

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
 Diana Tarrillo Rodríguez
 Jorge Zavala Delgado
 Paulo Quequezana Barrientos

Lety Gómez Díaz
 Daniel Najarro Salazar
 Valeria Castro Tenorio
 Bertha Mendoza Natividad

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

En 2020, se esperaba recuperar el dinamismo económico, que se había perdido en los últimos años, con la ejecución de una serie de acciones y proyectos enmarcados en el Plan Nacional de Competitividad y Productividad, y en el Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad. Sin embargo, con la propagación de la COVID-19 a nivel global y las medidas adoptadas por el Gobierno para atender la pandemia, las cifras económicas se deterioraron fuertemente.

En cuanto al escenario global, según estimaciones del Banco Mundial, la economía retrocedió un 4.3%. Las economías desarrolladas cayeron un 5.4% y, entre ellas, EE. UU. y la zona euro cayeron un 3.6% y un 7.4%, respectivamente; China creció un 2%; y América Latina y el Caribe cayó un 6.9%.

Por su parte, de acuerdo con el INEI, la economía peruana registró una caída del 11.12%, con lo que retrocedió luego de 21 años de crecimiento ininterrumpido. Dicho resultado obedece a los menores aportes de los sectores comercio (-16%), minería e hidrocarburos (-13.2%), manufactura (-13.4%), alojamiento y restaurantes (-50.5%), transporte y almacenamiento (-26.8%), y otros servicios (-10%). Cabe mencionar que la caída del PBI registrada en el año es la mayor en tres décadas (-12.31%).

El sector minería e hidrocarburos registró una caída del 13.2% en 2020. Específicamente, la producción del subsector hidrocarburos disminuyó un 11.1%, mientras que la caída del subsector de minería metálica fue del 13.5%. Esto último se debió a la disminución en los niveles de producción de oro (-32%), plata (-22.5%), plomo (-21.9%), cobre (-12.7%), hierro (-12.1%) y zinc (-5.3%).

Cabe resaltar que, en 2020, la actividad con mayor dinamismo fue la de servicios financieros, seguros y pensiones, con un crecimiento del 13.7%, respecto de 2019. Específicamente, en el cuarto trimestre de 2020, se registró un crecimiento del sector del 20.6%, en comparación con el cuarto trimestre de 2019, debido a la evolución positiva de la actividad de servicios financieros (+25.3%) y seguros (+3.9%), lo que atenuó la caída de la administración de fondos de pensiones (-1.9%).

En cuanto a la inversión privada en 2020, de acuerdo con cifras del BCRP, esta ascendió a S/ 83,622 millones, lo que significó una contracción del 17.2% con respecto al mismo período de 2019, durante el cual se invirtieron S/ 101,002 millones. Por su parte, la inversión pública ascendió a S/ 19,793 millones, lo que significó una contracción del 17.7% con respecto al mismo período del año anterior, en el que se invirtieron S/ 24,046 millones. Asimismo, el resultado de la ejecución de inversiones bajo la modalidad de Oxl, al cuarto trimestre de 2020, sumó S/ 243 millones, un 57.3% menos que en el mismo período del año anterior. Con ello, el mecanismo de Oxl ha permitido unos S/ 5,421 millones de inversión desde 2010, a través de 415 proyectos, según datos de ProInversión.

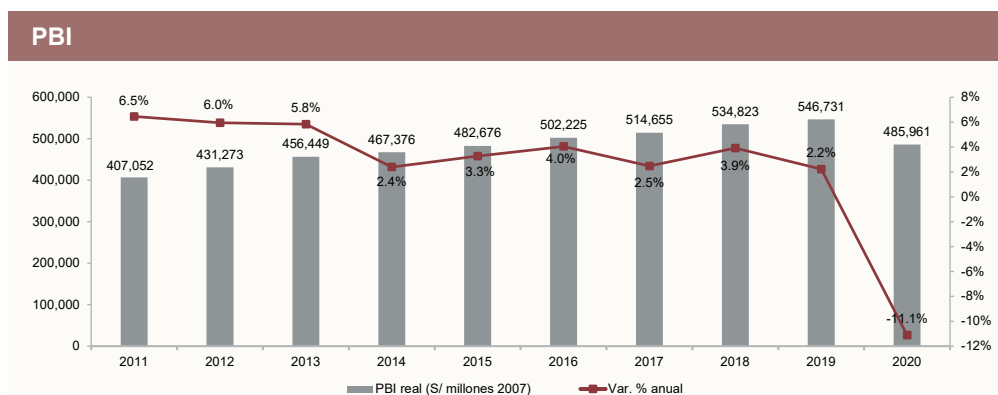
En lo que respecta a las exportaciones peruanas, estas alcanzaron un valor de US\$ 39,223 millones, lo que evidenció una caída del 15.6% con respecto a 2019, como resultado del decrecimiento de las exportaciones tradicionales. Estas sumaron un valor de US\$ 26,439 millones, un 19% menos con relación al mismo período del año anterior. Por su parte, las exportaciones no tradicionales, que sumaron US\$ 12,784 millones, cayeron un 7.5% respecto de 2019. Por su parte, las importaciones peruanas registraron un valor de S/ 36,752 millones, lo que reflejó un retroceso del 13.6% en comparación con 2019, debido a la caída de las importaciones de bienes intermedios (-18.7%), que representaron un 43.7% del total de nuestras compras al mundo.

En 2021, de acuerdo con el BCRP, el PBI crecería un 11%, asociado a expectativas empresariales positivas, así como a la recuperación de la inversión privada y pública. Ello permitirá, además, que se retomen los niveles de producción prepandemia, siempre que la incertidumbre política no se agudice, los resultados electorales no tengan un impacto negativo y la vacunación no se retrase. Hoy más que nunca urge un trabajo conjunto público-privado para afrontar un escenario de pandemia que aún no superamos en materia de salud, ya que en el aspecto económico se ven señales de recuperación.

PRODUCCIÓN

Actividad Económica. Durante 2020, la actividad económica experimentó una caída del 11.1% con respecto a 2019, lo que fue consecuencia directa de las medidas adoptadas para mitigar los efectos de la COVID-19 en el país. Así, se alcanzó una producción real de S/ 485,961 millones. La reducción de la actividad productiva se debió al resultado de los sectores alojamiento y restaurantes (-50.5 puntos porcentuales); transporte, almacenamiento, correo y mensajería (-26.8 pp); servicios prestados a empresas (-19.7 pp); comercio (-16 pp); construcción (-13.9 pp); manufactura (-13.4 pp); minería e hidrocarburos (-13.2 pp); otros servicios (-10 pp), y electricidad, gas y agua (-6.1 pp). Solo los siguientes sectores experimentaron una variación positiva: servicios financieros, de seguros y pensiones (13.7 pp); telecomunicaciones y otros servicios de información (4.9 pp); administración pública, defensa y otros (4.2 pp); pesca (2.1 pp) y agropecuario (1.3 pp).

De acuerdo con el INEI, en el mes de diciembre, la economía creció un 0.5% frente al mismo período de 2019; este sería el primer resultado positivo tras nueve meses registrando caídas en el PBI nacional. Los sectores con evolución positiva que impulsaron el crecimiento de la producción en diciembre fueron pesca (+108.5%); servicios financieros, de seguros y pensiones (+23.2%); construcción (+23.1%); manufactura (+9.2%); telecomunicaciones y otros servicios de información (+6.3%), y administración pública, defensa y otros (+4.4%).

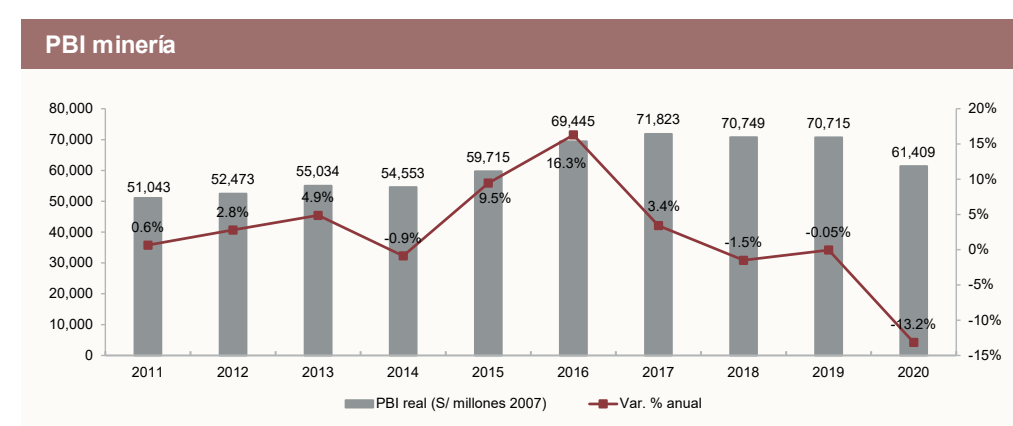


Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Actividad Minera. El sector minería e hidrocarburos registró una variación acumulada del -13.2% en 2020. Específicamente, la producción del subsector hidrocarburos disminuyó un 11.1%, mientras que la caída del subsector de minería metálica fue del 13.5%. Esto último se debió a la disminución en los niveles de producción de oro (-32%), plata (-22.5%), plomo (-21.9%), cobre (-12.7%), hierro (-12.1%) y zinc (-5.3%). No obstante, se registró un incremento en la producción de molibdeno (+5.7%) y estaño (+4%).

Diversas causas explican la evolución descendente de la actividad minera metálica en 2020. En primer lugar, la suspensión temporal de las operaciones mineras en el país, debido a la cuarentena obligatoria decretada por el Gobierno en la segunda quincena de marzo, impactó negativamente a la producción del sector, principalmente en los meses de marzo (-22.9%), abril (-47.1%) y mayo (-49.7%). Después, a pesar del reinicio de actividades mineras en las 3 primeras fases de reactivación, algunas unidades mineras continuaron operando por debajo de la capacidad plena de producción, debido a una menor disponibilidad de fuerza laboral, restricción de movilizaciones, priorización de operaciones productivas de menor costo y la reactivación de conflictos sociales socioambientales y laborales, por mencionar solo algunos.

Asimismo, la COVID-19 ha tenido un efecto negativo en los precios de los metales, con caídas pronunciadas en el zinc (-11.1%), estaño (-8.2%) y plomo (-8.6%). No obstante, el precio del oro se elevó un 27.1%,



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Miércoles 17 de marzo de 2021

Año 5 - N° 17

mientras que el de la plata aumentó un 26.6% y el del cobre, un 2.7%.

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 producción de la Compañía Minera Antamina (-14%), la Sociedad Minera Cerro Verde (-18%) y la Minera Las Bambas (-18%); no obstante, Southern Perú, empresa que lideró el ranking en la producción de cobre en 2020, registró un crecimiento del 2%. Por su parte, la producción de oro se redujo un 32%, ante los menores volúmenes reportados por Minera Yanacocha (-35%), Compañía Minera Poderosa (-12%) y Shahuindo (-13%).

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

N.º	Cobre (TMF)	2019	2020	Var. % 20/19
1	Southern Perú	414,394	423,798	2%
2	Compañía Minera Antamina	459,513	396,247	-14%
3	Sociedad Minera Cerro Verde	473,980	387,928	-18%
4	Minera Las Bambas	382,524	312,776	-18%
Subtotal		1,730,412	1,520,749	-12%
Total		2,455,440	2,149,246	-12%

N.º	Oro (g f.)	2019	2020	Var. % 20/19
1	Minera Yanacocha	16,285,718	10,576,826	-35%
2	Compañía Minera Poderosa	9,345,226	8,233,436	-12%
3	Minera Aurífera Retamas	4,772,529	4,873,599	2%
4	Shahuindo	5,140,738	4,481,986	-13%
Subtotal		35,544,210	28,165,847	-20.8%
Total		128,413,463	87,302,970	-32%

N.º	Plata (kg f.)	2019	2020	Var. % 20/19
1	Compañía Minera Antamina	492,969	457,063	-7%
2	Compañía de Minas Buenaventura	468,120	296,192	-37%
3	Compañía Minera Ares	415,774	226,600	-45%
4	Minera Chinanco	206,804	196,567	-5%
Subtotal		1,583,668	1,176,421	-26%
Total		3,860,306	2,990,592	-22.5%

N.º	Zinc (TMF)	2019	2020	Var. % 20/19
1	Compañía Minera Antamina	365,752	491,180	34%
2	Nexa Resources Perú	132,198	100,237	-24%
3	Volcan Compañía Minera	145,064	99,942	-31%
4	Empresa Minera Los Quenuales	39,702	78,612	98%
Subtotal		682,717	769,971	13%
Total		1,404,382	1,329,419	-5%

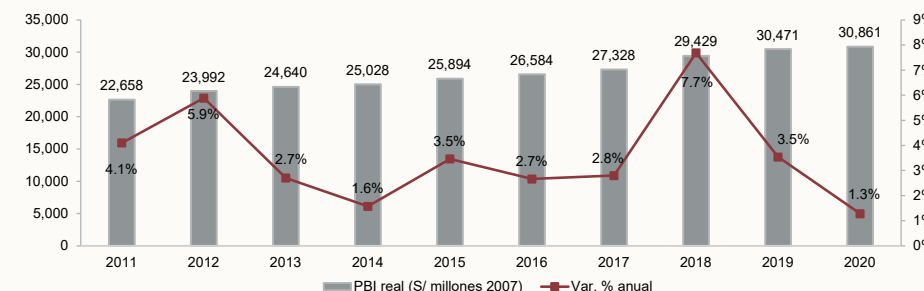
Fuente: MINEM. Elaboración: ComexPerú.

En cuanto a la extracción de plata, esta cayó un 22.5%, como resultado de la menor producción de la Compañía Minera Antamina (-7%), Compañía de Minas Buenaventura (-37%) y Compañía Minera Ares (-45%), principalmente.

Por el lado de la producción de zinc, esta disminuyó un 5%. Entre las primeras cuatro empresas que extraen este metal, la Compañía Minera Antamina y la Empresa Minera Los Quenuales registraron un crecimiento del 34% y el 126%, respectivamente. Por su parte, la producción de Nexa Resources y Volcan disminuyó un 24% y un 31%, respectivamente.

Actividad Agraria. De acuerdo con el BCRP, el sector agropecuario alcanzó una producción total de S/ 30,861 millones en 2020, lo que significó un crecimiento del 1.3% respecto de 2019. A pesar de la caída del subsector pecuario del 1.6% en este período, el subsector agrícola creció un 3.1%. De esta manera, el sector agropecuario fue uno de los pocos con crecimiento positivo en el periodo.

PBI agropecuario



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Productos agropecuarios de mayor crecimiento (miles de toneladas)

Ranking	Productos agropecuarios	Producción 2019	Producción 2020	Var. % anual 2019/2020	Producción IV Trim. 2020	Var. % IV Trim. 2019/2020
1	Mango	427.9	494.6	15.6%	125.9	-16.6%
2	Uva	639.8	735.6	15%	361.4	24.4%
3	Quinua	89.4	100.1	12%	3.8	33.3%
4	Ajo	83	90.5	9%	56.8	8.6%
5	Naranja	509.8	553.4	8.6%	100.6	4.1%

Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Una parte importante del desempeño de la producción agrícola estuvo encabezada por el mango, que registró un crecimiento anual del 15.6% en 2020 respecto de 2019 y una producción de 494.6 miles de toneladas (t). Le siguen la uva (15%; 735,600 t), la quinua (12%; 100,100 t), el ajo (9%; 90,500 t) y la naranja (8.6%; 553,400 t).

Por otro lado, los productos con menor dinamismo fueron el maíz (-11.4%), la aceituna (-8.7%), la cebolla (-5.1%), la caña de azúcar (-4%) y la palma aceitera (-1.3%).

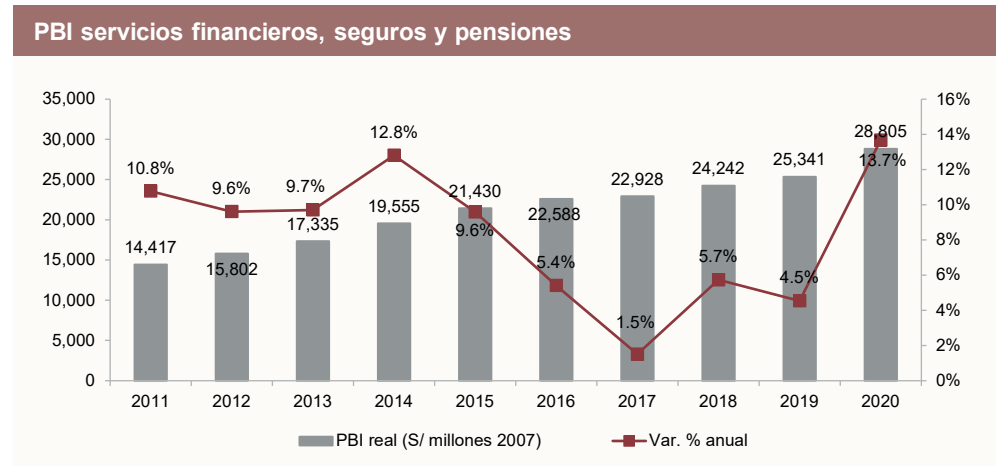
Durante el mes de diciembre, la producción del sector disminuyó un 2.4%, debido a una menor producción pecuaria (-2.2%) y agrícola (-2.5%). Con relación a la primera, los siguientes productos registraron una evolución negativa: caprino (-4.7%), ave (-4.2%), vacuno (-2.6%) y ovino (-1.9%). En cuanto a la segunda, hubo un retroceso en la producción de algodón de rama (-88.8%), café (-84.9%), ajo (-28.3%), cebolla (-21%), mango (-19.8%), maíz amarillo duro (-18%) y arroz cáscara (-12.6%).

Actividad con Mayor Dinamismo. Durante De acuerdo con el BCRP, el sector agropecuario alcanzó una producción total de S/ 30,861 millones en 2020, lo que significó un crecimiento del 1.3% respecto de 2019. A pesar de la caída del subsector pecuario del 1.6% en este período, el subsector agrícola creció un 3.1%. De esta manera, el sector agropecuario fue uno de los pocos con crecimiento positivo en el periodo.

Una parte importante del desempeño de la producción agrícola estuvo encabezada por el mango, que registró un crecimiento anual del 15.6% en 2020 respecto de 2019 y una producción de 494.6 miles de toneladas (t). Le siguen la uva (15%; 735,600 t), la quinua (12%; 100,100 t), el ajo (9%; 90,500 t) y la naranja (8.6%; 553,400 t).

Por otro lado, los productos con menor dinamismo fueron el maíz (-11.4%), la aceituna (-8.7%), la cebolla (-5.1%), la caña de azúcar (-4%) y la palma aceitera (-1.3%).

Durante el mes de diciembre, la producción del sector disminuyó un 2.4%, debido a una menor producción pecuaria (-2.2%) y agrícola (-2.5%). Con relación a la primera, los siguientes productos registraron una evolución negativa: caprino (-4.7%), ave (-4.2%), vacuno (-2.6%) y ovino (-1.9%). En cuanto a la segunda, hubo un retroceso en la producción de algodón de rama (-88.8%), café (-84.9%), ajo (-28.3%), cebolla (-21%), mango (-19.8%), maíz amarillo duro (-18%) y arroz cáscara (-12.6%).

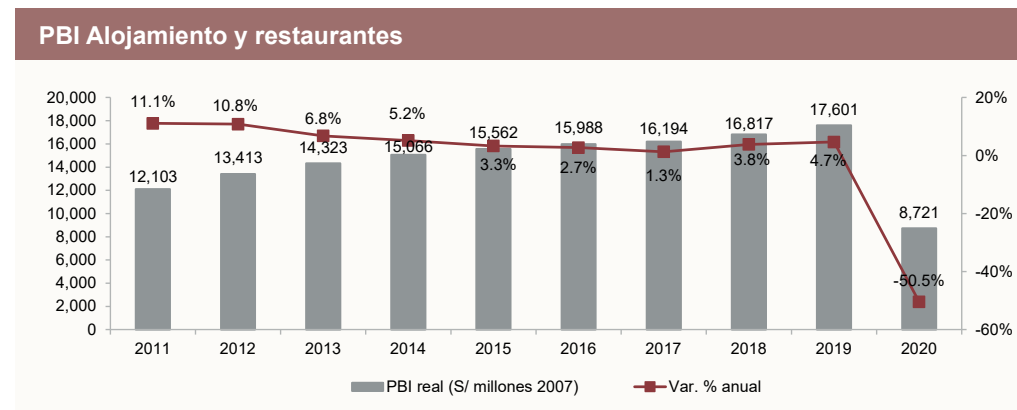


Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

Actividad con Menor Dinamismo. En 2020, el sector de alojamiento y restaurantes fue el que registró un menor dinamismo. Este reportó una caída del 50.5%, como consecuencia de la menor actividad del subsector alojamiento (-73.8%) y del subsector restaurantes (-47%).

Los cuatro grandes componentes de la actividad de restaurantes registraron fuertes caídas en su producción debido a las medidas adoptadas por el Gobierno en el marco de la emergencia sanitaria. La producción del grupo de restaurantes disminuyó un 48.2% en 2020. De igual manera, la producción de otras actividades de servicio de comidas disminuyó un 30.7%, debido al menor movimiento en los negocios concesionarios de alimentos. Por otro lado, el servicio de bebidas cayó un 55.3% por la menor concurrencia del público a cafeterías, bares, restaurantes y juguerías; así como por el cierre de locales y sucursales. Finalmente, debido a la prohibición de reuniones sociales y menores contratos de servicio para la preparación de alimentos en eventos, la actividad de suministro de comidas por encargo disminuyó un 93.3%.

Durante el mes de diciembre, la actividad de alojamiento reflejó un descenso del 60.8%, mientras que el sector restaurantes registró una caída del 25.9% en comparación con diciembre de 2019.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

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
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 (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 se le compara con grupos de países más relevantes por sus características inherentes.

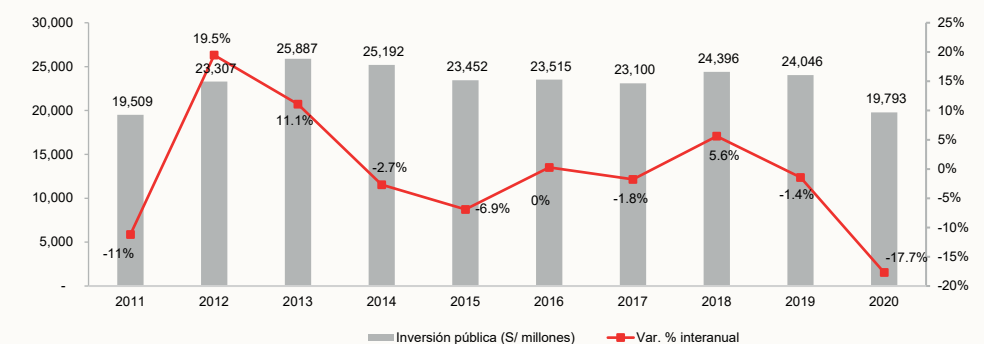
Resultado de la Inversión Pública y Privada.

Inversión Pública. Según las cifras del BCRP, al cuarto trimestre de 2020, la inversión pública ascendió a S/ 19,793 millones, lo que significó una contracción del 17.7% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se invirtieron S/ 24,046 millones (-1.4% con relación a 2018).

La inversión pública cayó en 39.3% mientras que la inversión privada creció un **39.1%**

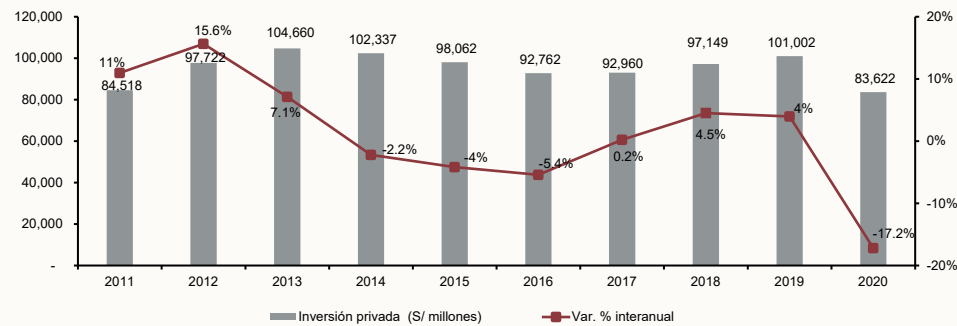
De acuerdo con el MEF, las medidas de recuperación de la inversión pública, como el Decreto Legislativo 1486, que facilitó la reactivación de obras paralizadas en el país, contribuyeron a su recuperación. Así, su expansión en S/ 15,683 millones en el cuarto trimestre significó el mejor desempeño para el último trimestre registrado en diez años, situación que también resultó favorecida por los equipos técnicos puestos a disposición de los Gobiernos regionales y locales para contribuir al logro de sus metas de ejecución trazadas.

Evolución de la inversión pública (enero-diciembre)



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Evolución de la inversión privada (enero-diciembre)



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Inversión Privada. De acuerdo con cifras del BCRP, al cuarto trimestre de 2020, la inversión privada ascendió a S/ 83,622 millones, lo que significó una contracción del 17.2% con respecto al mismo periodo de 2019, durante el cual se invirtieron S/ 101,002 millones. Del mismo modo, la inversión privada como porcentaje del PBI alcanzó un 17.2%, 1.3 puntos porcentuales menos que lo registrado el año pasado, y significaría la cifra más baja del trimestre desde 2009.

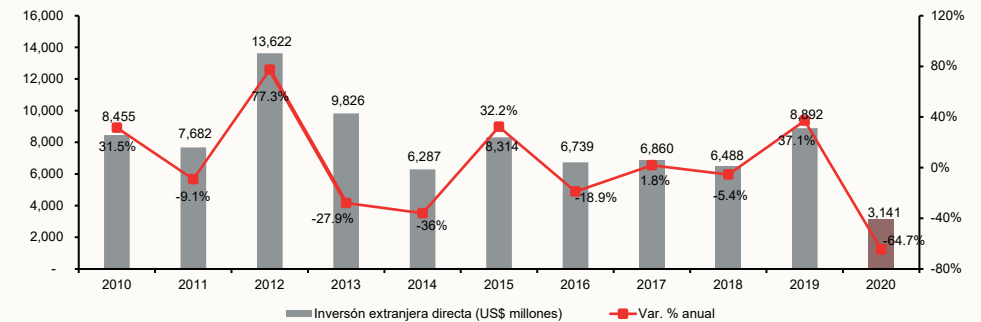
Inversión Extranjera Directa

De acuerdo con cifras del BCRP, durante 2020, el flujo de IED alcanzó los US\$ 3,141 millones, con lo que se habría contraído un 64.7% respecto del mismo periodo de 2019, cuando ascendió a US\$ 8,892 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 estructura de estas inversiones, de acuerdo con ProInversión, el saldo al 2020 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 fueron España (17%), Reino Unido (17%), Chile (15%) y EE. UU. (10%). Cabe resaltar que, de acuerdo con el MEF, en 2021 se espera una recuperación de la IED, en línea con la reactivación de inversiones, principalmente mineras y de infraestructura, además de una mejora en los precios de las materias primas.

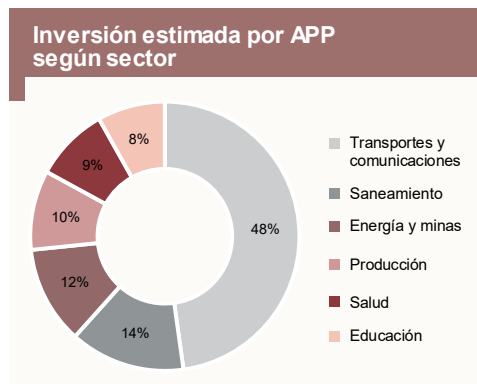
Evolución de la inversión extranjera directa (enero-diciembre)



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

APPs y Obras por Impuestos

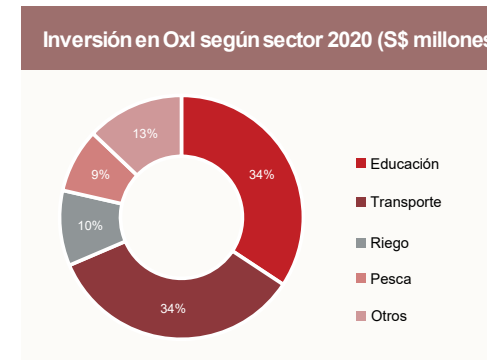
APP. Durante el periodo 2020-2021, ProInversión espera que unos US\$ 7,844 millones sean invertidos por APP. Al respecto, 18 proyectos (US\$ 2,000 millones) se encuentran en maduración, 11 (US\$ 2,500 millones) se encuentran en adjudicación, mientras que otros 8 (US\$ 3,400 millones) pertenecen a declaratoria de interés. Estos se concentran principalmente en los siguientes sectores: transportes y comunicaciones (US\$ 3,748 millones), saneamiento (US\$ 1,086 millones) y energía y minas (US\$ 922 millones).



*Proyectos según cartera (febrero 2021-junio 2022).
Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.

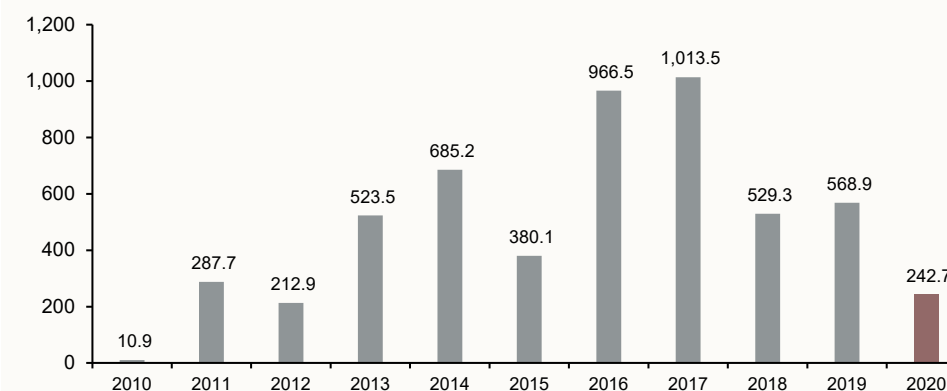
El proyecto con mayor monto de inversión en el sector transportes y telecomunicaciones es el Anillo Vial Periférico (US\$ 1,965 millones), y se espera su declaratoria de interés en el segundo semestre de 2021.

OxI. El mecanismo de OxI ha permitido unos S/ 5,421 millones de inversión desde 2010, a través de 415 proyectos, según datos de ProInversión. Al cuarto trimestre de 2020, se invirtieron S/ 243 millones a través de OxI, un 57.3% menos que el mismo periodo del año anterior, lo que ha beneficiado a 357,166 peruanos. Los sectores en los que se realizaron dichos proyectos fueron educación (34%), transporte (34%) y riego (10%).



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

Evolución de inversión en OxI (S/ millones)



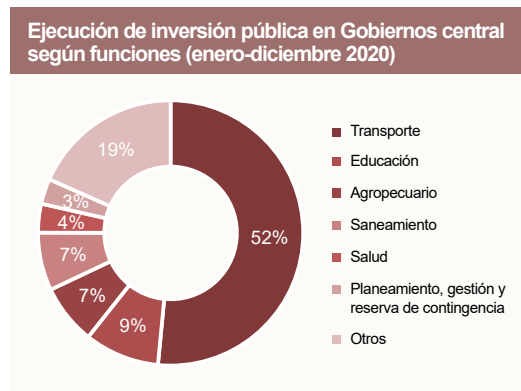
Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.

Ejecución de proyectos de inversión pública.

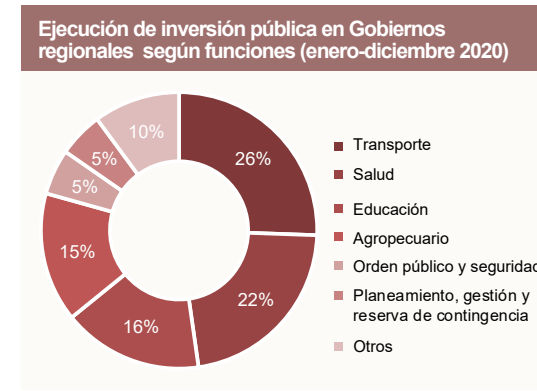
En cuanto a los proyectos de inversión pública, al tercer trimestre de 2020, el Gobierno central ejecutó S/ 11,559 millones, lo que significó una reducción del 15% en comparación con el mismo periodo de 2019. El sector en el que más invirtió fue transporte, con S/ 5,388 millones, seguido por educación, con S/ 1,291 millones, y agropecuario, con S/ 908 millones.

Porsu parte, los Gobiernos regionales ejecutaron S/ 5,919 millones, es decir, se registró una contracción del 3.3% con respecto al mismo periodo de 2019. El sector en el que más invirtieron fue transportes, con S/ 1,513 millones, seguido por salud, con S/ 1,313 millones, y educación, con S/ 972 millones.

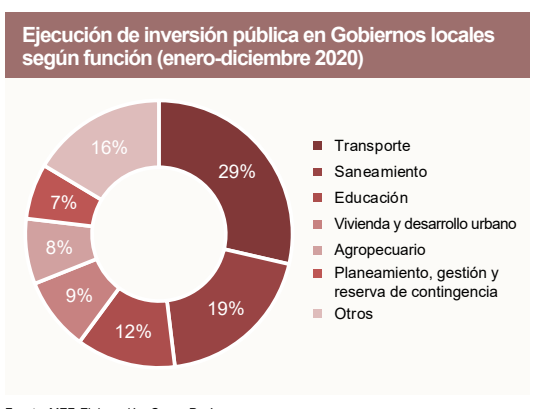
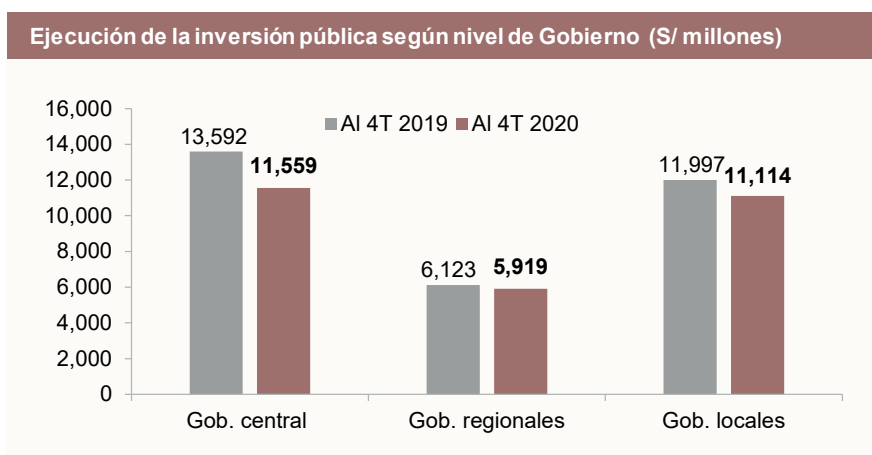
Por último, los Gobiernos locales ejecutaron S/ 11,114 millones, lo que significó una disminución del 7.4% con respecto al mismo periodo de 2019. El sector en el que más se invirtió fue transporte, con S/ 3,179 millones, seguido por saneamiento, con S/ 2,165 millones, y educación, con S/ 1,337 millones.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



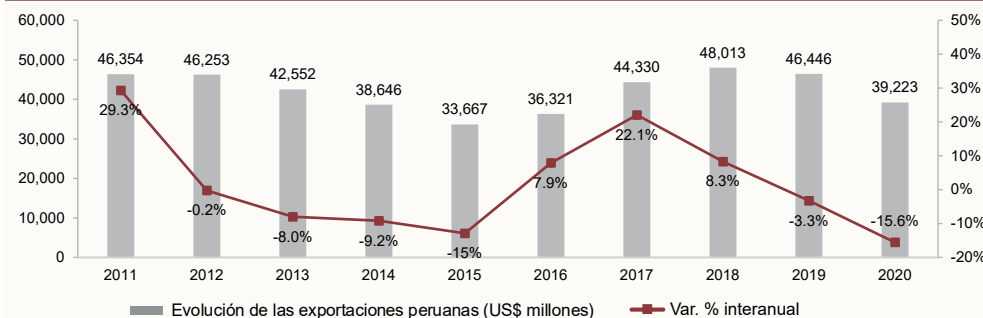
COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones. Las exportaciones totales entre enero y diciembre de 2020 registraron un valor de US\$ 39,223 millones, según la Sunat. Estas cifras representaron una caída del 15.6% con respecto al mismo periodo de 2019. Cabe mencionar que, al cuarto trimestre de 2019, nuestras exportaciones cayeron un 3.3%, mientras que los resultados para el mismo periodo de 2018 y 2017 fueron positivos, con variaciones interanuales del 8.3% y el 22.1%, respectivamente.

El comportamiento de las exportaciones durante el periodo enero-diciembre de 2020 se explica principalmente por el decrecimiento de las exportaciones tradicionales. Estas sumaron un valor de US\$ 26,439 millones, un 19% menos con respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, las exportaciones no tradicionales, que sumaron US\$ 12,784 millones, cayeron un 7.5% respecto del mismo periodo de 2019.

En cuanto a la evolución de los envíos al exterior por sectores, dentro del rubro tradicional, el petróleo y sus derivados tuvo el peor desempeño durante enero-diciembre de 2020. Este sector presentó una contracción del 53% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, los sectores minero, pesquero y agrícola también presentaron tasas negativas del 15.3%, 20% y 5.4%, respectivamente. Por otro lado, en cuanto al rubro no tradicional, los envíos presentaron tasas negativas, como el

Evolución de las exportaciones peruanas (enero-diciembre)



Evolución de las exportaciones peruanas (enero-diciembre)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

sector químico (-5.2%), el pesquero (-18.7%), el textil (-25.5%) y el siderometalúrgico (-28.5%). Igualmente, otros sectores de menor participación también presentaron tasas negativas, como el metalmecánico (-20%), la minería no metálica (-26.5%) y las maderas y papeles (-25.8%). Solo el sector agropecuario registró un ligero desempeño positivo (7.5%).

En lo que respecta al rubro tradicional, las exportaciones mineras y pesqueras representaron el 85.9% y el 5.8%, respectivamente; mientras que, en el rubro no tradicional, nuestros envíos del sector agropecuario, químico y pesquero representaron el 53.1%, 11.8% y 10.1%, respectivamente.

En cuanto a los destinos de exportación, China se mantiene como líder en el ranking y suma US\$ 11,134 millones, lo que representa un 28.4% del total de las exportaciones peruanas al mundo. Destacaron los envíos de cobre y sus concentrados (US\$ 5,926 millones; -29%) y los de cátodos de cobre (US\$ 1,135 millones; +19.2%). Asimismo, EE. UU. fue nuestro segundo principal destino exportador, con un monto de US\$ 6,272 millones, lo que equivale al 16% de nuestro total exportado.

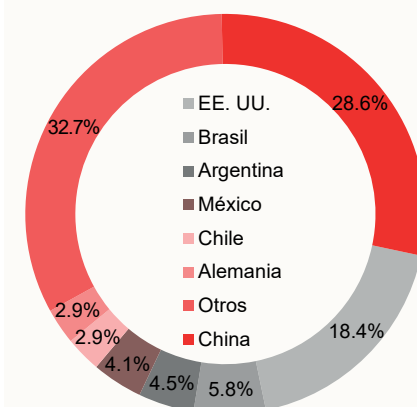
Los principales productos enviados a este país fueron el oro en las demás formas en bruto, que sumó US\$ 1,375 millones (+160.2%); los arándanos, con US\$ 530 millones (+14.7%), y las uvas frescas, con US\$ 481 millones (+24%). Durante el periodo enero-diciembre de 2020, también destacaron las exportaciones a Canadá, Corea del Sur y Japón, las cuales alcanzaron montos de US\$ 2,395 millones (-2%), US\$ 2,287 millones (+0.31%) y US\$ 1,779 millones (-10%), respectivamente.

Importaciones. Durante el periodo enero-diciembre de 2020, las compras al exterior alcanzaron un monto de US\$ 36,752 millones, equivalentes a un decrecimiento del 13.6% con respecto al mismo periodo de 2019. Con esta caída, se repite el resultado negativo alcanzado en 2019 (-1.6%), luego de haber tenido comportamientos positivos para el mismo periodo de 2018 (+8.4%) y 2017 (+10%).

Respecto de la estructura general de las importaciones, entre enero y diciembre de 2020, los bienes intermedios representaron un 43.7% (US\$ 16,057 millones), seguidos por los bienes de capital, con un 31.7% (US\$ 11,665 millones), y los bienes de consumo, con un 24.5% (US\$ 9,013 millones). En lo que respecta a las importaciones de bienes intermedios, su desempeño cayó un 18.7% con respecto al mismo periodo de 2019, explicado por el decrecimiento de nuestras compras en los

sectores combustibles (US\$ 3,263 millones; -45%) y materias primas para la industria (US\$ 11,125 millones; -9%). De igual modo, las importaciones de capital decrecieron un 10.1%, lo que se explica principalmente por la caída en las compras de bienes de capital para la industria (US\$ 8,068 millones; -1.8%), equipos de transporte (US\$ 2,210 millones; -30%) y materiales de construcción (US\$ 1,226 millones; -15.2%). Por último, las importaciones de bienes de consumo alcanzaron la suma de US\$ 9,013 millones, con un retroceso del 7.9%. Este resultado se explica por el decrecimiento de las importaciones de bienes duraderos (-21.7%).

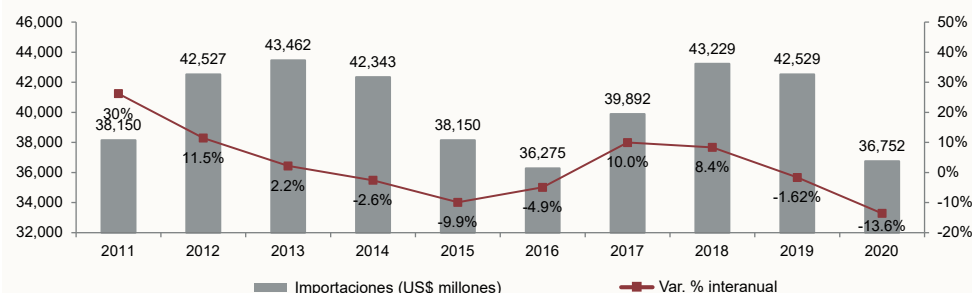
Estructura de las importaciones peruanas según origen



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

En cuanto a los principales países de origen de las importaciones peruanas, durante el periodo enero-diciembre de 2020, destacaron China y EE. UU., con una participación del 28.6% y el 18.4%, respectivamente. Las importaciones desde el país asiático registraron un valor de US\$ 10,504 millones (+2.1%). Los productos más importados desde China fueron los teléfonos móviles, por un monto de US\$ 750 millones (-12%); las laptops, por US\$ 655 millones (+73.3%), y las mascarillas de protección, por US\$ 426 millones (+22,397%). En el caso de nuestras compras desde EE. UU., sumaron US\$ 6,753 millones (-23.6%), y el principal producto fue el diésel 2 con un contenido de azufre menor o igual a 50 ppm (US\$ 869 millones; -20.2%). Completan el top cinco de los principales orígenes Brasil (US\$ 2,129 millones; -12.4%), Argentina (US\$ 1,667 millones; -5.9%) y México (US\$ 1,513 millones; -18.4%).

Evolución de las importaciones peruanas (enero-diciembre)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Indicadores de Comercio Exterior

El Baltic Dry Index (BDI), elaborado por la sociedad Baltic Exchange de Londres, es un índice de fletes marítimos de carga a granel seca, que se elabora a partir de la información de 20 rutas marítimas representativas de todo el mundo. Este índice mide la demanda de capacidad de carga, 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.

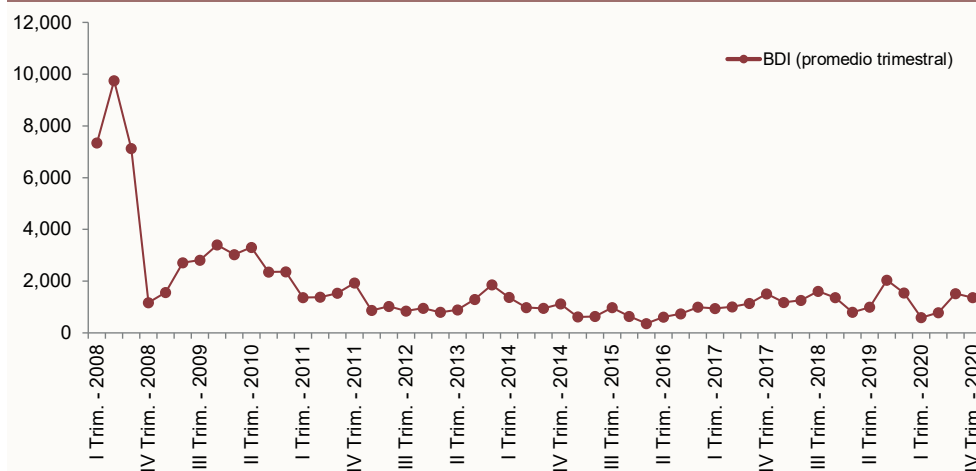
De acuerdo con las cifras oficiales, se observa una ligera tendencia hacia la recuperación del BDI. Durante el cuarto trimestre de 2020, el promedio del índice fue de 1,361.5, cifra un 11.7% menor a la del mismo periodo de 2019 y un 78.5% por debajo del valor promedio registrado en 2008 (6,346.8), año del

estallido de la crisis financiera mundial. Por tanto, según las cifras presentadas, aún no existe evidencia suficiente para hablar de una recuperación a nivel internacional.

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

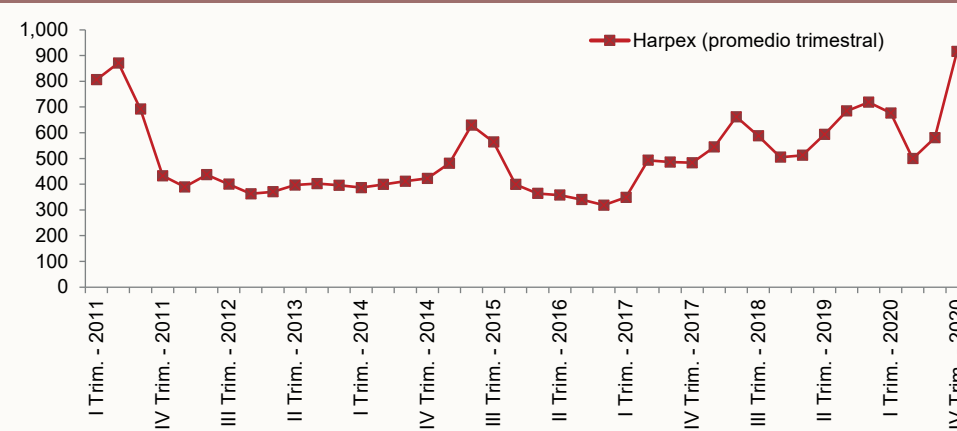
Los resultados del Harpex para el cuarto trimestre de 2020 demuestran que la actividad comercial global ha logrado retomar a sus niveles anteriores. El valor promedio para el periodo octubre-diciembre de 2020 subió un 27.5% respecto del cuarto trimestre de 2019. Aún más, existe una considerable recuperación del 57.8% con relación al tercer trimestre de este año. Este cambio tan drástico se explica principalmente por la poca oferta de contenedores para el traslado. Las cuarentenas causadas por la pandemia han reducido o paralizado la actividad de los transportistas marítimos; además, la mayoría de los envíos por compras electrónicas se realizan principalmente mediante la vía aérea. Por lo mismo, los precios de los fletes han llegado a incluso triplicar su valor respecto de años anteriores.

Baltic Dry Index - Evolución trimestral



Fuente: The Baltic Exchange. Elaboración: ComexPerú.

Harpex - Evolución trimestral



Fuente: Harper Petersen & Co. Elaboración: ComexPerú.



ENTORNO INTERNACIONAL

El cobre alcanza su mayor nivel desde 2013 y se mantiene con tendencia al alza

En diciembre de 2020, el cobre alcanzó su máximo nivel desde marzo de 2013. Así, según cifras de la Bolsa de Metales de Londres, el precio del metal rojo aumentó a US\$ 3.58 por libra, lo que representa una recuperación del 70% desde su caída en marzo. Ello respondería a la recuperación económica de China, los alentadores resultados de vacunación contra la COVID-19 y las mejoras en torno al acuerdo entre Reino Unido y la Unión Europea. Según The Wall Street Journal, la recuperación más rápida de lo esperado de la actividad china ha provocado una reversión de los precios que ya eran bajos por las tensiones comerciales entre el país asiático y EE. UU., incluso antes de la pandemia. Asimismo, según un análisis de Goldman Sachs, el cobre se encontraría en el terreno de la tendencia alcista a largo plazo, ya que la curva de su precio es similar a las vistas en la década de los 70 e inicios de los 2000.

EE. UU. y Reino Unido firman nuevo acuerdo comercial pos-Brexit

Las negociaciones entre EE. UU. y Reino Unido sobre la situación comercial bilateral entre ambos países pos-Brexit no cesaron pese a la pandemia. Tras el abandono de la Unión Europea en enero de 2020, Reino Unido buscó negociar tratados de libre comercio con diversos países como EE. UU., Japón, Canadá y Australia, que se aplicarán una vez se consolide el periodo de transición del Brexit, el 31 de diciembre del mismo año. Por ello, el 16 de diciembre, el país europeo firmó el acuerdo bilateral de asistencia aduanera con el país norteamericano que, según el Gobierno estadounidense, permitirá que las autoridades aduaneras sigan cooperando en distintas áreas, incluido el intercambio de datos para abordar el fraude aduanero. Según Jesse Norman, secretario de finanzas del Tesoro del Reino Unido, el acuerdo proporciona el respaldo legal de los esquemas para la facilitación de los flujos comerciales entre exportadores e importadores.

Inició vacunación contra la COVID-19

Los estragos que la pandemia generó en la economía mundial serían mitigados a medida que se expande la vacunación contra la COVID-19 alrededor del mundo. Al cierre de 2020, 50 países ya habían comenzado sus campañas de vacunación. China fue el primer país en hacerlo al aplicar la vacuna Sinopharm para la población con mayor riesgo. Le siguió Rusia, que el 5 de diciembre empezó a vacunar a sus trabajadores en riesgo con la vacuna Sputnik V. Por el lado occidental, Reino Unido autorizó

la vacuna Pfizer-BioNTech y empezó su campaña de vacunación el 8 de diciembre; le siguieron Canadá y EE. UU., el 14 de diciembre, y Suiza y Serbia, el 23 y 24 de diciembre. En América Latina, hacia fines de 2020, solo México, Chile y Costa Rica habían empezado el proceso de vacunación con la vacuna de Pfizer-BioNTech. Por su parte, varios países están a la espera de recibir lotes de vacunas a través del mecanismo COVAX, cuya meta es proveer de dosis suficientes para proteger a los trabajadores de salud de todos los países participantes hacia mediados de 2021.

Comercio mundial cae un 9% en 2020

La pandemia ha provocado una perturbación sin precedentes en la actividad comercial mundial. Según cifras de la Conferencia de la Naciones Unidas sobre el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD, por sus siglas en inglés), en 2020, el comercio global sufrió una contracción del 9%. Por un lado, el comercio de bienes cayó alrededor del 9% en el año de la pandemia, mientras que, por el otro, el comercio de servicios lo hizo en un 16.5%. De acuerdo con el organismo multilateral, la recuperación del último trimestre se explicaría por el mayor dinamismo de las economías de Asia Oriental, cuyas exportaciones se incrementaron un 12% y las importaciones lo hicieron en alrededor del 5%. Particularmente, China aumentó sus exportaciones de bienes un 17% y sus importaciones un 5% respecto del cuarto trimestre de 2019. No obstante, el panorama hacia el primer trimestre de 2021 es sombrío debido a la incertidumbre producida por el coronavirus en el sector de viajes.

China se recupera en el tercer trimestre de 2020, mientras que EE. UU. aún no sale del terreno negativo

De acuerdo con el balance preliminar económico de la Cepal, América Latina y el Caribe (ALC) se habría contraído un 7.7% en 2020 y marcará una recuperación del 3.7% en 2021. De esta manera, se consolidaría como la región más golpeada del mundo debido a la crisis causada por la COVID-19, lo que significaría la peor crisis económica de los últimos 120 años. A nivel desagregado, América del Sur se contraería un 7.3%; América Central, un 6.5%, y el Caribe, un 7.9%. Las proyecciones a 2021 son crecimientos del 3.7%, 3.8% y 4.2%, respectivamente. Cabe destacar que los países latinoamericanos ya se encontraban un terreno sombrío frente a la llegada de la COVID-19, tan es así que, entre 2014 y 2019, registraron una tasa de crecimiento promedio del 0.3%. Asimismo, el organismo sugirió que el crecimiento de la región en 2021 estará condicionado a los posibles rebotes de la pandemia, la ágil distribución de las vacunas y la capacidad de los estímulos fiscales y monetarios de los países.

ENTORNO NACIONAL

Crisis política ocasiona cambios repentinos en el Gobierno

El Perú experimentó una de sus mayores crisis política durante la pandemia debido a la vacancia del presidente Martín Vizcarra, posteriormente reemplazado por el presidente del Congreso Manuel Merino. Diversas propuestas ciudadanas y hechos de violencia culminaron con la renuncia de este último, tras lo cual Francisco Sagasti fue elegido como nuevo presidente por el Congreso. Con ello, en el espacio de una semana, el país contó con tres presidentes distintos, un escenario que sin dudas reflejó incertidumbre por parte del Gobierno sobre los agentes económicos. Así, por ejemplo, la inestabilidad política y la expectativa de futuras tensiones institucionales están entre las principales razones por las que Fitch Ratings cambió su perspectiva de calificación sobre el Perú de estable a negativa, en diciembre de 2020.

El Perú emite primera deuda por más de 100 años

Por medio del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), el Gobierno emitió por primera vez en su historia bonos con vencimiento a más de 100 años (tres tipos de plazo, con vencimientos en los años 2032, 2060 y 2121), por un valor inicial de US\$ 4,000 millones. Estos fueron recibidos con una gran demanda, hasta US\$ 15,000 millones, principalmente por parte de inversionistas de EE. UU. y Europa. El dinero obtenido por medio de este mecanismo de deuda está destinado a financiar gastos relacionados con la prevención y contención de la COVID-19, así como a la reactivación económica y otros gastos del presupuesto público. La fortaleza macroeconómica y fiscal del país han sido las piezas clave para que los mercados internacionales reciban con confianza la oferta peruana.

Inversión pública en 2020 fue igual al 63% del presupuesto

En 2020, el Gobierno solo ejecutó el 63% del presupuesto institucional modificado (PIM) destinado a la inversión pública, es decir, S/ 28,873 millones. El menor porcentaje de ejecución lo tuvieron los Gobiernos locales, con el 53.5%. Las municipalidades de Cusco tuvieron el mayor devengado respecto del PIM (72.6%), mientras que en Lambayeque, Áncash y Tumbes estuvieron los más bajos,

menores al 45%. A nivel de función, los sectores con mayor presupuesto asignado a los Gobiernos locales, como transporte (S/ 6,339 millones), saneamiento (S/ 4,305 millones) y educación (S/ 2,645 millones), tuvieron los peores niveles de ejecución, con el 51.2%, 50.9% y 51.1%, respectivamente. En cuanto a los Gobiernos regionales, su nivel de ejecución fue igual al 65.3%.

Los ingresos tributarios de gobiernos central disminuyeron un 17.4% Respecto de 2019

De acuerdo con información de la Sunat, en 2020, la recaudación del Gobierno central de ingresos tributarios fue igual a S/ 93,128 millones, un 17.4% menos respecto de 2019. Como se esperaba, durante la primera mitad del año, se experimentaron las mayores caídas en la recaudación, hasta un -46.2% de variación anual en el mes de junio (cuando solo se recaudaron S/ 4,521 millones). Sin embargo, desde julio en adelante se observó cierta tendencia al alza, impulsada por la recuperación de las actividades económicas. De esta manera, ya en diciembre la variación anual solo fue del -1.2%. Los impuestos a la producción y el consumo representaron la mayoría de la recaudación, S/ 62,372 millones, si bien se redujeron un 13.3% con respecto a 2019.

La producción minera cayó un 13.2% En 2020

La producción del sector minería e hidrocarburos se redujo un 13.2% en 2020, según datos del Instituto Nacional de Estadística e Informática. Durante el primer semestre la producción de este sector tuvo los peores resultados (meses de abril y mayo), aunque durante el segundo semestre hubo una tendencia positiva que permitió acercarse a los niveles de fines de 2019. Una situación similar ocurrió con el empleo en el sector: mientras que en mayo se alcanzó el nivel más bajo de empleos directos, 129,088 personas, en junio la cifra aumentó a 154,418 y en diciembre ya se contaba con 198,389, solo un 3.1% menos respecto del mismo mes de 2019. En relación con los tributos generados por el sector, estos se mantuvieron en un terreno negativo hasta finalizar el año, con una recaudación un 6% menor en diciembre.