro lado, las exportaciones no tradicionales sumaron US\$ 13,797 millones durante 2019, lo que representó una variación anual del 4.2% con relación a 2017, y mantuvieron un crecimiento durante la mayor parte del año, con la única excepción del segundo trimestre (-0.7%).

En cuanto a la evolución de los envíos al exterior por sectores, en el tradicional, la agricultura fue la única actividad que tuvo un crecimiento (2.1%) respecto de 2018. Por otro lado, los

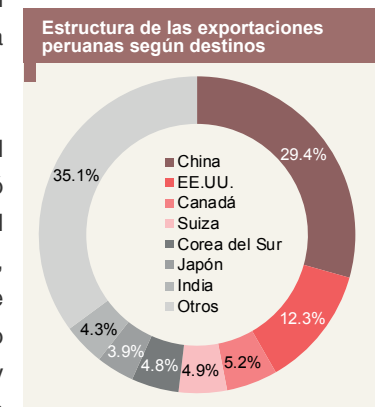


Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

sectores tradicionales minero, pesquero y petróleo y derivados presentaron tasas negativas del 5.3%, 0.5% y 26%, respectivamente. En cuanto a los envíos no tradicionales, los sectores que registraron un desempeño positivo fueron el agropecuario (7%), el pesquero (18.5%) y el químico (3.5%), mientras que las exportaciones de los sectores siderometalúrgico, textil, minería no metálica y metalmeccánico disminuyeron un 2%, 3.5%, 4.2% y 6.1% con respecto al 2018, respectivamente. Otros rubros que presentaron una caída fueron madera y papeles (5.3%), y pieles y cueros (28.2%), aunque estos mantienen una menor participación; inclusive, el último solo representa el 0.2% de las exportaciones no tradicionales.



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Asimismo, en cuanto a la estructura de las exportaciones del año pasado, se observa que el rubro tradicional representó el 70% del total y que continuó perdiendo terreno frente al no tradicional, que representó el 30%. Dentro del primero, las exportaciones mineras abarcaron el 81.9%, con lo que incrementaron su participación respecto de 2018, cuando alcanzaron un 80.1%, mientras que el sector petróleo y derivados alcanzó un 9.7%, lo que redujo su participación

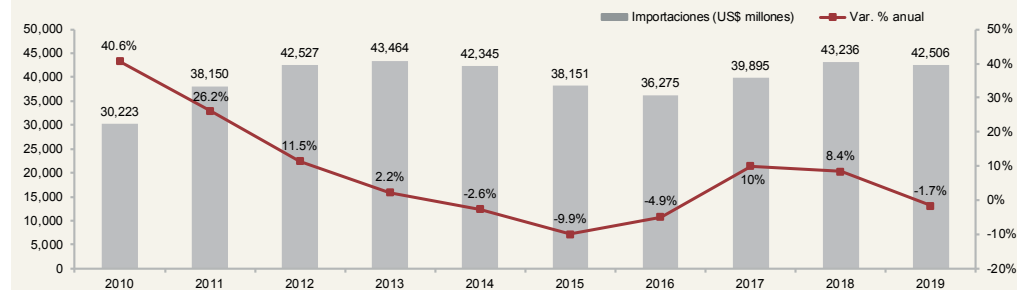
¹La fecha de corte utilizada fue: 03/02/2020.

de 2018 (12.1%). Por otro lado, en el rubro no tradicional, las exportaciones agropecuarias representaron un 45.8% de los envíos, un 1.2% más en su participación, seguidas por las de los sectores pesquero y químico, que representaron un 11.5% cada uno.

Por otro lado, en lo que respecta a los destinos de exportación, los envíos a China mantuvieron su liderazgo en el *ranking*, al alcanzar un monto de US\$ 13,503 millones. Además, representaron el 29.4% del total de las exportaciones peruanas, con el cobre y sus concentrados como el principal producto (US\$ 8,318.2 millones; -0.6%), seguido por la harina, el polvo y los *pellets* de pescado (US\$ 1,119 millones; -11%). Por otro lado, EE.UU. ocupó el segundo puesto de la lista con un monto de US\$ 5,679 millones, lo que evidenció un fuerte decrecimiento del 29.4% con respecto a 2018. Cabe resaltar que el oro en las demás formas en bruto, nuestro principal producto de exportación a este país, sufrió una fuerte caída (US\$ 325 millones; -82.4%); sin embargo, las exportaciones de arándanos y uvas frescas crecieron un 65.5% y un 27.6% respecto al 2018, y ahora se posicionan como el primer y segundo productos enviados a EE.UU., respectivamente, tras haber desplazado al oro al tercero. Además, destacó el dinamismo de las exportaciones con destino a Canadá (+161.1%), las cuales sumaron US\$ 2,408 millones gracias también al envío de oro en las demás formas en bruto (US\$ 1,224 millones; +390%).

Importaciones. En 2019, las compras al exterior alcanzaron los US\$ 42,506 millones, lo que significó un decrecimiento (-1.7%) respecto de 2018, situación que no se presentaba desde 2016.

Evolución de las importaciones peruanas

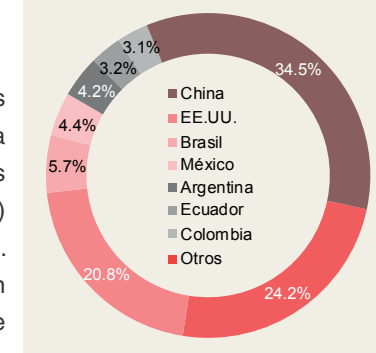


Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Este comportamiento se mantuvo a lo largo de los cuatro trimestres, y destacó la caída en el segundo, cuando se redujeron un 2.8% con relación a 2018.

En cuanto a la estructura de las importaciones peruanas durante 2019, los bienes intermedios representaron la mayor parte, con un 46.5% (US\$ 19,744 millones), seguidos por los bienes de capital (30.2%; US\$ 12,970 millones) y los bienes de consumo (22.9%; US\$ 9,774 millones). Las importaciones de bienes intermedios registraron un decrecimiento del 6.8% en relación con 2018, lo que se explica por el desempeño de los subsectores combustibles (US\$ 5,933 millones; -13.3%) y materias primas para la industria (US\$ 12,230 millones; -4.2%). Por su parte, las importaciones de bienes de capital registraron un incremento del 6.1% con respecto a las importaciones de 2018. Los bienes de capital para equipos de transporte, para la industria, los materiales de construcción, los equipos de transporte y aquellos para la agricultura registraron incrementos del 6.5%, 9.9%, 3.3% y 0.8%, respectivamente. Por otro lado, las importaciones de bienes de consumo decrecieron un 0.2% por la menor compra de bienes duraderos (-2.6%).

Estructura de las importaciones peruanas según origen



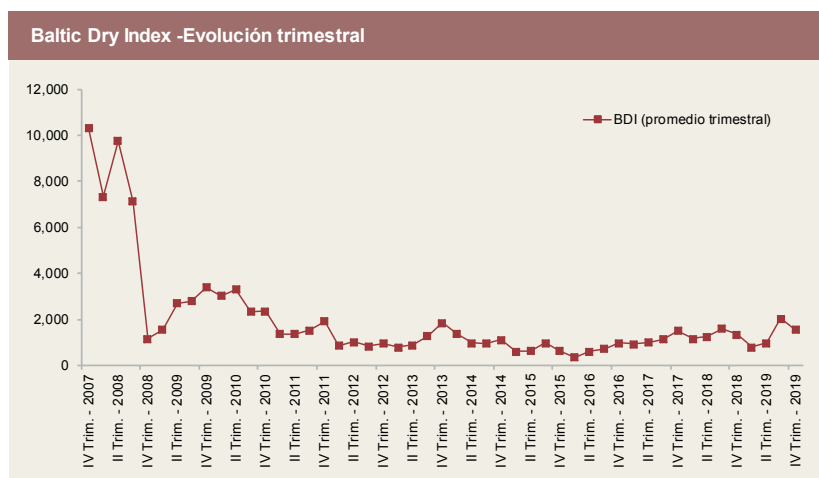
Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Entre los principales países de origen de las importaciones peruanas durante 2019, destacaron China y EE.UU., con una participación del 24.2% y el 20.8%, respectivamente. Las importaciones chinas registraron un valor de US\$ 10,276 millones, un 1.9% más que en 2018, mientras que las importaciones de EE.UU. disminuyeron un 3.8% (US\$ 8,831 millones). Los otros países que lideran el *ranking* de importaciones del año pasado, ordenados de mayor a menor participación, mostraron la siguiente variación anual: Brasil, un +0.4%; México, un -4.1%; Argentina, un +44.5%; Ecuador, un -2.1%, y Colombia, un -16.1%.

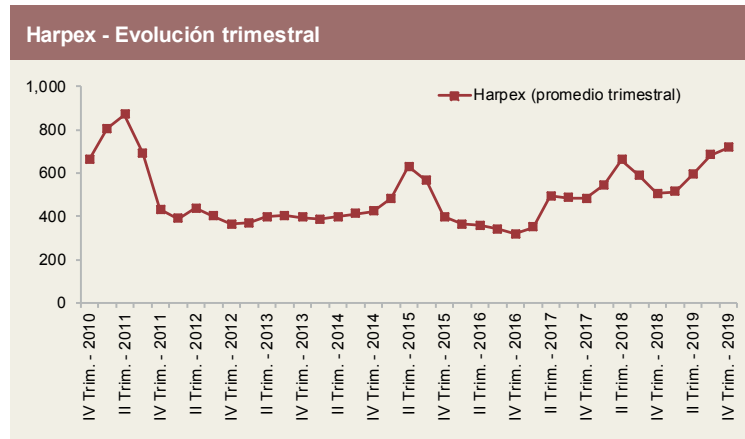
Indicadores de Comercio Exterior. El Baltic Dry Index (BDI), elaborado por la sociedad Baltic Exchange de Londres, es un índice de fletes marítimos de carga a granel seca, que se elabora a partir de la información de 20 rutas marítimas representativas de todo el mundo. Este índice mide la demanda de capacidad de carga, la que varía según el volumen de carga que se comercia entre los mercados mundiales contra la oferta de naves mercantes. Debido a que la oferta de naves mercantes responde lentamente, dado el costo y el tiempo que toma construir las e implementarlas, el BDI responde rápidamente a los incrementos marginales en su demanda.

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 cuarto trimestre de 2019, el promedio del índice fue de 1,569.8, cifra un 15.2% mayor a la del mismo periodo de 2018, y se



Fuente: The Baltic Exchange. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: Harper Petersen & Co. Elaboración: ComexPerú.

encuentra un 83.9% 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. Sin embargo, sí es importante notar que la tendencia creciente observada en periodos anteriores continúa su camino. En el cuarto trimestre de 2019, el promedio registrado fue de 718.45, cifra un 42.3% mayor al mismo periodo de 2018 y un 8.5% mayor al último pico registrado (segundo trimestre de 2018).

ENTORNO INTERNACIONAL

Protestas en Chile generarían crecimiento de alrededor del 1% en 2019

De acuerdo con el Banco Central de Chile, las protestas iniciadas a mediados de octubre de 2019 repercutirían negativamente en el crecimiento anual en el país sureño. Si bien durante el mes en el que comenzaron las protestas el Índice Mensual de Actividad Económica disminuyó un 3.4%, sus efectos estuvieron presentes en los meses restantes en la forma de una paralización productiva y la disminución del empleo en casi todos los sectores. Así, según el Informe de Política Monetaria de diciembre, las protestas causarían que la actividad económica en el cuarto trimestre se reduzca un 2.5%, y se estima que 2019 cerrará con un crecimiento del 1%. Entre otros efectos, las protestas también llevaron a la suspensión de dos de las cumbres multilaterales más importantes, la del Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico y la climática COP25.

EE.UU. crece un 2.3% en 2019

El crecimiento del PBI de EE.UU. alcanzó un 2.3% en 2019, según los estimados de la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio. Esto supone una caída con respecto al crecimiento de 2018, que fue del 2.9%. A este resultado contribuyó positivamente un mayor gasto gubernamental del 2.3%, que fue del 1.7% en 2018. Empero, contribuyeron negativamente la notoria menor inversión privada (crecimiento del 1.8% versus el 5.1% en 2018) y el menor consumo (crecimiento del 2.6% versus el 3% en 2018). Respecto del cuarto trimestre de 2019, su crecimiento fue igual al anterior, un 2.1%. En dicho periodo se registraron una aceleración en el gasto gubernamental, menores importaciones y una mayor inversión residencial, pero, a su vez, una caída importante en la inversión privada de inventarios y el gasto de consumo personal.

FED mantiene su tasa de interés en su última reunión de 2019

En diciembre de 2019, la Reserva Federal de EE.UU. (FED, por sus siglas en inglés) decidió mantener constante su tasa de interés en el intervalo 1.5%-1.7%, luego de haber realizado continuos recortes el resto del año. Esta pausa, de acuerdo con Jerome Powell, jefe de la FED, busca dar un tiempo para observar los efectos generados por las reducciones anteriores. Sin

embargo, la institución también resaltó que monitoreará los acontecimientos económicos que pudieran profundizar el ralentización de la actividad mundial, al igual que las nulas presiones inflacionarias. Cabe resaltar que la decisión de la FED va en contra de lo expresado por el presidente de ese país, Donald Trump, quien reiteradamente ha abogado por reducciones en la tasa de interés para dar más espacio a estímulos para la economía norteamericana.

Crecimiento de China más bajo en 29 años se registra en 2019

China registró un crecimiento de su PBI igual al 6.1% en 2019, su valor más bajo desde 1990, de acuerdo con la Oficina Nacional de Estadística. No obstante, esto se encontró entre los valores esperados por el Gobierno. Irremediamente, detrás de este resultado están los efectos de la guerra comercial con EE.UU., que se ha reflejado en menores exportaciones, incertidumbre e inversión manufacturera. Así, la producción industrial creció un 5.7% menos con respecto a 2018, cuando varió un 6.2%. También hubo una menor inversión en activos fijos, la cual pasó de una variación del 5.9% al 5.4%. Entre los puntos positivos, resaltaron un incremento del empleo y el consumo en diciembre, un valor estable de la inflación y una balanza de pagos equilibrada.

Singapur supera a EE.UU. como la economía más competitiva del mundo

El Reporte de Competitividad Global 2019, elaborado por el Foro Económico Mundial (WEF, por sus siglas en inglés), reveló que Singapur superó a EE.UU. como la economía más competitiva del mundo, con lo que esta última pasó al segundo lugar producto de mayores tarifas comerciales, una menor esperanza de vida y una carencia de habilidades digitales. El top cinco lo completaron Hong Kong, los Países Bajos y Suiza. De acuerdo con el reporte del WEF, la economía mundial se encuentra en un periodo de baja productividad, en el que las tensiones geopolíticas pueden exacerbar la capacidad de los países para lograr mejoras en su competitividad.

ENTORNO NACIONAL

Los índices de competitividad y facilidad para hacer negocios en Perú continuaron deteriorándose

En 2019, el Perú retrocedió en el *ranking* por sexto año consecutivo en el Reporte de Competitividad Global 2019, al ocupar la posición 65 de 141 países analizados, dos puestos menos que en la edición de 2018. En particular, el Perú ha retrocedido en 8 de los 12 pilares que contempla este reporte: Instituciones, Infraestructura, Adopción de TIC, Mercado de productos, Mercado de trabajo, Sistema financiero, Dinamismo empresarial y Capacidad de innovación. Por su parte, en la última edición del reporte Doing Business 2020, nuestro país se ubicó en el puesto 76 de 190 economías en lo que respecta a la facilidad para hacer negocios, un retroceso de 8 puestos con respecto al resultado del año anterior. Si bien escalamos dos posiciones en Protección de los accionistas minoritarios y Comercio transfronterizo, retrocedimos en Empezar un negocio, Manejo de permisos de construcción y Obtención del crédito.

Exportaciones no tradicionales cierran al alza en 2019

De acuerdo con cifras de la Sunat, en 2019, las exportaciones peruanas sumaron un total de US\$ 45,985 millones, lo que reflejó una caída del 4.2% con respecto a 2018. Así, mientras que las exportaciones tradicionales representaron el 70% de nuestros envíos al mundo y retrocedieron un 7.4%, las no tradicionales concentraron un 30% y crecieron un 4.2%. Si bien ambas categorías cerraron el año con tasas de crecimiento interanual del 3.8% y el 9.3% en diciembre, respectivamente, la caída anual se mantuvo. Por su parte, las importaciones peruanas sumaron un total de US\$ 42,506 millones, lo que evidenció una caída del 1.7% con relación a 2018. Dicho resultado obedeció, principalmente, al retroceso de los bienes intermedios (-6.8%) y de consumo (-0.2%). Por ello, a pesar de que las compras de bienes de capital crecieron (+6.1%), esto no fue suficiente para compensar la caída en las importaciones de los bienes intermedios y de consumo. Los resultados descritos evidencian el menor dinamismo que ha tenido nuestra economía en 2019.

PBI creció un 2.16% en 2019, lejos del 4% definido por el BCRP

El PBI creció un 1.12% en diciembre de 2019, con lo que registra un crecimiento continuo de 125 meses, según cifras del INEI. De esta manera, la economía peruana creció un 2.16% con respecto al año anterior, la tasa más baja desde 2009 (+1.12%), cuando la producción nacional sufrió los efectos de la crisis financiera internacional. Este resultado se apoyó principalmente en cuatro sectores. En primer lugar, otros servicios, que aportó 0.53 pp al crecimiento del PBI, seguido por comercio (0.34 pp), que incluye servicios inmobiliarios y personales. Otros sectores que contribuyeron fueron telecomunicaciones y otros servicios de información (0.27 pp), y financiero y seguros (0.25 pp). Contrariamente, los tres sectores que reflejaron contribuciones negativas fueron minería e hidrocarburos (-0.01 pp), pesca (-0.14 pp) y manufactura (-0.21 pp). En general, el resultado se encuentra muy lejano al potencial del 4% definido a inicios de 2019 por el BCRP.

La pobreza monetaria disminuyó en la mayor parte de los distritos entre 2013 y 2018

El INEI publicó el Mapa de pobreza monetaria provincial y distrital 2018, mediante el cual actualizó su versión de 2013. Se destaca la reducción de la pobreza en 5 pp o más en la mayor parte de los distritos del país durante este quinquenio (59.3% del total). De ellos, 331 distritos (22.6%) redujeron la incidencia en más de 20 pp; 502 (34.3%), entre 10 y 19 puntos pp; y 278 (19%), entre 5 y 9 pp. Sin embargo, también se muestra que en 178 distritos (9.5% del total) la pobreza aumentó en 5 pp o más. Además, se evidencia que el departamento de Cajamarca concentra 16 de los 20 distritos más pobres y la provincia más pobre del país (San Pablo). Los tres distritos más pobres son Uchuraccay (provincia de Huanta, Ayacucho), Oxamarca (provincia de Celendín, Cajamarca) y Anguía (provincia de Chota, Cajamarca), cuyos niveles de pobreza son estadísticamente iguales y afectan a entre el 71.7% y el 89.3% de su población. Asimismo, 10 de las 20 provincias más pobres al departamento de Cajamarca, 3 a Áncash, 2 a Libertad y 1 a cada uno de los departamentos de Pasco, Piura, Huánuco, Ayacucho y Amazonas.