

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
Bertha Mendoza Natividad
Cristina Solís

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 2021 fue un periodo en el que se evidenció un crecimiento trimestral positivo desde que se declaró el estado de emergencia por el brote de la COVID-19 en nuestro país. Luego de levantadas las fuertes restricciones, tanto de aislamiento como de paralización de diversas industrias, al primer trimestre de este año ya tendríamos señales que hablarían de un aumento de la actividad económica a nivel nacional durante 2021.

En el escenario internacional, el éxito en el proceso de vacunación en economías desarrolladas viene impulsando el optimismo de cara a lo que resta del año y hacia 2022, lo que beneficiaría el desempeño de economías como la nuestra.

Así, la actividad económica peruana, en el periodo enero-marzo de 2021, según cifras del INEI, registró un aumento del 3.8%, con respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho resultado se debió al resultado de los sectores construcción (+41.9%); pesca (+38.6%), financiero y seguros (+18%); manufactura (+16.1%); telecomunicaciones y otros servicios de información (+7.8%); administración pública, defensa y otros (+4.8%); electricidad, gas y agua (+2.7%); y agropecuario (+0.2%).

En lo que respecta al sector minería e hidrocarburos, este registró una caída del 0.1% en el primer trimestre de 2021. En el caso de la minería metálica, esta aumentó un 3%, debido al aumento en los niveles de producción de estaño (+29.3%), hierro (+16.2%), molibdeno (+13.9%), zinc (+11.1%), plata (+3.7%) y cobre (+3.5%). Por su parte, la actividad agropecuaria alcanzó un crecimiento del 0.2%, debido al desempeño positivo de la producción agrícola (+0.7%); mientras que la pecuaria retrocedió (-0.6%), con respecto al mismo periodo del año anterior.

El sector construcción fue el que más creció en el primer trimestre de 2021, con un dinamismo del 41.9%, debido a la evolución positiva del consumo interno de cemento (+44.4%), el avance físico de obras (+35.8%) y la vivienda de no concreto (+2.2%). Así, la recuperación de la construcción se dio como respuesta al plan de reactivación económica, lo que se ve reflejado en el avance de obras inmobiliarias, trabajos en centros mineros, proyectos de urbanización, ampliación de centros comerciales y de oficina, entre otros proyectos de infraestructura.

En lo que respecta al resultado de la inversión, tanto la pública como la privada registraron avances significativos. Según cifras del BCRP, la primera aumentó un 24%, mientras que la segunda se incrementó un 36.9%. Cabe mencionar que la inversión privada como porcentaje del PBI alcanzó un 21.8%, 5.3 puntos porcentuales más que lo registrado en el mismo periodo del año pasado, y representaría la cifra más alta del trimestre desde 2014.

En cuanto a nuestras exportaciones, estas alcanzaron un valor de US\$ 11,124 millones, un 12.5% más que en el primer trimestre de 2020. En cuanto a las exportaciones del rubro tradicional, estas aumentaron un 10.7%, mientras que las del no tradicional se incrementaron un 16.8%. En el caso de las primeras, el resultado se debió, principalmente, al dinamismo alcanzado por los sectores minero, agrícola y pesquero, con aumentos del 5.4%, 5.3% y 151%, respectivamente; por su parte, el aumento de las segundas obedeció al resultado de las exportaciones de los sectores agropecuario, químico, pesquero, textil y siderometalúrgico, con incrementos del 13.6%, 7%, 29.2%, 18.6% y 43.1%, respectivamente.

Asimismo, las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 11,501 millones, un 18.1% más que en el primer trimestre de 2020, debido al aumento de las importaciones de bienes intermedios (+16.2%) y bienes de capital (+22.9%), las cuales representaron más del 75% de nuestras compras al mundo.

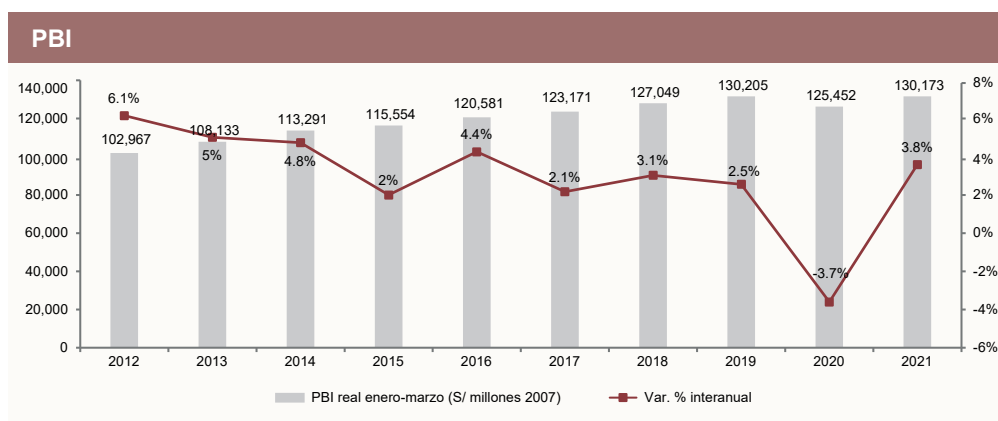
De acuerdo con el BCRP, el crecimiento de la economía peruana sería del 10.7%, debido al levantamiento de restricciones y la recuperación de diversas actividades económicas, en comparación con el año previo, así como por la serie de medidas de estímulo fiscal y monetario, y una mayor ejecución de proyectos de inversión. En el plano internacional, el éxito de los procesos de vacunación en economías desarrolladas estaría generando mucho optimismo sobre el desempeño de la economía global en 2021. La recuperación de la demanda interna, asociada al mayor empleo y consumo en los EE. UU., por ejemplo, alentaría el dinamismo de las exportaciones de economías en desarrollo, como la peruana.

A pocas semanas de un cambio de Gobierno, es natural que las decisiones de inversión se ralenticen a la espera de las direcciones de política de los próximos años. En ese sentido, para asegurar el crecimiento de la economía peruana por encima del 10%, será fundamental que tales direcciones no vayan en contra de las bases sobre las cuales se ha venido gestando la generación de recursos y oportunidades para cada vez más peruanos.

PRODUCCIÓN

Actividad Económica. Durante el primer trimestre de 2021, la actividad económica aumentó un 3.8% con respecto al mismo periodo de 2020. Así se evidencia el primer crecimiento trimestral desde que se inició el estado de emergencia por la COVID-19, debido a una menor base de comparación. De esta manera, se alcanzó una producción real de S/ 130,173 millones durante el primer trimestre de 2021. El aumento en la actividad productiva se debió al resultado de los sectores construcción (+41.9%); pesca (+38.6%), financiero y seguros (+18%); manufactura (+16.1%); telecomunicaciones y otros servicios de información (+7.8%); administración pública, defensa y otros (+4.8%); electricidad, gas y agua (+2.7%); y agropecuario (+0.2%). Solo los siguientes sectores experimentaron una variación negativa: minería e hidrocarburos (-0.1%); comercio (-0.5%); servicios prestados a empresas (-5.3%); transporte, almacenamiento, correo y mensajería (-14.6%); y alojamiento y restaurantes (-30.6%).

De acuerdo con el INEI, en marzo, la economía creció un 18.2% frente al mismo período de 2020; este sería un rebote estadístico, dadas las restricciones que se impusieron en marzo del año anterior. Los principales sectores con evolución positiva y que impulsaron el crecimiento de la producción en marzo fueron construcción (+133.1%); manufactura (+50.3%); pesca (+33.6%); financiero y seguros (+18.1%); minería e hidrocarburos (+15.4%); y electricidad, gas y agua (+14%).

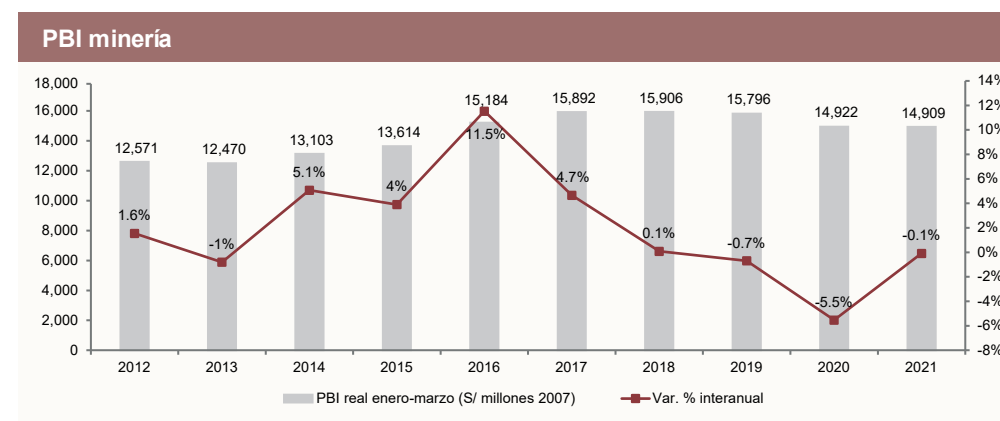


Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú

Actividad Minera. El sector minería e hidrocarburos registró una variación acumulada del -0.1% en el primer trimestre de 2021. Si bien el subsector de minería metálica creció un 3%, quedó muy lejos de compensar la caída del 15.8% en el subsector hidrocarburos. Esto se debió al aumento en los niveles de producción de estaño (+29.3%), hierro (+16.2%), molibdeno (+13.9%), zinc (+11.1%), plata (+3.7%) y cobre (+3.5%). No obstante, se registraron caídas en la producción de oro (-17.6%) y plomo (-8.6%).

La recuperación del subsector de minería metálica durante marzo se explica por el progresivo restablecimiento de las operaciones mineras que se viene dado desde mayo de 2020, lo que también se vio reflejado en el aumento de la extracción y el procesamiento. No obstante, dicho crecimiento también se produce como rebote, debido a la suspensión temporal de las operaciones mineras a mediados de marzo de 2020, la cual, a marzo de 2021, aún no se restablece al 100%.

Por su lado, los precios de los metales mantuvieron comportamientos al alza durante marzo de 2021, con aumentos por encima del 40% para el caso del estaño (+80%), el cobre (+73.8%), la plata (+72.3%) y el zinc (+46.7%), mientras que el precio de metales como el plomo y el oro crecieron, pero en menor medida (+12.3% y +7.9%, respectivamente).



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú

En cuanto a las principales empresas del sector, de acuerdo con el Minem, en el caso de la extracción cuprífera, esta creció un 3% por el aumento en los niveles de producción de Compañía Minera Antamina (+5%) y Sociedad Minera Cerro Verde (+6%); mientras que Minera Las Bambas y Southern Perú redujeron sus niveles de producción un 12% y un 3%, respectivamente. Por su parte, la producción de oro se redujo un 18%, ante los menores volúmenes reportados por Compañía Minera Poderosa (-12%) y Minera Yanacocha (-49%); no obstante, Minera Aurífera Retamas y Consorcio Minero Horizonte presentaron variaciones positivas (+3% y +53%, respectivamente).

Ranking de principales mineras según tipo de mineral (enero-marzo 2021)

N.º	Cobre (TMF)	2020	2021	Var. % 21/20
1	Compañía Minera Antamina	105,145	109,900	5%
2	Sociedad Minera Cerro Verde	96,276	102,480	6%
3	Southern Perú	100,982	97,963	-3%
4	Minera Las Bambas	73,320	64,402	-12%
Subtotal		375,723	374,745	-0.3%
Total		514,830	531,060	3%
N.º	Oro (g f.)	2020	2021	Var. % 21/20
1	Compañía Minera Poderosa	2,366,317	2,089,165	-12%
2	Minera Yanacocha	3,788,497	1,932,277	-49%
3	Minera Aurífera Retamas	1,761,700	1,819,427	3%
4	Consorcio Minero Horizonte	910,449	1,392,931	53%
Subtotal		8,826,963	7,233,800	-18%
Total		27,542,105	22,703,419	-18%
N.º	Plata (kg f.)	2020	2021	Var. % 21/20
1	Compañía Minera Antamina	123,095	105,868	-14%
2	Compañía de Minas Buenaventura	85,138	67,631	-21%
3	Compañía Minera Ares	73,571	67,224	-9%
4	Volcan Compañía Minera	50,975	54,558	7%
Subtotal		332,779	295,281	-11%
Total		759,732	787,746	4%
N.º	Zinc (TMF)	2019	2020	Var. % 20/19
1	Compañía Minera Antamina	126,539	134,939	7%
2	Volcan Compañía Minera	28,653	31,640	10%
3	Nexa Resources Perú	22,091	26,978	22%
4	Empresa Minera Los Quenuales	17,398	24,918	43%
Subtotal		194,681	218,475	12%
Total		351,373	390,396	11%

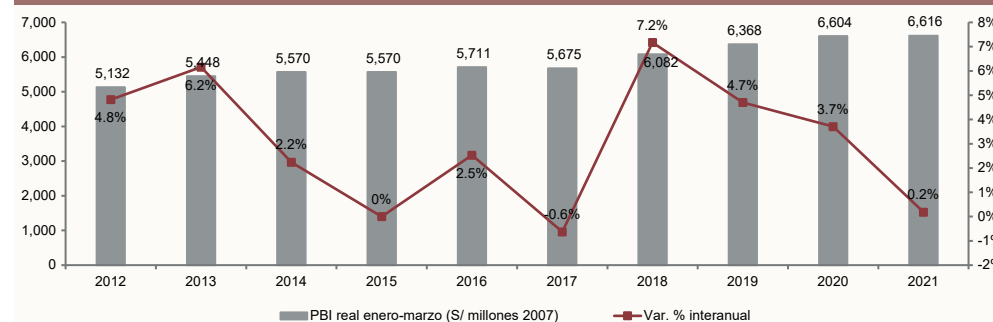
Fuente: MINEM. Elaboración: ComexPerú.

En cuanto a la extracción de plata, esta aumentó un 4%, como resultado de la mayor producción de las mineras de menor tamaño, incluida Volcan Compañía Minera (+7%). Sin embargo, Compañía Minera Antamina, Compañía de Minas Buenaventura y Compañía Minera Ares, las tres mineras más grandes del sector para el periodo en análisis, presentaron reducciones en su producción (-14%, -21% y -9%, respectivamente).

Por el lado de la producción de zinc, aumentó un 11% en el primer trimestre de 2021. El crecimiento fue liderado por las primeras cuatro compañías que extraen más de este metal: Compañía Minera Antamina (+7%), Volcan Compañía Minera (+10%), Nexa Resources (+22%) y Empresa Minera Los Quenuales (+43%).

Actividad Agraria. De acuerdo con el INEI, en el primer trimestre de 2021, la producción agropecuaria alcanzó una producción total de S/6,616 millones, lo que significó un crecimiento del 0.2% respecto de 2020. El crecimiento del sector se dio gracias a los resultados obtenidos en la actividad agrícola (+0.7%); sin embargo, la actividad pecuaria se vio reducida (-0.6%). Así, la actividad agropecuaria se ubicó como el octavo sector productivo que

PBI agropecuario



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú

Productos agropecuarios de mayor crecimiento (miles de toneladas)

Ranking	Productos agropecuarios	Producción enero-marzo 2020	Producción enero-marzo 2021	Var. % interanual 2019/2020	Producción marzo 2021	Var. % IV marzo 2020/2021
1	Mandarina	52.3	74.2	41.9%	31.7	49.7%
2	Tomate	68.9	84	21.9%	17.7	16.8%
3	Aceituna	10.2	12	18.2%	10.2	-3.4%
4	Uva	312.1	364.9	16.9%	68.5	0.6%
5	Limón	86.3	99.2	15%	32.2	10.7%

Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

más se incrementó en el trimestre, solo por encima de los sectores minería e hidrocarburos; comercio; servicios prestados a empresas; transporte, almacenamiento, correo y mensajería; y alojamiento y restaurantes.

Una parte importante del desempeño de la producción agrícola estuvo encabezada por la mandarina, que registró un crecimiento interanual del 41.9% en el primer trimestre de 2021 respecto al mismo periodo de 2020 y una producción de 74.2 miles de toneladas (t). Le siguen el tomate (+21.9%; 84 miles de t), la aceituna (+18.2%; 12 miles de t), la uva (+16.9%; 364.9 miles de t) y el limón (+15%; 99.2 miles de t).

Por otro lado, los productos con menor dinamismo durante el primer trimestre de 2021 fueron la quinua (-40.5%), camote (-21.6%), café (-14.5%), páprika (-7.6%) y arroz cáscara (-5.7%).

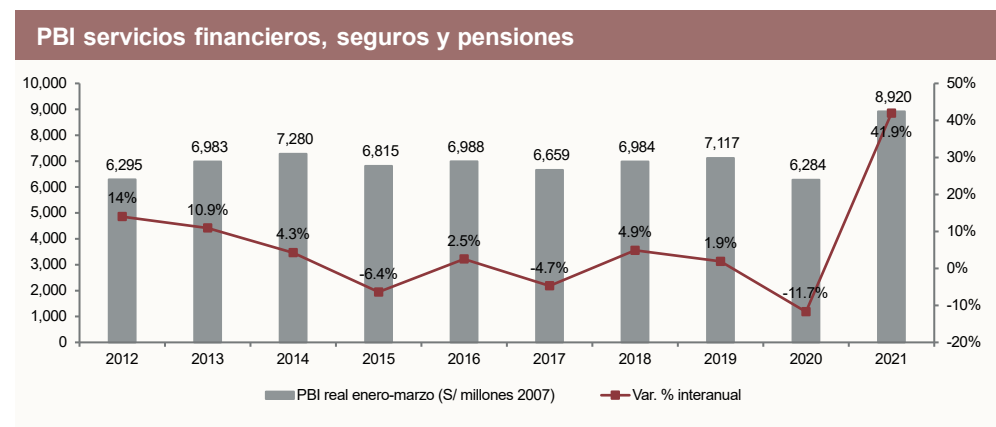
Durante el mes de marzo, la producción del sector disminuyó un 1.9% por la caída de la producción pecuaria (-0.5%) y agrícola (-2.8%). Respecto del primero, los siguientes productos registraron una evolución negativa: ave

(-1.5%), fibra de alpaca (-1.2%), vacuno (-1%) y ovino (-0.3). Sobre el segundo, hubo un retroceso en la producción de la quinua (-58.8%), camote (-24.1%), café (-22.7%), arroz cáscara (-14.3%), páprika (-13.6%) y papa (-13.5%).

Actividad con Mayor Dinamismo. Durante el primer trimestre de 2021, el sector con mayor dinamismo fue construcción, con un crecimiento del 41.9%, frente al mismo periodo de 2020. Este incremento se debió a la evolución positiva del consumo interno de cemento (+44.4%), avance físico de obras (+35.8%) y vivienda de no concreto (+2.2%).

Así, el crecimiento de la actividad en el primer trimestre de 2021 se debió a la recuperación de la construcción como respuesta del plan de reactivación económica, lo cual se ha visto reflejado en el avance de obras inmobiliarias, trabajos en centros mineros, proyectos de urbanización, trabajos relacionados a la expansión de conexiones de gas, ampliación de centros comerciales y de oficina, entre otros proyectos de infraestructura.

En marzo, el sector creció un 133.1% debido al aumento en la inversión pública a nivel de Gobiernos locales (+156.7%), Gobiernos regionales (+47.7%) y Gobierno nacional (+100.1%), destinado, en mayor medida, a obras de infraestructura vial, construcción de edificios no residenciales, prevención de riesgos y servicios básicos.

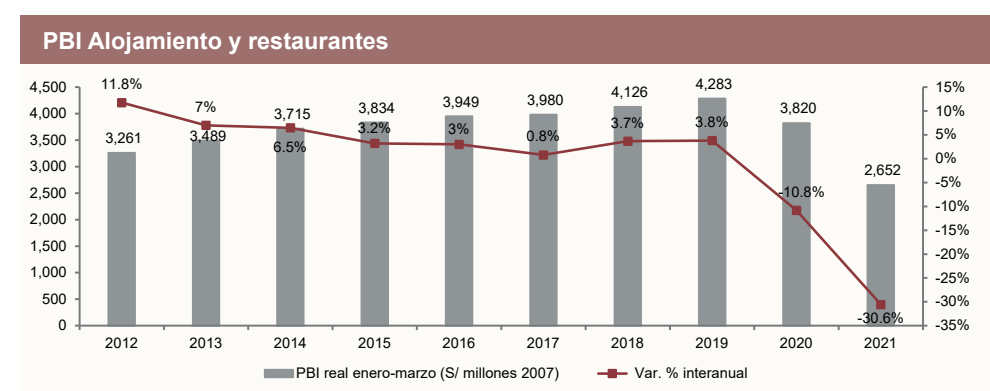


Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

Actividad con Menor Dinamismo. El sector alojamiento y restaurantes en el primer trimestre de 2021 registró una disminución del 30.6%, con lo que se posicionó como el sector con menor dinamismo por cuarto trimestre consecutivo. Este reportó una caída como consecuencia de la menor actividad del subsector alojamiento (-77.5%) y el subsector restaurantes (-23.7%).

En este sentido, tres de los cuatro grandes componentes de la actividad de restaurantes registraron una recuperación a pesar de las medidas adoptadas por el Gobierno en el marco de la emergencia sanitaria. La producción del grupo de restaurantes aumentó un 19.4% por la mayor demanda en el rubro de comidas rápidas, restaurantes, pollerías, chifas, café restaurantes y dulcerías. De igual manera, la producción de otras actividades de servicio de comidas creció un 28.7% debido al aumento en la actividad de suministro de comida para contratistas. Por otro lado, el servicio de bebidas aumentó un 6.8% por el desempeño favorable de las cafeterías y juguer  as; sin embargo, esta se vio frenada porque aún permanecen cerrados establecimientos como discotecas y bares. Finalmente, la actividad de suministro de comidas por encargo disminuyó un 46.8%, debido a la prohibición de reuniones sociales y menores contratos de servicio para la preparación de alimentos en eventos.

Por el contrario, durante el mes de marzo el sector creció un 10.2% como consecuencia del aumento en la actividad del subsector restaurantes (+21.7%); no obstante, la actividad de alojamiento reflejó un descenso del 71.8%.



Fuente: INEI. 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.

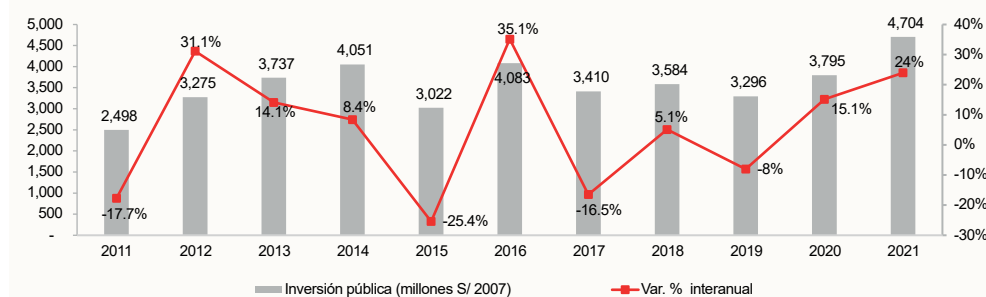
Resultado de la Inversión Pública y Privada.

Inversión Pública. Según las cifras del BCRP, al primer trimestre de 2021, la inversión pública ascendió a S/ 4,704 millones, lo que significó un incremento del 24% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se invirtieron S/ 3,795 millones (+15.1% con relación a 2019).

La inversión pública creció en 24% mientras que la inversión privada creció un **39.1%**

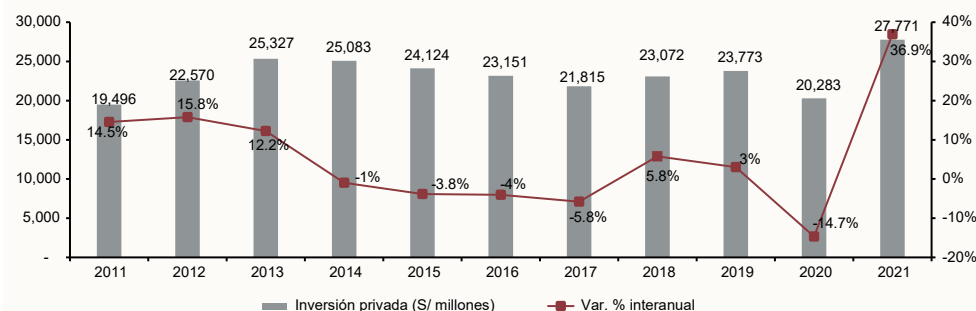
Esto no sorprende al considerar que la inversión pública potenciaría la reactivación económica del país, y se espera que crezca por encima del 20% para el presente año, según el MEF. Ello se explicaría por el trabajo conjunto entre la actual y anterior gestión del ministerio para destrabar los principales cuellos de botella en la inversión pública, para lo cual resultó relevante la estrecha coordinación entre sus equipos técnicos con los alcaldes y gobernadores a cargo de los grandes proyectos de inversión.

Evolución de la inversión pública (enero-marzo)



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Evolución de la inversión privada (enero-marzo)



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Inversión Privada. De acuerdo con cifras del BCRP, al primer trimestre de 2021, la inversión privada ascendió a S/ 27,771 millones, lo que significó un incremento del 36.9% con respecto al mismo periodo de 2020, durante el cual se invirtieron S/ 20,283 millones. Del mismo modo, la inversión privada como porcentaje del PBI alcanzó un 21.8%, 5.3 puntos porcentuales más que lo registrado el año pasado, y significaría la cifra más alta del trimestre desde 2014.

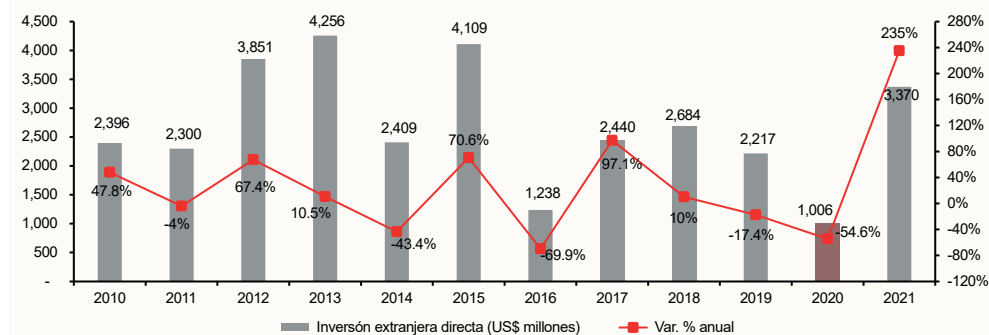
Inversión Extranjera Directa

De acuerdo con cifras del BCRP, durante el primer trimestre de 2021, el flujo de IED alcanzó los US\$ 3,370 millones, con lo que se habría incrementado un 235% respecto del mismo periodo de 2020, cuando ascendió a US\$ 1,006 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, según 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 la Conferencia de Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (Unctad), la caída del año pasado en los flujos de IED en el Perú superó al desempeño regional e inclusive mundial. Al respecto, el MEF espera una recuperación entre el 2021 y 2024 debido a la reactivación de las inversiones, principalmente las mineras y de infraestructura, así como también una mejora en los precios de las materias primas.

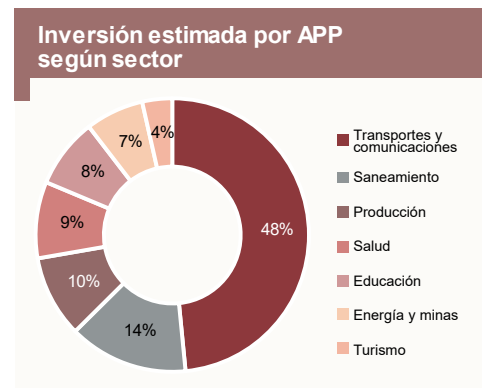
Evolución de la inversión extranjera directa (enero-marzo)



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

APPs y Obras por Impuestos

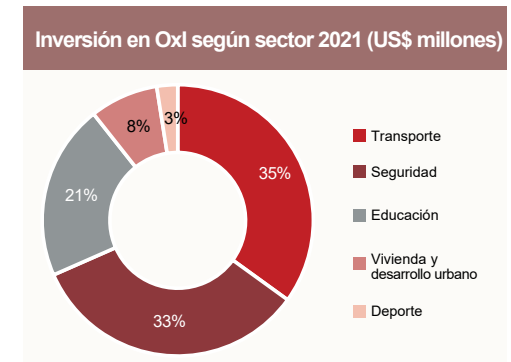
APP. Durante el periodo 2021-2022, ProInversión espera que unos US\$ 7,736 millones sean invertidos por APP. Al respecto, 18 proyectos (US\$ 2,000 millones) se encuentran en maduración, 11 (US\$ 2,500 millones) se encuentran en adjudicación, mientras que otros 8 (US\$ 3,400 millones) pertenecen a declaratoria de interés. Estos se concentran principalmente en los siguientes sectores: transportes y comunicaciones (US\$ 3,748 millones), saneamiento (US\$ 1,093 millones) y producción (US\$ 750 millones).



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

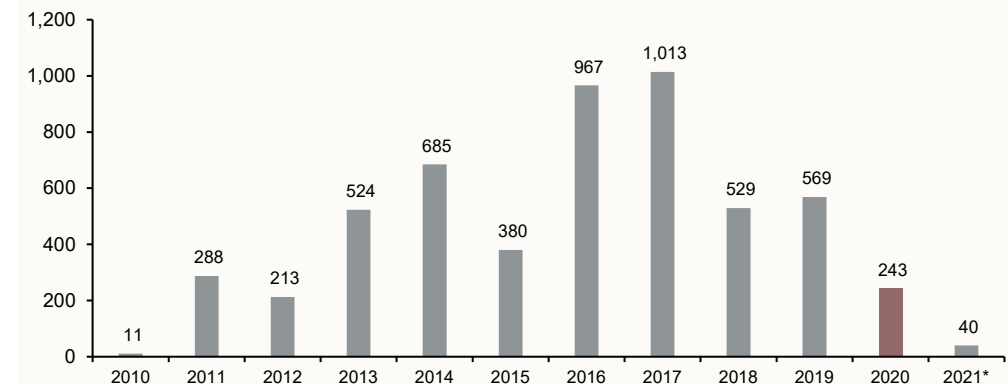
El proyecto con mayor monto de inversión en el sector transportes y telecomunicaciones es el Anillo Vial Periférico (US\$ 1,965 millones), y se espera su declaratoria de interés en el segundo semestre de 2021.

OxI. El mecanismo de OxI ha permitido unos S/ 5,467 millones de inversión desde 2010, a través de 423 proyectos, según datos de ProInversión. Al primer trimestre de 2021, se invirtieron S/ 40 millones a través de OxI, un 19.3% menos que el mismo periodo del año anterior, lo que ha beneficiado a 252,177 peruanos. Los sectores en los que se realizaron dichos proyectos fueron transporte (35%), seguridad (34%) y riego (10%).



*A febrero de 2021.
**La sección Otros incluye cultura, riego, transporte urbano, comercio, turismo, salud, ambiente, saneamiento y pesca.
Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.

Evolución de inversión en OxI (S/ millones)



*A febrero 2021.
Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.

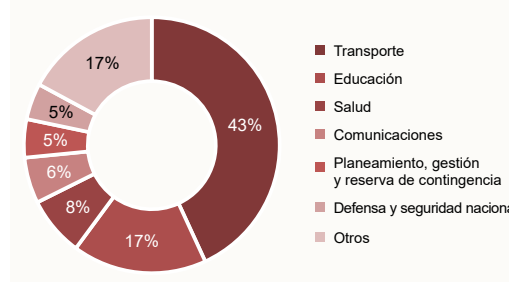
Ejecución de proyectos de inversión pública.

En cuanto a los proyectos de inversión pública, al primer trimestre de 2021, el Gobierno central ejecutó S/ 3,056 millones, lo que significó un incremento del 75.1% en comparación con el mismo periodo de 2020. El sector en el que más invirtió fue transporte, con S/ 1,318 millones, seguido por educación, con S/ 519 millones, y salud, con S/ 230 millones.

Por su parte, los Gobiernos regionales ejecutaron S/ 1,090 millones, es decir, se registró un incremento del 17.1% con respecto al mismo periodo de 2020. El sector en el que más invirtieron fue transportes, con S/ 280 millones, seguido por salud, con S/ 238 millones, y educación, con S/ 195 millones.

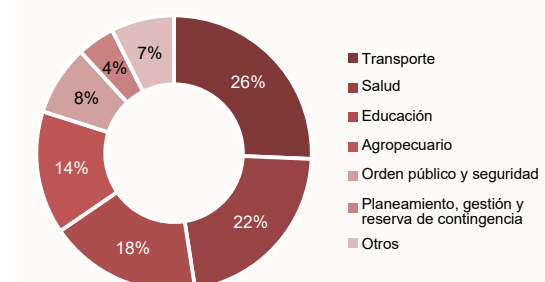
Por último, los Gobiernos locales ejecutaron S/ 2,787 millones, lo que significó un incremento del 56.3% con respecto al mismo periodo de 2020. El sector en el que más se invirtió fue transporte, con S/ 672 millones, seguido por saneamiento, con S/ 573 millones, y educación, con S/ 375 millones.

Ejecución de inversión pública en Gobiernos central según funciones (enero-marzo 2021)



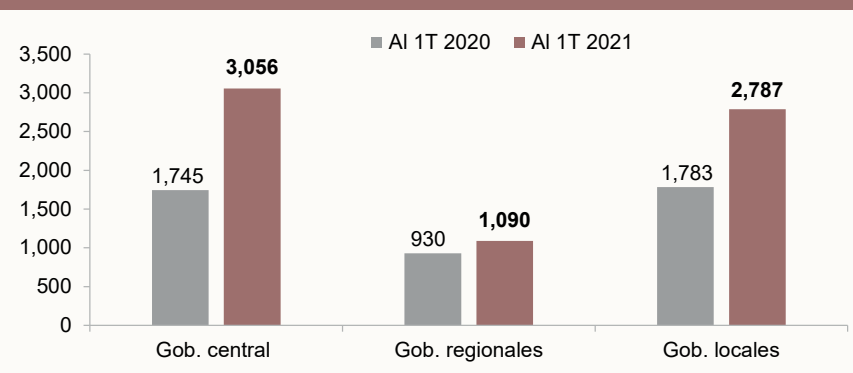
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.

Ejecución de inversión pública en Gobiernos regionales según funciones (enero-marzo 2021)



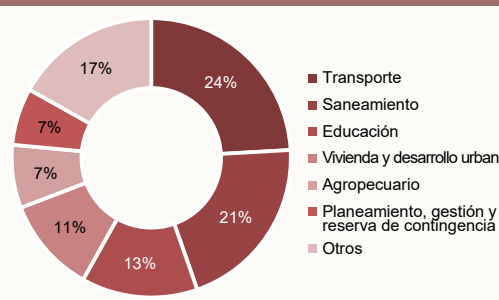
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.

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



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.

Ejecución de inversión pública en Gobiernos locales según función (enero-marzo 2021)



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.

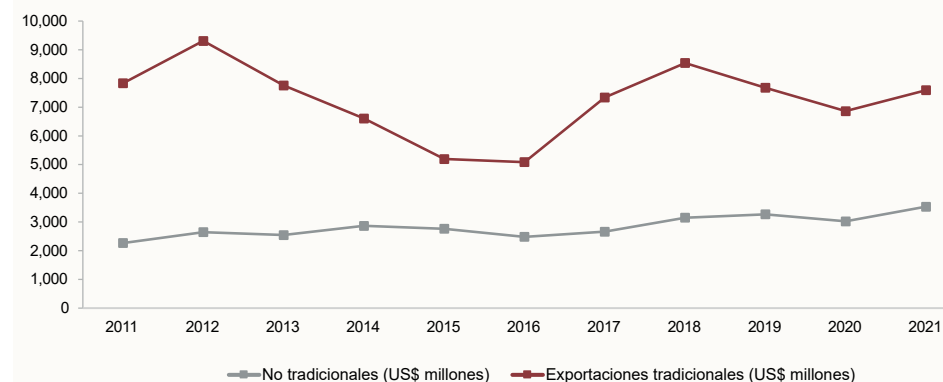
COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones. Las exportaciones totales entre enero y marzo de 2021 registraron un valor de US\$ 11,124 millones, según la Sunat. Estas cifras representaron un crecimiento del 12.5% con respecto al mismo periodo en 2020. Cabe mencionar que, al primer trimestre de 2020, nuestras exportaciones se redujeron un 9.7%, mientras que los resultados para el mismo periodo de 2019 y 2018 tuvieron variaciones interanuales del -6.4% y el 16.9%, respectivamente.

El comportamiento de las exportaciones durante el periodo enero-marzo de 2021 se explica principalmente por el crecimiento de las exportaciones tradicionales. Estas sumaron un valor de US\$ 7,592 millones, un 10.7% menos con respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, las exportaciones no tradicionales, que sumaron US\$ 3,532 millones, subieron un 16.8% respecto del mismo periodo de 2020.

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-marzo de 2021. Este sector presentó una contracción del 8.6% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, los sectores minero y agrícola presentaron tasas positivas del 5.4% y 5.3%, respectivamente; el sector con mejor desempeño fue el pesquero, con un crecimiento del 151%. Por otro lado, en cuanto al rubro no tradicional, los envíos también presentaron tasas positivas, como el sector agropecuario (+13.6%), el

Evolución de las exportaciones peruanas (enero-marzo)



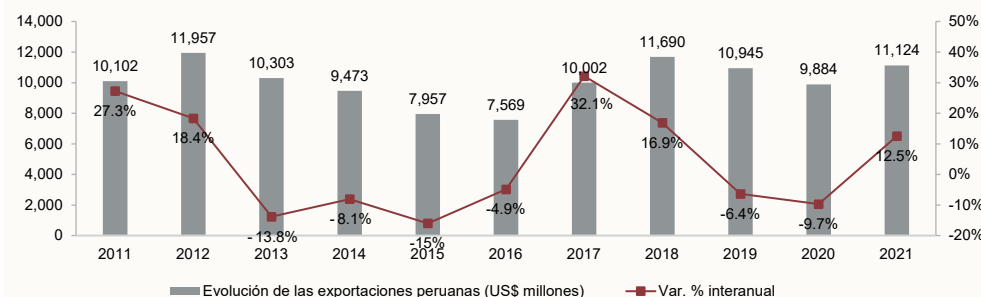
Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

químico (+7%), el pesquero (+29.2%), el textil (+18.6%) y el siderometalúrgico (+43.1%). Igualmente, otros sectores de menor participación también presentaron tasas positivas, como la minería no metálica (+35.4%) y las artesanías (+16.5%). Solo 3 sectores tuvieron un desempeño negativo: el metalmecánico (-8.3%), las maderas y papeles (-6.8%), y las pieles y cueros (-32.1%).

En lo que respecta al rubro tradicional, las exportaciones mineras y pesqueras representaron el 82.1% y el 10.1% del rubro, respectivamente; mientras que, en el rubro no tradicional, nuestros envíos del sector agropecuario, químico y pesquero representaron el 49.2%, 10.9% y 10.6%, respectivamente.

En cuanto a los destinos de exportación, China se mantiene como líder en el ranking y suma un monto de US\$ 3,617 millones, lo que representa un 32.5% del total de las exportaciones peruanas al mundo. Destacaron los envíos de cobre y sus concentrados (US\$ 1,717 millones; +9.4%) y los de hierro y sus concentrados (US\$ 597 millones; +119.8%). Asimismo, EE. UU. fue nuestro segundo principal destino exportador, con un monto de US\$ 1,400 millones, lo que equivale al 12.6% de nuestro total exportado. Los principales productos exportados a este país fueron las uvas, que sumaron US\$ 250

Evolución de las exportaciones peruanas (enero-marzo)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

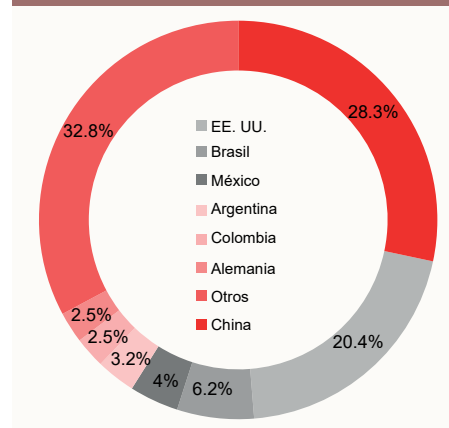
millones (+18%); el oro en las demás formas en bruto, con US\$ 156 millones (-24.9%), y el estaño sin alear, con US\$ 76 millones (+77.6%). Durante el periodo enero-marzo de 2021, también destacaron las exportaciones a Canadá, Japón e India, las cuales alcanzaron montos de US\$ 633 millones (+19.4%), US\$ 585 millones (+28.9%) y US\$ 513 millones (+54.2%), respectivamente.

Importaciones. Durante el periodo enero-marzo de 2021, las compras al exterior alcanzaron un monto de US\$ 11,501 millones, equivalentes a un crecimiento del 18.1% con respecto al mismo periodo de 2020. Con esta alza, se revierte el resultado negativo alcanzado en 2020 (-5.7%), luego de haber tenido comportamientos positivos para el mismo periodo de 2019 (+0.02%) y 2018 (+11.3%).

Respecto de la estructura general de las importaciones, entre enero y marzo de 2021, los bienes de intermedios representaron un 45.6% (US\$ 5,243 millones), seguidos por los bienes de capital, con un 31.9% (US\$ 3,667 millones), y los bienes de consumo, con un 22.5% (US\$ 2,589 millones). En lo que respecta a las importaciones de bienes intermedios, su desempeño subió un 16.2% con respecto al mismo periodo de 2020, explicado por el crecimiento de nuestras compras en los sectores

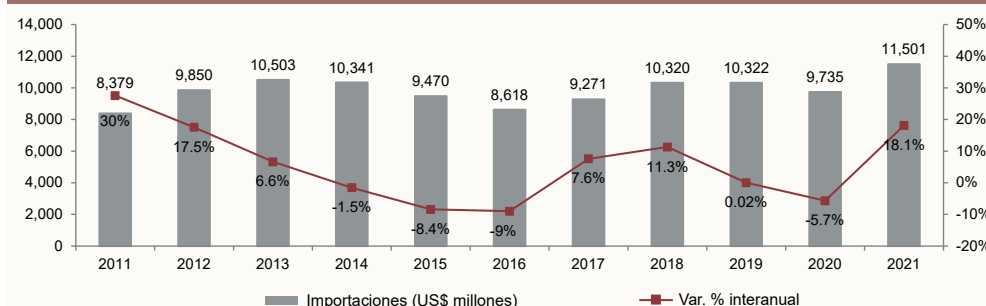
materias primas para la industria (US\$ 3,608 millones; +29%) y materias primas para la agricultura (US\$ 418 millones; 19%). De igual modo, las importaciones de capital crecieron un 22.9%, lo que se explica principalmente por el incremento en las compras de bienes de capital para la industria (US\$ 2,446 millones; +23.2%), equipos de transporte (US\$ 730 millones; +20.8%) y materiales de construcción (US\$ 440 millones; +19.6%). Por último, las importaciones de bienes de consumo alcanzaron la suma de US\$ 2,589 millones, con un avance del 16.1%. Este resultado se explica por el crecimiento de las importaciones de bienes duraderos (+26.8%).

Estructura de las importaciones peruanas según origen



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Evolución de las importaciones peruanas (enero-marzo)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

En cuanto a los principales países de origen de las importaciones peruanas, durante el periodo enero-marzo de 2021, destacaron China y EE. UU., con una participación del 28.3% y el 20.4%, respectivamente. Las importaciones desde el país asiático registraron un valor de US\$ 3,256 millones (+39.4%). Los productos más importados desde China fueron los teléfonos móviles, por un monto de US\$ 238 millones (+46.5%); las laptops, por US\$ 233 millones (+209.9%), y las motocicletas y velocípedos con motor de embolo alternativo, por US\$ 76 millones (+168.4%). En el caso de nuestras compras desde EE. UU., sumaron US\$ 2,345 millones (+10.7%), y el principal producto fue el diésel 2 con un contenido de azufre menor o igual a 50 ppm (US\$ 273 millones; -8.4%). Completan el top cinco de los principales orígenes Brasil (US\$ 718 millones; +37.7%), México (US\$ 460 millones; +13.2%) y Argentina (US\$ 367 millones; -25%).

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.

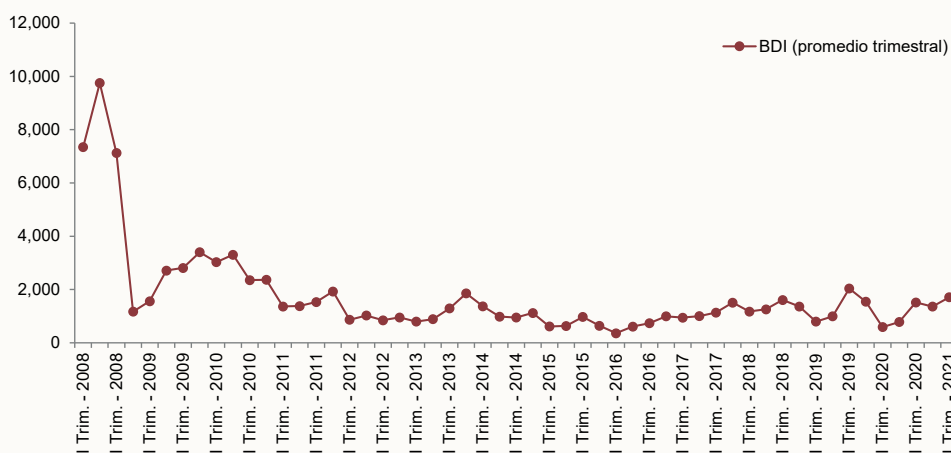
De acuerdo con las cifras oficiales, se observa una tendencia hacia la recuperación del BDI. Durante el primer trimestre de 2021, el promedio del índice fue de 1,711.7, cifra un 189.6% mayor a la del mismo periodo de 2020, y 73% por debajo del valor promedio registrado en 2008 (6,346.8), año del estallido

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.

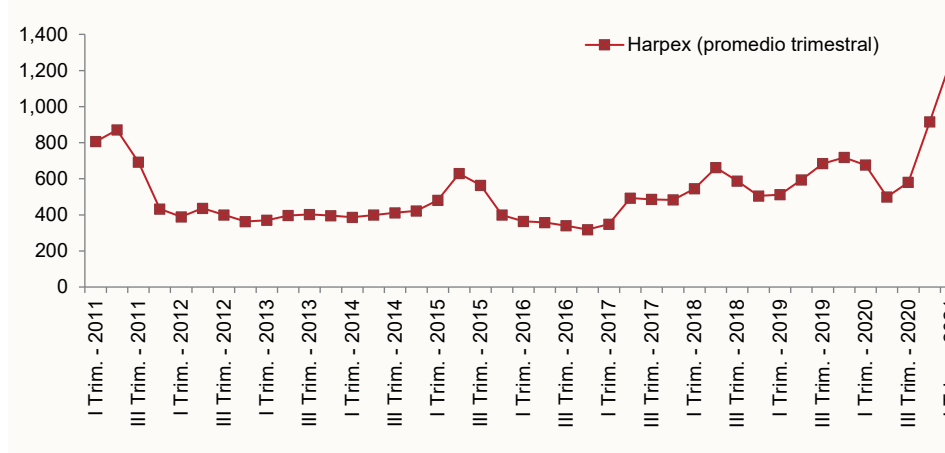
Los resultados del Harpex para el primer trimestre de 2021 demuestran que la actividad comercial global ha logrado retomar a sus niveles anteriores. El valor promedio para el periodo enero-marzo de 2021 subió un 85.5% respecto del primer trimestre de 2020. Aún más, existe una recuperación del 37.1% con relación al cuarto trimestre de 2020. Este cambio se debe a la continuidad de la tendencia del último trimestre de 2020, caracterizada por la poca oferta de contenedores para el traslado y la alta demanda de contenedores por países como China que están reactivando fuertemente su comercio en sectores como el de manufactura.

Baltic Dry Index - Evolución trimestral



Fuente: The Baltic Exchange. Elaboración: ComexPerú.

Harpex - Evolución trimestral



Fuente: Harper Petersen & Co. Elaboración: ComexPerú.



ENTORNO INTERNACIONAL

Golpe de Estado en Birmania En febrero, Birmania volvió a ser gobernada por el régimen militar que tomó control del país tras un golpe de Estado y que puso fin a la breve transición democrática que se vivía desde 2011. Ante este escenario, las potencias internacionales han mostrado posiciones divididas. Por un lado, EE. UU. y Europa condenaron el golpe y advirtieron la imposición de sanciones económicas. Cabe destacar que el país era beneficiario de facilidades comerciales gracias al programa de facilitación comercial Todo Menos Armas (EBA, por sus siglas en inglés), utilizado por países de la Unión Europea (UE) y que eliminaba los aranceles de todos los productos con excepción de los armamentos. Por su parte, Rusia y China prefirieron continuar con su política de no interferir en asuntos internos de otros países.

En el ámbito económico, mientras que a fines de 2020 el Banco Mundial pronosticaba que la economía de Birmania crecería un 5.9% en 2021, en sus últimas publicaciones, luego de acontecido el golpe, proyectó una contracción del 10% y anunció que cerca de dos millones de personas caerían en la pobreza. Asimismo, de acuerdo con cifras del organismo multilateral, el periodo de transición democrática que vivió el país en la última década le permitió reducir la pobreza hasta el 25%, cifra equivalente a la mitad de lo que era en 2005.

Comercio mundial se recupera en el primer trimestre de 2021

El comercio mundial registró un gran repunte del 10% interanual y del 4% intertrimestral entre enero y marzo de 2021, de acuerdo con cifras de la Conferencia de la Naciones Unidas sobre el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD, por sus siglas en inglés). Según Alessandro Nicita, economista del referido organismo internacional, el comercio mundial se ha recuperado más rápidamente de esta recesión causada por la pandemia que en las dos últimas recesiones comerciales. En 2009, el comercio internacional tardó nueve trimestres en recuperarse tras la crisis financiera internacional. Además, el repunte comercial estuvo liderado por el desempeño de las economías asiático-orientales cuyas exportaciones e importaciones crecieron un 33% y un 23% en el primer trimestre del año, respectivamente. Sin embargo, si bien el valor de comercio de bienes fue más alto a lo registrado antes de la pandemia, el comercio de servicios aún se mantiene por debajo

de los promedios registrados. Así, lograr el proyectado crecimiento comercial del 16% para este año dependerá de la reducción de medidas restrictivas por la pandemia, de la persistencia de la tendencia creciente de los precios de las materias primas y de las condiciones económicas y fiscales favorables.

Se aprobó el paquete de estímulo de US\$ 1.9 billones en EE. UU.

En marzo, la Cámara de Representantes y el Senado estadounidense aprobaron el ambicioso paquete de estímulo económico de US\$ 1.9 billones presentado por el presidente Joe Biden para aliviar la crisis económica causada por la pandemia. Este impulso económico incluye transferencias de cheques de US\$ 1,400 para contribuyentes con ingresos anuales menores a los US\$ 80,000, mayores subsidios por desempleo con bonificaciones semanales de hasta US\$ 300 y fondos para aumentar la distribución de las vacunas y garantizar la reapertura de las escuelas, entre otras medidas. Este sería el tercer paquete de rescate económico aprobado desde que se inició la pandemia y el más grande en la historia del país. Cabe destacar que es la primera vez que un estímulo fiscal de este tipo supera el billón de dólares. De acuerdo con Gerry Rice, portavoz del Fondo Monetario Internacional, este estímulo impulsaría el PBI de EE. UU. entre un 5% y un 6% a lo largo de tres años, aunque los bajos costos de financiamiento en dólares suponen un endurecimiento de las cuentas financieras. Asimismo, añadió que una demanda estadounidense más sólida beneficiará a la mayoría de los países.

Precio del cobre en máximos históricos

El precio del cobre alcanzó los US\$ 9,513 por tonelada métrica, el valor más alto desde 2011, en febrero de este año. Con esto, el precio metal rojo ha subido cerca del 7% y las ganancias han alcanzado el 16% en 2021. De acuerdo con el Ministerio de Energía y Minas del Perú, este crecimiento respondería a la acelerada expansión del sector manufacturero en China, la mayor demanda por cobre del sector de energías renovables, la caída de sus inventarios en la bolsa de futuros de Shanghai y el positivismo sobre la recuperación económica y la reactivación de industrias. Además, un representante de la Asamblea Popular Nacional (APN) en Beijing comentó que con la recuperación paulatina del consumo global también habrá escasez del metal en los mercados europeo y americano. Esto debido a que la inversión global en recursos minerales no ha sido la adecuada en el último quinquenio. Asimismo, según la consultora GlobalData, la producción minera del cobre podría recuperarse este año y aumentar un 5.6% debido al crecimiento de Chile, Perú, Australia, Indonesia y EE. UU., lo que podría deprimir nuevamente el precio.

ENTORNO NACIONAL

La producción de diferentes metales creció en el primer trimestre de 2021

De acuerdo con el Ministerio de Energía y Minas, la producción de cobre, zinc, plata, hierro, estaño y molibdeno tuvo un incremento en el primer trimestre de 2021, respecto del mismo periodo de 2020. En el caso del cobre (+3.2% en el primer trimestre), su producción tuvo un aumento significativo en marzo (+6.5%) gracias al aumento de la producción de las empresas Compañía Minera Antamina (+0.6%), Sociedad Minera Cerro Verde (+68.7%), Southern Perú Copper Corporation Sucursal del Perú (+3.5%) y Minera Chinalco Perú (+83.4%). A nivel departamental, Áncash ocupó el primer lugar en la producción del metal, con una participación del 20.9%. Le siguió Arequipa, con un 19.4%, y Apurímac, con un 12.1%. En términos agregados, el PBI de la minería metálica se redujo en febrero de 2021 solo un 2.2% con respecto al mismo mes del año anterior, 4.9 puntos porcentuales menos que en enero.

En febrero inició el proceso de vacunación en el Perú

El proceso de vacunación en el Perú comenzó el martes 9 de febrero de 2021, a través de una primera etapa en la cual se vacunó al personal de primera línea de atención frente a la COVID-19, entre los cuales se encuentran el personal de salud, limpieza, administrativo, de seguridad, etc. Por su parte, en marzo se dio inicio a la vacunación de adultos mayores mediante el Programa de Atención Domiciliaria de EsSalud, además de a los miembros de las Fuerzas Armadas y la Policía Nacional del Perú. Por otro lado, también se confirmó la participación del sector privado en el proceso de vacunación, ya que el Ministerio de Salud inició una coordinación con las compañías de seguros y entidades prestadoras de salud, que operan en el ámbito de las clínicas privadas, para definir el procedimiento de vacunación en los asegurados.

Inversión pública alcanzó un valor récord en el primer trimestre de 2021

La inversión pública en el primer trimestre de 2021 fue igual a S/ 6,932 millones, lo cual supuso un récord histórico para dicho periodo, de acuerdo con los datos del Ministerio de Economía y Finanzas. A nivel de Gobierno, sobresalió la ejecución de los Gobiernos regionales y locales, los cuales tuvieron un avance respecto de su presupuesto del 12.7% y el 17.7%, respectivamente. No obstante, entre los departamentos se encontraron resultados bien heterogéneos. Por ejemplo, mientras que el Gobierno regional de San Martín tuvo la mayor ejecución, un 23.7%, los Gobiernos regionales de Cajamarca (5.5%), Huancavelica (5.5%), Pasco (6%), Ica (9.1%) y La Libertad (9.7%) no superaron el 10%. A su vez, ciertos sectores tuvieron unos porcentajes considerablemente bajos. A nivel de Gobiernos regionales, orden público y seguridad solo tuvo un 10.75 de avance, mientras que, a nivel de los Gobiernos locales, salud solo ejecutó un 10% de su presupuesto.

Perú regresó a una cuarentena, focalizada esta vez por regiones

A fines de enero, el Gobierno peruano estableció nuevamente la cuarentena obligatoria como medida para hacer frente a la COVID-19. Sin embargo, en esta oportunidad se realizó una focalización de restricciones según los departamentos, lo que llevó a que solo fueran 10 los que entrarán en cuarentena. El resto fue clasificado en diferentes niveles de riesgo, aplicándoseles restricciones más flexibles según el caso. Del mismo modo, se estableció que cada 15 días se reevaluarían los niveles de riesgo en los departamentos, lo que generó que, en adelante, varios departamentos, como Lima, tuvieran un vaivén entre ciertos niveles. Las nuevas restricciones, por supuesto, tuvieron un efecto negativo en la economía. Así, según el Instituto Nacional de Estadística e Informática, en febrero, el PBI se redujo un 4.18% producto de estas medidas.