

Este **reporte trimestral** tiene como objetivo presentar un **diagnóstico** del desempeño de la **economía peruana**, a partir del **análisis** de diversos aspectos de la misma. Se elabora con un alto nivel de **rigurosidad técnica**, tomando como referencia principales fuentes **nacionales e internacionales**, con un lenguaje de fácil entendimiento para todos los lectores, estén o no relacionados en su día a día con el accionar **político económico global**.

GLOSARIO:

AFIN: Asociación para el Fomento de la Infraestructura Nacional
APP: Asociación público privada
BCRP: Banco Central de Reserva del Perú
IED: Inversión extranjera directa
INEI: Instituto Nacional de Estadística e Informática
MEF: Ministerio de Economía y Finanzas
Minagri: Ministerio de Agricultura y Riego
Minem: Ministerio de Energía y Minas

OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
Oxl: Obras por impuestos
Produce: Ministerio de la Producción
ProInversión: Agencia de Promoción para la Inversión Privada
Sunat: Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria
pp: Puntos Porcentuales

Director
 Jessica Luna Cárdenas

Co-editores
 Rafael Zacnich Nonalaya
 Jaime Dupuy Ortiz de Zevallos

Equipo de Análisis
 Jorge Zavala Delgado
 Katherine Gutiérrez Abanto

Paulo Quequezana Barrientos
 Daniel Najarro Salazar
 Lety Gómez Díaz

Corrección
 Ángel García Tapia

Diagramación
 Eliana García Dolores

COMEXPERU-Sociedad de Comercio Exterior del Perú
 Bartolomé Herrera 254, Miraflores. Lima 18, Perú.
 e-mail: semanario@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 APPs y Obras por Impuestos
- 3.4 Ejecución de proyectos de inversión pública

4. COMERCIO EXTERIOR

- 4.1 Exportaciones
- 4.2 Importaciones
- 4.3 Indicadores de comercio exterior
 - 4.3.1 Baltic Dry Index
 - 4.3.2 Harpex

5. ENTORNO INTERNACIONAL

6. ENTORNO NACIONAL

RESUMEN EJECUTIVO

El primer trimestre de 2020 fue un periodo en el que la economía peruana empezó a sentir los efectos de la COVID-19 a nivel global, particularmente por las medidas de aislamiento y la paralización de diversas industrias.

En el escenario internacional, el brote de la COVID-19 impactó negativamente en el desempeño de las grandes economías del mundo: caídas en las bolsas de valores; reducción de las tasas de interés de la mayoría de los bancos centrales; restricciones de vuelos y cierres de fronteras; caída de producción industrial, ventas e inversión en China; precio del petróleo en su nivel más bajo de los últimos 20 años, entre otros efectos.

Así, la actividad económica peruana, en el primer trimestre de 2020, según el INEI, registró una caída del 3.4% con respecto al mismo periodo de 2019. Dicho resultado se debió a la evolución negativa de buena parte de los sectores de la economía: pesca y acuicultura, con -15.3 pp; construcción, con -13.3 pp; alojamiento y restaurantes, con -10.6 pp; manufactura, -10.0 pp; comercio, con -6.2 pp; transporte, almacenamiento, correo y mensajería, con -5.4 pp; extracción de petróleo, gas y minerales, con -5.2 pp; electricidad, gas y agua, con -2.1 pp; y servicios prestados a empresas, con -1.6 pp.

El sector minería e hidrocarburos registró una caída del 5.2%. En el caso de la minería metálica, esta cayó un 6.2%, debido a los menores niveles de producción de oro (-14.3%), cobre (-12.8%), plata (-2.8%) y estaño (-1.4%). A diferencia de estos productos, el hierro (22.8%), el molibdeno (20.8%), el zinc (8.1%) y el plomo (1.3%) aumentaron su producción. Por su parte, la actividad agropecuaria alcanzó un crecimiento del 2.9%, debido al desempeño positivo de la producción agrícola (+3.4%) y la pecuaria (+2.4%).

El sector administración pública y defensa fue el que más creció en el primer trimestre de 2020, con un dinamismo del 4.7%, debido al aumento de los servicios de patrullaje por distritos; delitos y faltas con investigación policial; eventos públicos vigilados y controlados; control y seguridad del transporte y tránsito terrestre; casos resueltos en primera y segunda instancia con el código procesal penal; mujeres víctimas de violencia reciben servicios de protección y atención policial y jurídicos, entre otros.

En lo que respecta al resultado de la inversión, si bien, por un lado, la inversión pública registró un avance, por otro, la privada cayó. Según cifras del BCRP, la primera aumentó un 15.7%, mientras que la

segunda retrocedió un 14.5%. Cabe mencionar que la inversión privada como porcentaje del PBI alcanzó un 16%, la cifra más baja de los últimos 13 años; y que la inversión extranjera directa se habría contraído un 69.3% en el primer trimestre del año.

En cuanto a nuestras exportaciones, estas alcanzaron un valor de US\$ 9,214 millones, un 15.8% menos que en el primer trimestre de 2018. En cuanto a las exportaciones del rubro tradicional, estas cayeron un 18.6%, mientras que las del no tradicional retrocedieron un 9.2%. En el caso de las primeras, el resultado se debió, principalmente, a la caída del 11.2% y el 55.5% en los envíos del sector minero y pesquero, respectivamente; mientras que la contracción de las segundas obedeció al resultado de las exportaciones de los sectores pesquero, químico, textil y siderometalúrgico, con caídas del 8.2%, 22%, 37.5% y 16.4%, respectivamente. Por su parte, las exportaciones agropecuarias aumentaron un 9.6%.

Asimismo, las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 9,748 millones, un 5.5% menores que el primer trimestre de 2019, debido a la caída de las importaciones de bienes intermedios (-3.3%) y bienes de consumo (-6.8%).

En las últimas semanas, el Banco Mundial publicó estimaciones de crecimiento para 2020. Advierte una contracción del crecimiento económico mundial, debido al enorme impacto a nivel global de la COVID-19, la cual viene causando recesiones en muchos países. Así, se espera una caída del 5.2% para la economía mundial, lo que representa la recesión más severa que se ha experimentado en las últimas décadas. Las economías avanzadas y América Latina y el Caribe caerían un 7% y un 7.2%, respectivamente, mientras que el Perú retrocedería un 12%.

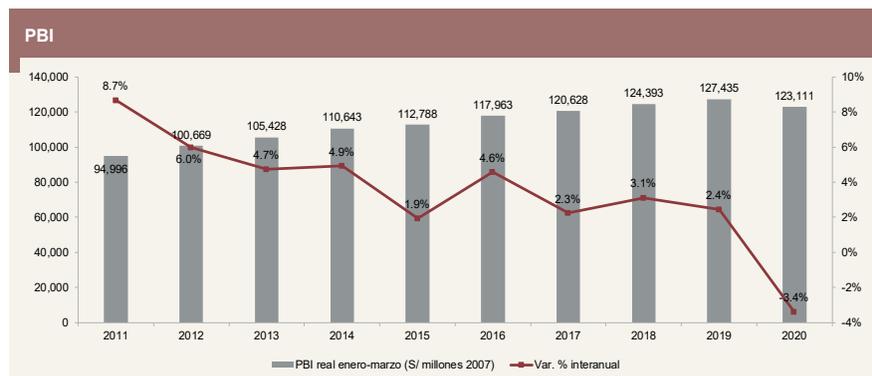
La COVID-19 nos está pegando y lo seguiría haciendo en lo que resta del año. Falencias como la elevada informalidad de nuestra economía y un precario sistema de salud para afrontar la actual crisis sanitaria vienen siendo determinantes para los efectos de la pandemia sobre el desempeño de la actividad económica peruana. Con esto en mente, se requiere llevar a cabo acciones con carácter de urgencia, así como buscar los espacios para fomentar la tan ansiada formalización de la economía y, a su vez, atender los sectores estratégicos del Estado: salud, educación, seguridad e infraestructura en general, de cara a contar con país más competitivo y fortalecido.

PRODUCCIÓN

Actividad Económica. Durante el primer trimestre de 2020, la actividad económica experimentó un decrecimiento del 3.4% con respecto al mismo periodo de 2019. Ello ocurrió, en gran parte, por los efectos de la COVID-19, tanto en la actividad mundial como en el mes de marzo en nuestro país. Así, se alcanzó una producción real de S/ 123,111 millones. La reducción de la actividad productiva se debió al resultado de los sectores pesca y acuicultura (-15.3 puntos porcentuales); construcción (-13.3 pp); alojamiento y restaurantes (-10.6 pp); manufactura (-10.0 pp); comercio (-6.2 pp); transporte, almacenamiento, correo y mensajería (-5.4 pp); extracción de petróleo, gas y minerales (-5.2 pp); electricidad, gas y agua (-2.1 pp), y servicios prestados a empresas (-1.6 pp). Solo los siguientes sectores experimentaron una variación positiva: administración pública y defensa (4.7 pp); telecomunicaciones y otros servicios de información (3.9 pp); servicios financieros, seguros y pensiones (3.5 pp); agricultura, ganadería, caza y silvicultura (2.9 pp), y otros servicios (2.7 pp).

La caída en el primer trimestre de 2020 fue de 3.4%

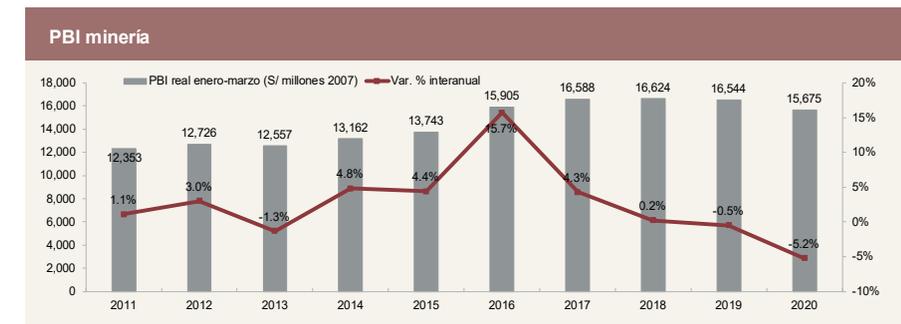
De acuerdo con el INEI, en el mes de marzo, la economía disminuyó un 16.26% frente a dicho mes en 2019, luego de 127 meses consecutivos con trayectoria ascendente. Esta contracción fue causada principalmente por los efectos de la declaratoria del estado de emergencia nacional y sus restricciones implementadas para combatir la COVID-19. Los sectores construcción (-46.28%); alojamiento y restaurantes (-42.35%); manufactura (-32.23%); transporte, almacenamiento,



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPeru.

correo y mensajería (-24.4%); comercio (-22.35%); minería e hidrocarburos (-21.82%), y pesca (-21.43%) fueron los más perjudicados

Actividad Minera. El sector minería e hidrocarburos registró una variación acumulada del -5.2% en el primer trimestre de 2020. Si bien el subsector hidrocarburos creció un 0.2%, quedó muy lejos de compensar la caída del 6.2% en el subsector de extracción de minerales y servicios conexos. Esto se debió a la disminución en los niveles de producción de oro (-14.3%), cobre (-12.8%), plata (-2.8%) y estaño (-1.4%). No obstante, la caída fue atenuada por el incremento en la producción de hierro (22.8%), molibdeno (20.8%), zinc (8.1%) y plomo (1.3%).



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPeru.

La evolución descendente en el mes de marzo se explica por el hecho de que la mayoría de las empresas paralizaron parcial o totalmente sus operaciones, redujeron al mínimo su capacidad operativa y priorizaron actividades de cuidado y mantenimiento con una fuerza laboral mínima. A su vez, la COVID-19 ha tenido un efecto negativo en los precios de los metales, con caídas pronunciadas en el zinc (-33.22%), el cobre (-19.52%), el plomo (-15.25%) y el estaño (-28.53%) en comparación con marzo de 2019. El precio del oro en cambio se elevó un 22.37%, mientras que el de la plata descendió un 2.74%.

En cuanto a las principales empresas del sector, de acuerdo con el Minem, en el caso de la extracción cuprífera, esta cayó un 12% por la reducción de los niveles de la Compañía Minera Antamina (-3%), la Sociedad Minera Cerro Verde (-22%) y la Minera Las Bambas (-285). Por

su parte, la producción de oro se redujo un 17%, ante los menores volúmenes reportados por Minera Yanacocha (-13%) y Compañía Minera Ares (-11%), si bien Compañía Minera Poderosa y Minera Aurífera Retamas tuvieron una variación positiva (10% y 26%, respectivamente).

En cuanto a la extracción de plata, esta cayó un 3.6% en el periodo enero-marzo. Sin embargo, tres de las principales empresas lograron mantener niveles de crecimiento positivos: Compañía Minera Antamina (18%), Compañía de Minas Buenaventura (1%) y Volcan Compañía Minera (10%). No obstante, Compañía Minera Ares redujo sus volúmenes un 28%.

Por el lado de la producción de zinc, esta registró un aumento del 4%. Entre las primeras cuatro empresas que extraen este metal, la Compañía Minera Antamina registró un aumento del 41% y Empresa minera Los Quenuales, un 126%. Volcan y Nexa Resources Perú tuvieron una menor producción de -11% y -34%, respectivamente.

Actividad Agraria. De acuerdo con el INEI, durante el primer trimestre de 2020, el sector agropecuario alcanzó una producción total de S/ 6,735 millones, lo que significó un crecimiento del 2.9%, como consecuencia del aumento en la producción agrícola (3.4%) y pecuaria (2.4%). De esta manera, el sector agropecuario fue uno de los pocos con crecimiento positivo en el periodo.

Ranking de principales mineras según tipo de mineral (enero-marzo 2020)

Cobre (TMF)					
N.º		2019	2020	Var. % 20/19	
1	Compañía Minera Antamina	108,613	105,145	-3%	
2	Southern Perú	85,693	100,982	18%	
3	Sociedad Minera Cerro Verde	123,096	96,276	-22%	
4	Minera Las Bambas	101,456	73,320	-28%	
Subtotal		418,857	375,722	-10%	
Total		586,975	515,209	-12%	
Oro (g f.)					
N.º		2019	2020	Var. % 20/19	
1	Minera Yanacocha	4,375,757	3,788,497	-13%	
2	Compañía Minera Poderosa	2,148,833	2,366,317	10%	
3	Minera Aurífera Retamas	1,397,011	1,761,700	26%	
4	Compañía Minera Ares	1,753,238	1,557,012	-11%	
Subtotal		9,674,839	9,473,526	-2.1%	
Total		31,739,058	26,275,696	-17%	
Plata (kg f.)					
N.º		2019	2020	Var. % 20/19	
1	Compañía Minera Antamina	114,522	135,687	18%	
2	Compañía de Minas Buenaventura	92,876	93,847	1%	
3	Compañía Minera Ares	112,684	81,098	-28%	
4	Volcan Compañía Minera	50,997	56,190	10%	
Subtotal		371,080	366,822	-1%	
Total		871,174	840,180	-3.6%	
Zinc (TMF)					
N.º		2019	2020	Var. % 20/19	
1	Compañía Minera Antamina	89,977	126,539	41%	
2	Volcan Compañía Minera	32,081	28,653	-11%	
3	Nexa Resources Perú	33,475	22,091	-34%	
4	Empresa Minera Los Quenuales	7,703	17,398	126%	
Subtotal		163,235	194,681	19%	
Total		327,381	340,128	4%	

Fuente: MINEM. Elaboración: ComexPerú.

PBI agropecuario



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Una parte importante del desempeño de la producción agrícola estuvo encabezada por la papa, con un crecimiento en el primer trimestre de 2020 del 16.9% respecto de dicho periodo en 2019 y una producción de 1,128 miles de toneladas (t). Le siguen el arroz (21%; 707.6 miles de t), la cebolla (13.5%; 121.3 miles de t), la quinua (114.6%; 10.9 miles de t) y la aceituna (26.4%; 10.2 miles de t).

Por otro lado, los productos con menor dinamismo fueron el algodón rama (-27%), el maíz amiláceo (-23.7%), el limón (-15.5%), el mango (-15.0%), la caña de azúcar (-11.2%) y el café (-9.9%).

Durante el mes de marzo, la producción del sector aumentó un 0.68%, impulsado por una mayor producción pecuaria (2.04%) y atenuando por una caída en el sector agrícola (-0.28%). Respecto del primero, contribuyeron el crecimiento de los volúmenes de producción de aves (2.86%), leche fresca (2.24%), huevos (2.13%) y porcino (3.42%). Sobre el segundo, hubo un retroceso en la producción

Productos agropecuarios de mayor crecimiento (miles de toneladas)

Ranking	Productos agropecuarios	Producción enero-marzo 2019	Producción enero-marzo 2020	Var. % interanual 2019/2020	Producción marzo 2020	Var. % marzo 2019/2020
1	Quinua	5.1	10.9	114.6%	7.5	207.8%
2	Aceituna	8.0	10.2	26.4%	10.2	26.4%
3	Arroz	584.9	707.6	21.0%	294.8	0.2%
4	Papa	965.2	1128.3	16.9%	549.0	19.5%
5	Cebolla	106.8	121.3	13.5%	28.0	1.9%

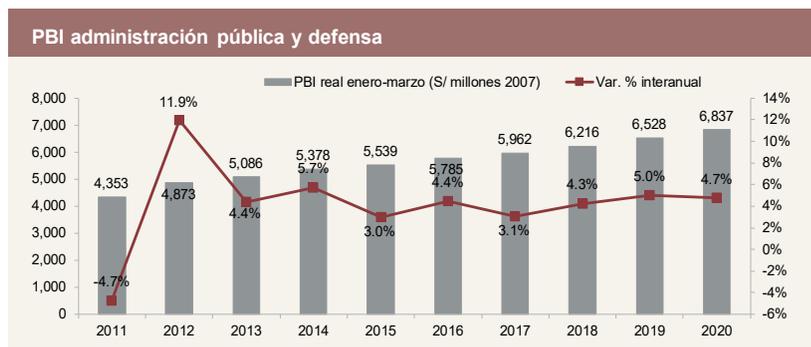
Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

de café (-13.01%), caña de azúcar (-27.84%), alcachofa (-77.52%), uva (-7.53%), maíz amarillo duro (-13.18%), mandarina (-20.54%) y algodón rama (-47.52%).

Actividad con Mayor Dinamismo. Durante el primer trimestre de 2020, el sector con mayor dinamismo fue administración pública y defensa, con un crecimiento del 4.7%, frente al mismo periodo de 2019. Este resultado se debe a un aumento en los servicios de patrullaje por distritos; delitos y faltas con investigación policial; eventos públicos vigilados y controlados; control y seguridad del transporte y tránsito terrestre; casos resueltos en primera y segunda instancia con el código procesal penal; mujeres víctimas de violencia reciben servicios de protección y atención policial y jurídicos; casos resueltos por los juzgados de investigación preparatoria, juzgados y salas penales de apelaciones; e incremento en proceso judicial tramitado y calificado.

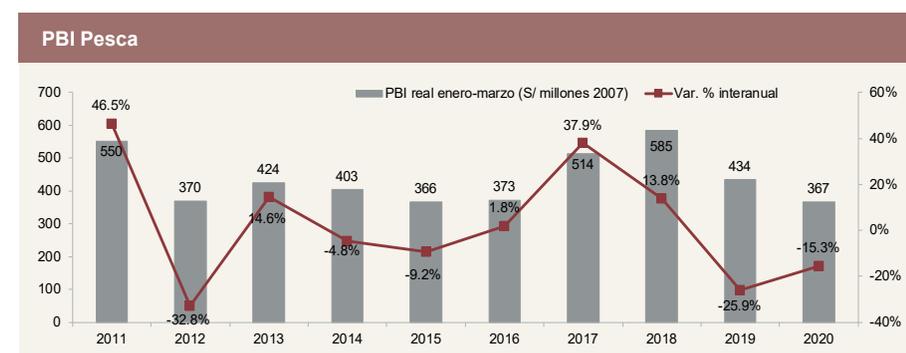
En términos nominales, se registró un incremento en el gasto de las remuneraciones de 4.6% en el Gobierno nacional, siendo las instituciones con mayores aumentos el Ministerio Público (12.8%), el Poder Judicial (10.8%), el Ministerio de Justicia y Derechos Humanos (8.3%) y la Contraloría General de la República (6.4%). En los Gobiernos regionales y locales, las remuneraciones crecieron un 12.5% y un 27.5%, respectivamente.

En el mes de marzo, el sector aumentó un 3.77%. Sobresalieron en el Gobierno nacional las mayores actividades del Ministerio Público, el Poder Judicial, el Ministerio de la Mujer y Poblaciones Vulnerables y la Contraloría General de la República. Los subsectores que también tuvieron una mayor actividad fueron los de Relaciones Exteriores; Vivienda, Construcción y Saneamiento; Justicia; Transportes y Comunicaciones; y Educación.



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPeru.

Actividad con Menor Dinamismo. El sector pesca en el primer trimestre de 2020 registró una disminución del 15.3%, debido a la menor pesca marítima, que decreció un 20.3%, aunque atenuado por el incremento en la pesca de origen (54.7%).



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPeru.

El desembarque de especies de origen marítimo disminuyó un 98.4%, ya que se registró una menor extracción de anchoveta producto del fin de la temporada de pesca de 2019 en la zona norte-centro del país. Por otro lado, el desembarque de especies de origen continental aumentó gracias a una mayor captura de especies destinadas a las industrias de congelado (160.1%), fresco (11.0%) y curado (10.9%).

En cuanto a la pesca para consumo humano directo, esta disminuyó un 27.5% producto de una menor extracción de recursos destinados a la industria de congelado (-45.7%) y enlatado (-26.9%), aunque fue atenuada por el mayor desembarque destinado a la industria de curado (101.3%) y para consumo en estado fresco (17.3%).

Durante el mes de marzo, la actividad del sector disminuyó un 21.43%, al reducirse la pesca marítima un 26.89%, mientras que la pesca continental aumentó un 29.78%.

Respecto a la pesca para consumo humano directo, hubo una menor captura de especies para congelado (-50.62%), como pota, langostino, caballa, jurel, merluza, anchoveta, atún y anguila. La captura para enlatado experimentó una caída del 42.24%, mientras que la captura de especies en estado fresco y para preparación de curado incrementó un 0.6% y un 14.0%, respectivamente. Por otro lado, la pesca continental se vio beneficiada por la mayor captura de trucha para congelado, que aumentó un 79.55%.

INFRAESTRUCTURA E INVERSIONES

Brecha de Infraestructura.

Valor de la brecha de acceso básico a infraestructura de corto y largo plazo (millones soles)

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

Fuente: Universidad del Pacífico. Elaboración: ComexPerú.

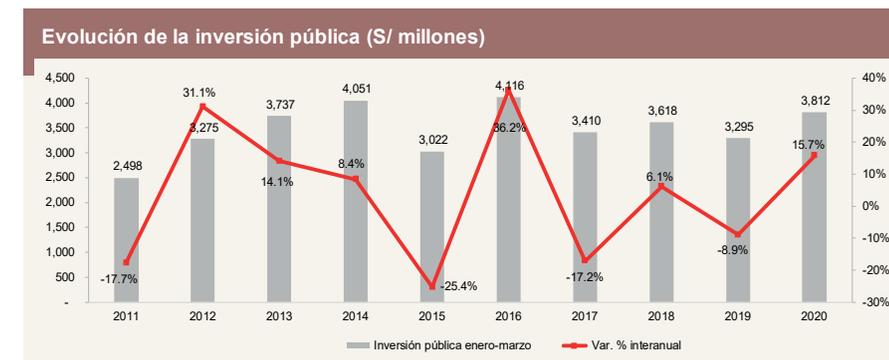
De acuerdo con el Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad, elaborado por la Universidad del Pacífico en 2019, por encargo del MEF, la brecha de infraestructura de largo plazo (2019-2038) asciende a US\$ 363,452 millones. Entre los sectores evaluados están los de transporte (que representa un 44% de la brecha total), saneamiento (20%), salud (16%), agua (7%), telecomunicaciones (6%), hidráulico (4%), electricidad (2%) y educación (2%). Cabe destacar que dicha 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, por sus características inherentes, se le compara con grupos de países más relevantes.

Resultado de la Inversión Pública y Privada.

Inversión Pública. De acuerdo con las cifras del BCRP, en el primer trimestre de 2020, la inversión pública ascendió a S/ 3,812 millones, lo que significó un aumento del 15.7% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se invirtieron S/ 3,295 millones (-8.9% con respecto a 2018).

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

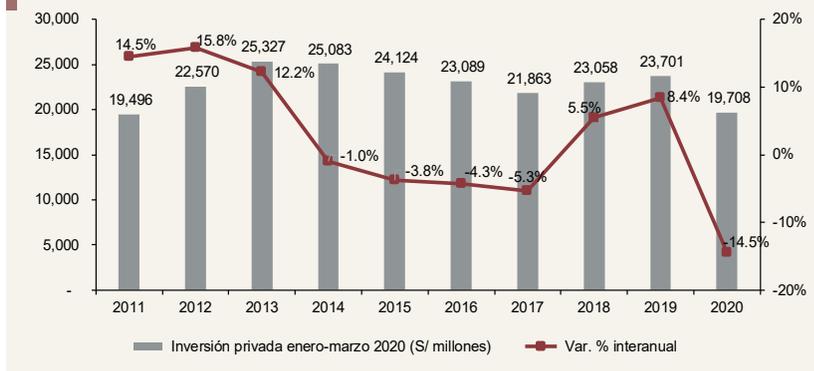
Cabe destacar que, en el mes de enero, la inversión pública registró un monto de ejecución histórico, el más alto desde que se mide esta variable. Asimismo, la mayor cantidad de estas obras estuvieron enfocadas en infraestructura de transporte, saneamiento, salud y educación. De acuerdo con la titular del MEF, la asistencia y capacitación técnica que viene brindando la entidad a los funcionarios de Gobiernos locales y regionales ayudó a impulsar el establecimiento de metas de ejecución. En esa misma línea, según el BCRP, el incremento interanual de la inversión en el primer trimestre se explica por la normalización del gasto de los Gobiernos subnacionales hasta mediados de marzo.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Inversión Privada. De acuerdo con cifras del BCRP, en el primer trimestre de 2020, la inversión privada ascendió a S/ 19,708 millones, lo que significó una contracción del 14.5% con respecto al mismo periodo de 2019, año en el que se invirtieron S/ 23,701 millones. Del mismo modo, la inversión privada como porcentaje del PBI alcanzó un 16%, la cifra más baja de los últimos 13 años.

Evolución de la inversión privada



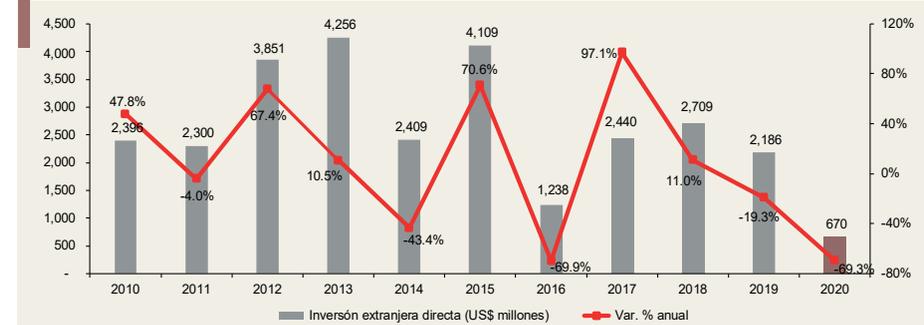
Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Inversión Extranjera Directa

De acuerdo con cifras del BCRP, durante el primer trimestre de 2020, el flujo de IED se habría contraído un 69.3%, al alcanzar los US\$ 670 millones, respecto del mismo periodo de 2019, cuando ascendió a US\$ 2,186 millones. Cabe recordar que, a diferencia de ediciones anteriores del presente informe, estamos utilizando la serie histórica de IED calculada con base en la metodología del BCRP, la cual difiere de la provista por ProInversión.

Respecto de la estructuración de estas inversiones, si bien ProInversión todavía no dispone de información actualizada al primer trimestre del año, recordemos que en 2019 el saldo de IED como aporte de capital se concentró 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%). Este stock de inversión y su estructura no habrían variado drásticamente, en vista que la data provista por el BCRP muestra una contracción de casi un 70% en los nuevos flujos de IED durante el primer trimestre de 2020.

Evolución de la inversión extranjera directa



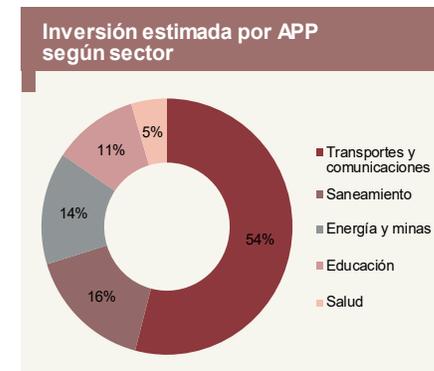
*Inversiones que comprenden un 10% a más de participación en el patrimonio de la empresa
Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú

APPs y Obras por Impuestos

En el primer trimestre de 2020, la inversión en Oxl fue de S/ 50 millones

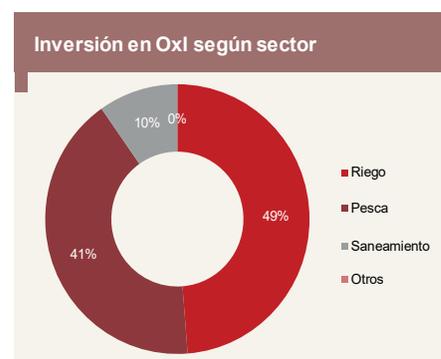
APP. Durante 2020-2021, ProInversión espera que unos US\$ 5,515 millones sean invertidos por APP. Al respecto, 13 proyectos (US\$ 2,409) se encuentran en adjudicación, mientras que otros 10 (US\$ 3,106) pertenecen a declaratoria de interés. Estos se concentran principalmente en los siguientes sectores: transportes y comunicaciones (US\$ 2,982 millones), saneamiento (US\$ 892 millones) y energía y minas (US\$ 782 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.

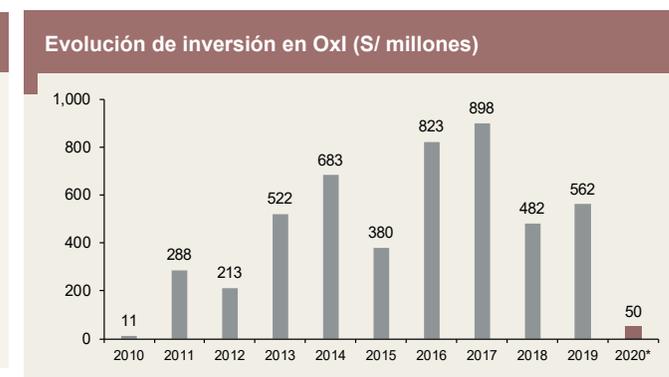


*Proyectos según cartera (mayo 2020-junio 2021). Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.

Oxl. El mecanismo de Oxl ha permitido unos S/ 4,912 millones de inversión desde 2010, a través de 399 proyectos, según datos de ProInversión. En el primer trimestre de 2020, se invirtieron S/ 50 millones a través de Oxl, un 478.8% más que el mismo periodo del año anterior, lo que ha beneficiado a 2,733 peruanos. Los sectores en los que se realizaron dichos proyectos fueron riego (49%), pesca (41%) y saneamiento (10%).



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



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

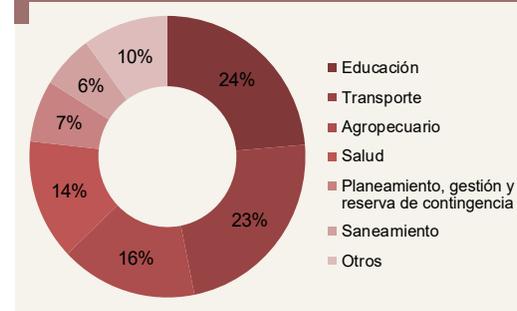
Ejecución de proyectos de inversión pública.

En cuanto a proyectos de inversión pública, en el primer trimestre de 2020, el Gobierno central ejecutó S/ 1,744 millones, lo que significó una reducción del 1% en comparación con el mismo periodo de 2019. El sector en el que más invirtió fue transporte, con S/ 814 millones, seguido por saneamiento, con S/ 170 millones, y educación, con S/ 157 millones.

Por su parte, los Gobiernos regionales ejecutaron S/ 930 millones, es decir, se registró un aumento del 25.7% con respecto al mismo periodo de 2019. El sector en el que más invirtieron fue educación, con S/ 220 millones, seguido por transporte, con S/ 216 millones, y agropecuario, con S/ 149 millones.

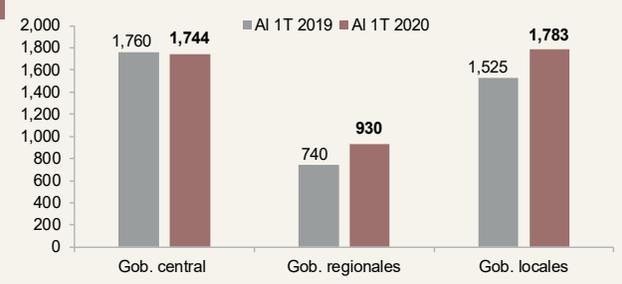
Por último, los Gobiernos locales ejecutaron S/ 1,783 millones, lo que significó un aumento del 16.9% con respecto al mismo periodo de 2019. El sector en el que más se invirtió fue transporte, con S/ 547 millones, seguido por saneamiento, con S/ 347 millones, y educación, con S/ 213 millones.

Ejecución de inversión pública en Gobiernos Regionales según función (enero-marzo 2020)



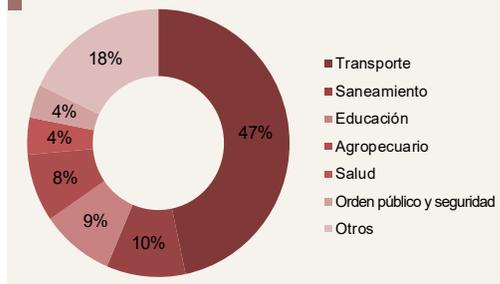
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.

Ejecución de la inversión pública según nivel de Gobierno (S/ millones)



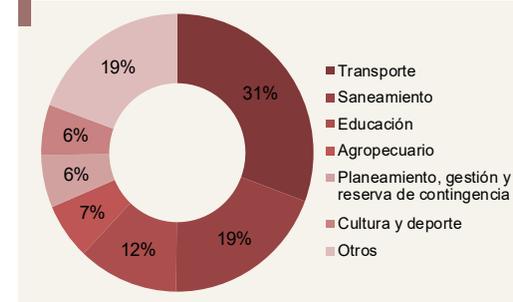
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.

Ejecución de inversión pública en Gobierno central según función (enero-marzo 2020)



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.

Ejecución de inversión pública en Gobiernos locales según función (enero-marzo 2020)



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones. Según cifras de la Sunat, las exportaciones totales en el periodo enero-marzo de 2020 registraron un valor de US\$ 9,214 millones, lo que representó una disminución del 15.8% con respecto al mismo periodo de 2019. Cabe mencionar que esta tasa retoma la tendencia negativa vista por última vez en el cuarto trimestre de 2018, interrumpida únicamente durante el último trimestre del año pasado.

Las exportaciones tradicionales explicaron este decrecimiento durante el primer trimestre del año, al mostrar una clara tendencia negativa mensual, pues sumaron un monto de US\$ 6,248 millones, un 18.6% menos respecto del mismo periodo de 2019. Asimismo, las exportaciones no tradicionales sumaron US\$ 2,966 millones, lo que representó una contracción del 9.2% con relación al primer trimestre de 2019.

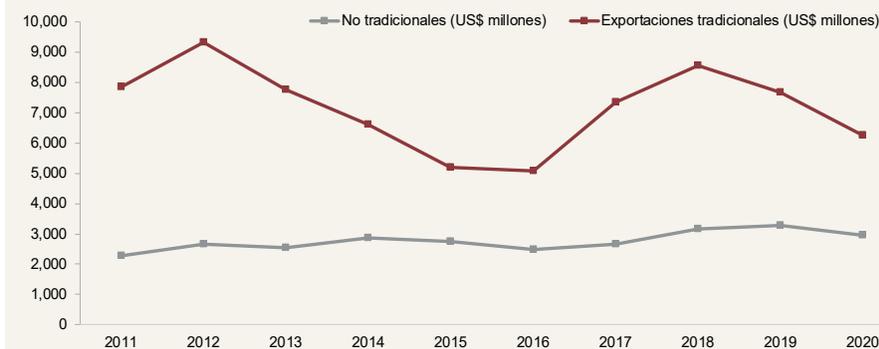
En cuanto a la evolución de los envíos al exterior por sectores, dentro del rubro tradicional, la pesca es la actividad más perjudicada, al reflejar una contracción del 55.5% entre enero-marzo, con respecto al mismo periodo de 2019. Los sectores tradicionales minero, agrícola y petróleo y derivados sufrieron tasas negativas del -11.2%, -33.5% y -39.7%, respectivamente. En cuanto a los envíos no tradicionales, el único sector que registró un desempeño positivo fue el agropecuario (+9.6%), mientras que las exportaciones del resto se vieron perjudicadas. Así, el pesquero

Evolución de las exportaciones peruanas (enero-marzo)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Evolución de las exportaciones peruanas (enero-marzo)

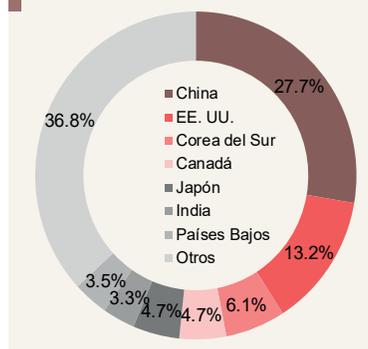


Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

disminuyó un 8.2%; el químico, un 22%; el textil, un 37.5%, y el siderometalúrgico, un 16.4%. Otros rubros que presentaron una caída fueron madera y papeles (24.6%), y pieles y cueros (32.4%), aunque mantienen una menor participación; inclusive, el último solo representa el 0.04% de las exportaciones no tradicionales.

Asimismo, en cuanto a la estructura de las exportaciones del primer trimestre de 2020, se observa que el rubro tradicional representó el 67.8% y que continúa perdiendo terreno frente al no tradicional, que representó el 32.2%. Dentro del primero, las exportaciones mineras abarcaron el 85.8% del total, lo que incrementó su participación respecto del mismo periodo de 2019, cuando alcanzó un 78.6%, mientras que el sector petróleo y derivados obtuvo un 8.5%, lo que redujo su participación en un 11.5%. Por otro lado, en el rubro no tradicional, las exportaciones agropecuarias representaron un 53.4% de los envíos, con lo que incrementaron en un 9.1% su participación, seguidas por la de los sectores pesquero (11.6%; +0.1%) y químico (9.2%; -1.5%).

Estructura de las exportaciones peruanas según destinos



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Por otro lado, en lo que respecta a los destinos de exportación, los envíos a China mantuvieron su liderazgo en el ranking, al sumar un monto de US\$ 2,551.9 millones. Además, estos envíos representaron el 27.7% del total de

las exportaciones peruanas, con el cobre y sus concentrados como el principal producto (US\$ 1,563.08 millones; -21.3%), seguido por la harina, el polvo y los pellets de pescado (US\$ 260.3 millones; 37.5%). Por otro lado, EE. UU. alcanzó el segundo puesto de la lista con un monto de US\$ 1,216.5 millones, lo que evidenció un fuerte decrecimiento del -10% con respecto al mismo periodo de 2019. Cabe resaltar que nuestro principal producto de exportación a este país durante ese periodo, las uvas frescas, tuvo un fuerte incremento (US\$ 242.97 millones; +46.7%). Asimismo, las gasolinas sin tetraetilo de plomo y los mangos frescos crecieron un 181.5% y un 28% con respecto a 2019 y ahora se posicionan como el segundo y el tercer producto enviados a EE. UU., respectivamente, tras haber desplazado a los minerales de molibdeno al cuarto lugar. Además, destacó el dinamismo de las exportaciones a Corea del Sur (170.2%), las cuales sumaron US\$ 1,734 millones gracias al envío de cobre y sus concentrados (US\$ 184.9 millones; +170.2%).

Importaciones. En el primer trimestre de 2020, las compras al exterior alcanzaron los US\$ 9,748 millones, lo que representó un decrecimiento del -5.5% con respecto al mismo periodo de 2019, y mantuvo la tendencia negativa. Dicho comportamiento sostiene la variación negativa trimestral desde el primero de 2019.



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

En cuanto a la estructura de las importaciones peruanas durante 2019, los bienes intermedios representaron la mayor parte, con un 46.5% (US\$ 4,528 millones), seguidos por los bienes de capital (30.6%; US\$ 2,983 millones) y los bienes de consumo (22.9%; US\$ 2,278 millones). Las importaciones de bienes intermedios registraron un decrecimiento del 3.34% con relación a 2019, lo que se explica por el desempeño de los subsectores combustibles (US\$ 1,380.5 millones; -6%) y materias primas para la industria (US\$ 2,796 millones; -10.5%). Por su parte, las importaciones de bienes de capital registraron un incremento del 0.6% con respecto a 2019. Los bienes de capital como los equipos para la industria y para la construcción registraron incrementos del 3.7% y el 8.5%, respectivamente, mientras que aquellos para el transporte y la agricultura se contrajeron un 11.1% y un 16.6%. Por otro lado, las importaciones de bienes de consumo decrecieron un 6.85% por la menor compra de bienes duraderos (-8.9%) y no duraderos (-5.4%).

Entre los principales países de origen de las importaciones peruanas durante 2019 destacaron China y EE. UU., con una participación del 23.9% y el 21.9%, respectivamente. Las importaciones chinas registraron un valor de US\$ 2,329 millones, una contracción del 11.6% respecto del 2019, mientras que las importaciones de EE. UU. aumentaron un 1.2% (US\$ 2,135 millones). Los otros países que lideran el ranking de importaciones del primer trimestre, ordenados de mayor a menor participación, mostraron la siguiente variación anual: Brasil (-5.4%), Argentina (+60.6%), México (-10.7%), Chile (-13.2%) y Japón (+4.4%).

Indicadores de Comercio Exterior

El Baltic Dry Index (BDI), elaborado por la sociedad Baltic Exchange de Londres, es un índice de fletes marítimos de carga a granel seca, que se elabora a partir de 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 que se comercia entre los mercados mundiales contra la oferta de naves mercantes. Debido a que la oferta de estas últimas responde lentamente, dado el costo y el tiempo que toma construir las e implementarlas, el BDI responde rápidamente a 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 primer trimestre de 2020, el promedio del índice fue



Fuente: The Baltic Exchange. Elaboración: ComexPeru.



Fuente: Harper Petersen & Co. Elaboración: ComexPeru.

de 591, cifra un 25.9% menor a la del mismo periodo de 2019, y se encuentra un 90.8% por debajo del valor promedio registrado en 2008 (6,390.3), año en el que estalló la crisis. Por tanto, las señales de una recuperación a las cifras previas a la crisis son todavía escasas.

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 ya no continúa su camino. En el primer trimestre de 2020, el promedio registrado fue de 675.51, cifra un 32% mayor al mismo periodo de 2019 y un 5.8% menor al último pico registrado (cuarto trimestre de 2019).

ENTORNO INTERNACIONAL

La COVID-19 fue catalogada como una pandemia por la OMS

El 11 de marzo, la Organización Mundial de la Salud (OMS) anunció que la COVID-19 puede caracterizarse como una pandemia. Cabe recordar que, inicialmente, fue catalogada como una emergencia de salud pública de preocupación internacional, el 30 de enero de 2020. Sin embargo, luego de los alarmantes niveles de propagación de la enfermedad, así como por su gravedad e inacción de algunos países, la OMS tomó esta decisión. Hasta esa fecha, se tenían poco más de 118,000 casos en 114 países y 4,291 personas fallecidas, los cuales estaban concentrados en cuatro países. Asimismo, muchos países iniciaron períodos de confinamiento totales o parciales para frenar el avance de este nuevo virus. Por ejemplo, España y Francia decretaron el confinamiento a mediados de marzo, y con mayores libertades Gran Bretaña y Alemania también siguieron dicho camino.

Las fronteras se fueron cerrando ante los temores por la propagación de la COVID-19

En marzo, los casos de contagio de COVID-19 en el resto del mundo superaron a los de China. Ante ello, muchos países comenzaron a cerrar sus fronteras por el temor a la propagación del virus, lo cual se agravó cuando la OMS catalogó a esta enfermedad como una pandemia. Por ejemplo, el 16 de marzo, la Unión Europea anunció el cierre de sus fronteras, mientras que EE. UU. suspendió los vuelos provenientes de países afectados. En América Latina, El Salvador fue el primero en prohibir el ingreso de extranjeros y poco después muchos otros países de la región establecieron medidas similares. Ante esta situación, se incrementó la preocupación por una posible crisis humanitaria y la Organización de las Naciones Unidas (ONU) lanzó un plan de respuesta humanitaria coordinada globalmente de US\$ 2,000 millones para combatir la COVID-19 en los países más vulnerables.

El precio del petróleo continúa cayendo y sufre mínimos históricos desde 2002

El precio del petróleo terminó marzo con mínimos históricos. Esta situación se debió a que este mercado viene sufriendo varios shocks simultáneos. Por un lado, se ha producido una caída de la demanda ante la menor actividad económica global. Y, por otra parte, se ha producido una guerra de precios desatada entre Rusia y Arabia Saudita, principales productores, lo que ha empujado aún más los precios a la baja. Tal como proyectaba Goldman Sachs, ante el fracaso de las negociaciones entre

estos países, el precio del oro negro podría hundirse hasta rondar los US\$ 20 dólares por barril. En efecto, el barril de referencia en EE. UU., el WTI para entrega en mayo, terminó el lunes 30 de marzo en US\$ en 20.1, mínimo histórico no visto desde febrero de 2002. Asimismo, se espera que los productores con mayores costos de producción cierren, sobre todo luego de llegar a sus capacidades máximas de almacenamiento.

El PBI mundial cae: China decrece un 6.8%; EE. UU., un 4.8%; y la Unión Europea, un 3.5%, en el primer trimestre de 2020

Los estragos económicos de la crisis se van acentuando. Por su parte, China sufrió su primera contracción en 28 años, con una caída del 6.8% en su actividad económica y vale recalcar que no reporta un decrecimiento anual desde los años 70. Con un confinamiento estricto en este país, la producción industrial cayó un 1.1%; las ventas retail de bienes de consumo, un 19%; la inversión de activos fijos, un 16.1%; y las exportaciones e importaciones, un 6.4%, todas cifras mayores que los estimados. Por otra parte, aunque recién iniciadas las medidas para atender la crisis, la economía estadounidense se contrajo a su ritmo más rápido desde la Gran Depresión, tanto así que su PBI cayó un 4.8% entre enero y marzo del presente año, en comparación con el mismo período del año anterior. En particular, el consumo, componente que representa más del 60% de su economía, cayó en gran medida. Finalmente, la economía de la Unión Europea se contrajo un 3.5%, aunque Francia y España mostraron mayores impactos negativos, con un 5.8% y un 5.2%, respectivamente. En ambos casos se trató de su mayor caída desde 1949, según el Financial Times.

El comercio global cayó un 3% en el primer trimestre de 2020

El comercio global cayó un 3% en el primer trimestre de este año ante la crisis sanitaria mundial y se prevé que esta caída se acelere en el segundo trimestre, según la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD, por sus siglas en inglés). Esta caída en el comercio mundial ha sido acompañada por una marcada disminución en los precios de los commodities, que han caído precipitadamente desde diciembre del año pasado. El índice de precios de libre mercado de commodities (FMCPI), que mide los movimientos de precios de estos productos exportados por las economías en desarrollo, perdió un 1.2% de su valor en enero, un 8.5% en febrero y un 20.4% en marzo. Este deterioro fue impulsado principalmente por la caída del precio de los combustibles (-33.2% en marzo), mientras que los precios de minerales, metales, alimentos y materias primas agrícolas cayeron en menos del 4%. Cabe resaltar que antes de que la pandemia pusiera en jaque al comercio internacional, los volúmenes y valores del comercio mundial de mercancías mostraban signos modestos de recuperación desde fines de 2019.

ENTORNO NACIONAL

El Estado invertirá al menos un 12% del PBI para enfrentar el coronavirus

A partir del 15 de marzo de 2020, el Gobierno peruano decretó el estado de emergencia en el país e implementó el aislamiento social obligatorio para combatir los efectos de la COVID-19. En esa línea, el Ministerio de Economía y Finanzas anunció que invertirá al menos un 12% del PBI, aproximadamente S/ 90,000 millones, en la lucha contra esta enfermedad. Dicha inversión se divide en tres partes del 4% del PBI cada una: la primera se utilizará para contener el avance de la COVID-19; la segunda servirá como fuente de préstamos con garantías para el sector privado, cuya distribución estará a cargo del Banco Central de Reserva del Perú; y la tercera corresponde al periodo de reactivación económica posterior.

Nueve partidos conforman el nuevo congreso

Los resultados de las elecciones del nuevo Congreso de la República para el periodo 2020-2021 determinaron que estará conformado por nueve partidos políticos: Acción Popular, Alianza para el Progreso, Frente Agrícola Popular del Perú (Frepap), Fuerza Popular, Unión por el Perú, Podemos Perú, Somos Perú y Frente Amplio. Cabe resaltar que esta elección tuvo uno de los ratios de votación más bajos: alrededor de un 40% de los electores hábiles. Además, sobresalió el resultado obtenido por Frepap, que volvió a ocupar un lugar en el Congreso luego de 20 años.

TLC con Chile cumple 11 años

El 1 de marzo se cumplieron 11 años del Tratado de Libre Comercio entre Perú y Chile, el cual liberalizó el 100% del comercio bilateral. Este acuerdo nos ha permitido desarrollar una relación comercial estrecha con dicho país y logrado que nuestras exportaciones crezcan a un ritmo promedio anual del 6% entre 2009 y 2019. De acuerdo con cifras de Sunat, el año pasado, las ventas a Chile sumaron un total de US\$ 1,306 millones, lo que supuso un aumento del 6.4% con respecto a 2018, y

representó el 50.8% de todas las exportaciones peruanas a la Alianza del Pacífico. Por otro lado, las importaciones en 2019 sumaron un total de US\$ 1,339 millones, un 2.1% menos con relación a 2018

TLC con Australia entra en vigor

El 11 de febrero entró en vigor el acuerdo de libre comercio entre Perú y Australia. Se trata de uno de los acuerdos más elaborados que ha firmado nuestro país, pues no solo implica la liberación de aranceles y barreras no arancelarias, también incluye capítulos sobre el desarrollo de pequeñas y medianas empresas, competitividad y promoción de inversión extranjera. Actualmente, nuestras exportaciones a ese país son reducidas, ya que, según cifras de la Sunat, en 2019 solo alcanzaron US\$ 91.7 millones, menos del 0.2% del total exportado ese año, y un 56.6% menos respecto de 2018. Por ello, el acuerdo representa una oportunidad de crecimiento para varios productos peruanos como paltas, espárragos, uvas de mesa, arándanos, mandarinas, textiles, pescados y mariscos, harina de pescado, sepias y preparaciones utilizadas para alimentación de animales. Además, las exportaciones australianas que podrían entrar al Perú son carnes, lácteos, trigo, vinos, servicios financieros y educativos.

Empleo en Lima metropolitana cae en el primer trimestre de 2020

De acuerdo con cifras del Instituto Nacional de Estadística e Informática, durante el trimestre móvil enero-febrero-marzo de 2020, el empleo, medido por la población económicamente activa (PEA) ocupada, disminuyó en 5,700 (-0.1%) personas con relación al mismo periodo de 2019. Con ello, se cortaron cinco años de crecimiento ininterrumpido de esta variable, lo cual se debería al contexto de emergencia nacional iniciado el 16 de marzo. La PEA ocupada cayó en el sector servicios un 1.1%, pero aumentó en los sectores construcción, comercio y manufactura en un 2.2%, 1.7% y 1.2%, respectivamente. Del mismo modo, en este periodo, el empleo adecuado se redujo en 120,900 personas (-4%) con respecto a 2019, incrementándose en cambio los niveles de subempleo en 115,300 personas (6.5%).