

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

**OxI:** 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  
Franco Yngunza Caballero  
Darissa Cama Hinojosa  
Marcelo Huaquisto Ayala

**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](mailto: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 el primer semestre de 2021, el desempeño de la economía peruana evidenció una alentadora recuperación, tras un año previo de restricciones de diversas actividades productivas, producto de la crisis sanitaria mundial causada por la COVID-19.

En el ámbito internacional, el exitoso proceso de vacunación en las economías desarrolladas y emergentes, EE. UU., Europa, China, entre otras, mejoraron sus estimaciones de crecimiento, lo que da señales alentadoras para los mercados internacionales, en particular a países en desarrollo, como el Perú. No obstante, a propósito de la recomposición de dichas economías, el inminente impacto en los precios a nivel mundial se empezó a sentir con el paso de los meses y afectó los precios locales de determinados bienes, como combustibles, maíz, trigo, entre otros.

La actividad económica peruana en el primer semestre del año, de acuerdo con el INEI, registró un aumento del 20.9% con respecto al mismo periodo de 2020. Dicho resultado se debió al dinamismo de los sectores construcción; manufactura; comercio; pesca; servicios prestados a empresas; transporte, almacenamiento, correo y mensajería; alojamiento y restaurantes; minería e hidrocarburos; financiero y seguros; electricidad, gas y agua; telecomunicaciones y otros servicios de información; y administración pública y defensa.

Con respecto al sector minería e hidrocarburos, registró un crecimiento del 16.2%. La minería metálica aumentó un 21.3%, mientras que el subsector hidrocarburos retrocedió un 7.3%. Esto se debió al aumento en los niveles de producción de todos los metales: hierro (+113.5%), estaño (+73.4%), zinc (+53.3%), plata (+36.4%), plomo (+25.2%), cobre (+14.4%), molibdeno (+8.2%) y oro (+8.2%).

Uno de los sectores que alcanzó mayor dinamismo fue el de construcción, que creció un 101.5%, debido a la evolución positiva del avance físico de obras (+141.5%), consumo interno de cemento (+97.2%) y vivienda de no concreto (+2.2%). Cabe mencionar que, con este resultado, el sector sobrepasó considerablemente los niveles prepandemia. Por otro lado, el sector que registró el menor dinamismo fue el agropecuario, que retrocedió un 0.1%, como consecuencia de la caída del 0.5% del subsector agrícola.

En cuanto a la inversión pública, en el primer semestre de 2021, aumentó un 94.1% con respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual obedece a una mayor asignación de presupuestos en inversión, monitoreos permanentes del cumplimiento de metas, acompañamientos a la gestión de proyectos y capacitación de operarios. En esa misma línea, la inversión privada se incrementó un 80.2%, con lo que representó un 21.2% del PBI.

El resultado del comercio exterior fue bastante positivo, tanto para las exportaciones como para las importaciones. En el caso de las primeras, estas alcanzaron un valor de US\$ 22,993 millones, un 39.2% más con respecto al primer semestre de 2020. En lo que respecta a las exportaciones tradicionales, aumentaron un 39.4%, mientras que las no tradicionales se incrementaron un 38.9%. Por su parte, las importaciones registraron un valor de US\$ 23,980 millones, lo que reflejó un crecimiento del 40.5%, debido a las mayores compras de bienes intermedios (+44%), bienes de capital (+43.3%) y bienes de consumo (+30.2%).

El escenario de la segunda mitad del año no sería tan alentador, debido a la ausencia de políticas claras que alienten la inversión privada, verdadero motor de la economía. De hecho, la confianza empresarial se encuentra en su punto más bajo, por lo que, más allá de anuncios positivos, el Gobierno debe actuar y poner en marcha cuanto proyecto de inversión tenga a la mano, para así atenuar en alguna medida la falta de confianza de los inversionistas privados.

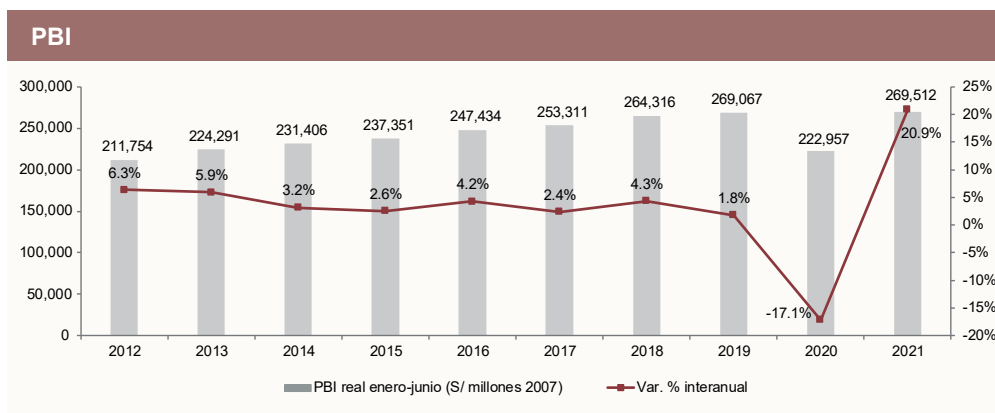
En ese sentido, el Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad es un muy buen punto de partida para atacar las barreras, ya sean administrativas, técnicas o presupuestales, que mantienen entrampado el desarrollo de la inversión a nivel nacional.

Aún están a tiempo para echar a andar la inversión, dar señales claras y alejarse de iniciativas populistas e intervencionistas que lo único que hacen es mantener la inestabilidad y la desconfianza en el Gobierno.

## 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%).

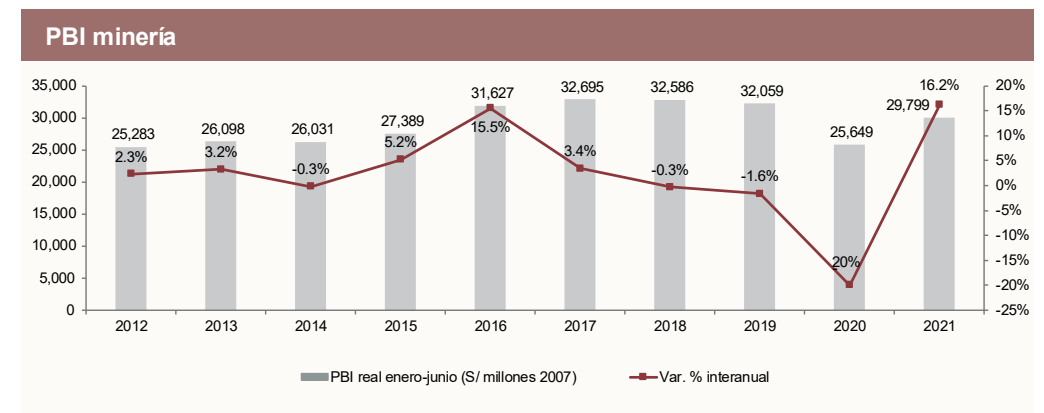


Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú

**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-junio 2021)

N.º	Cobre (TMF)	2020	2021	Var. % 21/20
1	Compañía Minera Antamina	161,761	226,755	40%
2	Sociedad Minera Cerro Verde	180,289	199,799	11%
3	Southern Perú	211,718	199,270	-6%
4	Minera Las Bambas	131,696	144,651	10%
<b>Subtotal</b>		<b>685,464</b>	<b>770,475</b>	<b>12%</b>
<b>Total</b>		<b>949,336</b>	<b>1,082,941</b>	<b>14%</b>
N.º	Oro (g f.)	2020	2021	Var. % 21/20
1	Compañía Minera Poderosa	4,209,813	4,400,685	5%
2	Minera Yanacocha	5,898,118	4,002,582	-32%
3	Minera Aurífera Retamas	2,510,229	3,737,849	49%
4	Compañía Minera Ares	1,989,313	2,694,693	35%
<b>Subtotal</b>		<b>14,607,473</b>	<b>14,835,809</b>	<b>2%</b>
<b>Total</b>		<b>42,927,721</b>	<b>46,452,198</b>	<b>8%</b>
N.º	Plata (kg f.)	2020	2021	Var. % 21/20
1	Compañía Minera Antamina	181,338	228,919	26%
2	Compañía Minera Ares	95,828	139,110	45%
3	Compañía de Minas Buenaventura	133,188	133,178	0%
4	Volcan Compañía Minera	73,921	113,658	54%
<b>Subtotal</b>		<b>484,275</b>	<b>614,865</b>	<b>27%</b>
<b>Total</b>		<b>1,182,221</b>	<b>1,612,028</b>	<b>36%</b>
N.º	Zinc (TMF)	2020	2021	Var. % 21/20
1	Compañía Minera Antamina	182,396	279,271	53%
2	Volcan Compañía Minera	40,808	66,500	63%
3	Nexa Resources Perú	35,684	57,266	60%
4	Empresa Minera Los Quenuales	26,833	51,758	93%
<b>Subtotal</b>		<b>285,721</b>	<b>454,795</b>	<b>59%</b>
<b>Total</b>		<b>517,135</b>	<b>792,629</b>	<b>53%</b>

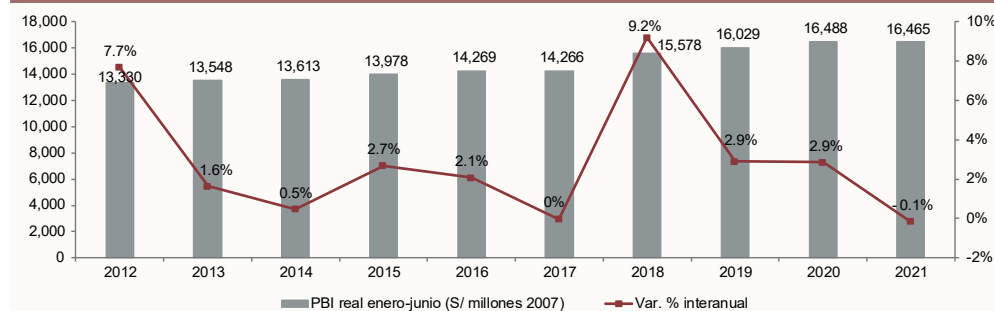
Fuente: Minem. Elaboración: ComexPerú.

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 semestre de 2021, la producción agropecuaria alcanzó una producción total de S/ 16,465 millones, lo que significó un decrecimiento del 0.1% con respecto al mismo periodo de 2020. Dicho resultado se da como consecuencia de la caída que presentó el subsector agrícola (-0.5%); no obstante, sí creció durante el primer semestre (+0.5%). Así, la actividad agropecuaria

### PBI agropecuario



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú

### Productos agropecuarios de mayor crecimiento (miles de toneladas)

Ranking	Productos agropecuarios	Producción enero-junio 2020	Producción enero-junio 2021	Var. % interanual 2020/2021	Producción junio 2021	Var. % junio 2020/2021
1	Palma aceitera	408.7	519.8	27.2%	85.2	54.7%
2	Tomate	99	121.2	22.4%	12.9	64.4%
3	Cebolla	249.1	300.8	20.8%	67.9	66.1%
4	Uva	344.2	411.3	19.5%	9.6	68.4%
5	Mandarina	261.5	305.8	17%	92.8	15.6%

Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

se posicionó como el único sector que no creció durante el periodo de análisis, lo que la ubica como el sector menos dinámico.

Una parte importante del desempeño de la producción agrícola estuvo encabezada por la palma aceitera, que registró un crecimiento interanual del 27.2% en el primer semestre de 2021 respecto del mismo periodo de 2020 y una producción de 519,800 toneladas (t). Le siguen el tomate (+22.4%; 121,200 t), la cebolla (+20.8%; 300,800 t), la uva (+19.5%; 411,300 t) y la mandarina (+17%; 305,800 t).

Por otro lado, los productos con menor dinamismo durante el primer semestre de 2021 fueron la aceituna (-18.2%), el espárrago (-13.5%), la caña de azúcar (-10.3%), el mango (-8.6%) y el arroz cáscara (-7.1%). Durante el mes de junio, la producción del sector aumentó un 8.9% por el crecimiento de la producción

agrícola (+11.9) y pecuaria (-2.2%). Respecto del primero, hubo un avance en la producción de cebolla (+66.1%), aceituna (+47.6%), maíz amarillo duro (+47.1%), arroz cáscara (+31.4%), maíz amiláceo (+11.7%) y papa (+6.5%). Sobre el segundo, los siguientes productos registraron una evolución positiva: porcino (+5.2%), vacuno (+2.8%), leche fresca (+2.5%) y ave (+2%).

**Actividad con Mayor Dinamismo.** Durante el primer semestre de 2021, el sector con mayor dinamismo por segunda vez consecutiva fue construcción, con un crecimiento del 101.5%, frente al mismo periodo de 2020. De esta forma, en el primer semestre de 2021, este sector sobrepasa los niveles prepandemia en considerable medida. Este incremento se debió a la evolución positiva del avance físico de obras (+141.5%), consumo interno de cemento (+97.2%) y vivienda de no concreto (+2.2%).

El crecimiento de la actividad en el primer semestre de 2021 se debe al plan de reactivación económica, en el cual se contempla que las actividades del sector construcción tienen libre disposición de ser ejecutadas hasta en zonas de alto riesgo de contagio. Así, el crecimiento en el sector se refleja en el avance de obras de ampliación y remodelación de espacios de oficina; desarrollo de proyectos en centros comerciales; obras en proyectos de viviendas de habitación urbana, lotes, departamentos y condominios; mejora en áreas internas de centros mineros; y obras industriales en fábricas.

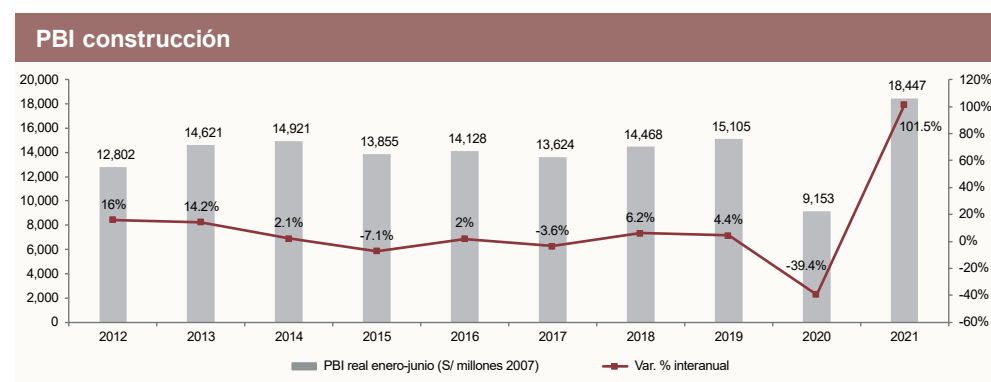
En junio, el sector creció un 90.7%, debido al aumento en la inversión pública a nivel de Gobiernos locales (+435.3%), Gobiernos regionales (+511.3%) y Gobierno nacional (+495.5%), destinado, en

mayor medida, a obras de prevención de riesgos, servicios básicos, infraestructura vial y construcción de edificios no residenciales.

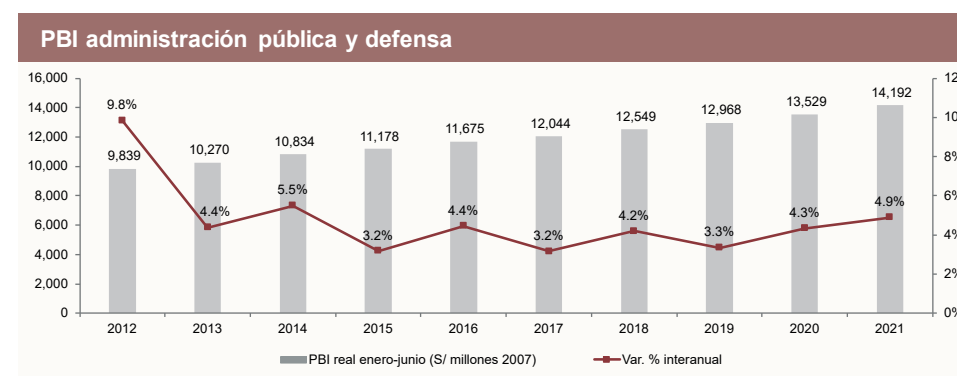
**Actividad con Menor Dinamismo.** El sector administración pública y defensa en el primer semestre de 2021 registró un crecimiento del 4.9%, y se posiciona como el segundo sector con menor dinamismo, tan solo por delante del agropecuario.

En este sentido, la administración pública del Gobierno nacional, a través de los distintos ministerios y la Presidencia del Consejo de Ministros, ejecutó sus recursos en gastos vinculados con sus sectores. En el caso del Ministerio de Salud (Minsa), este ejecutó sus recursos en la atención de hospitalización, prevención, control, diagnóstico y tratamiento de coronavirus, atención en consultas externas, atención de la emergencia y urgencia especializada, y en los servicios de apoyo al diagnóstico y tratamiento. Por su lado, los Gobiernos regionales de 17 departamentos destinaron mayores recursos para atender servicios vinculados con los sectores educación y salud. Los Gobiernos locales se enfocaron en brindar, en principal medida, servicios de cobertura en seguridad y ornato. En cuanto a defensa, el subsector debió su desempeño al aumento de recursos destinados a servicios de mantenimiento del efectivo militar, acciones en el exterior y educación continua para militares.

De igual forma, durante el mes de junio el sector creció un 5.4% como consecuencia del aumento en la actividad del subsector administración pública (+5.5%) y defensa (+4.6%).



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.



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 (2019-2038)	Brecha de largo plazo (2019-2023)
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
<b>TOTAL</b>	<b>117,183</b>	<b>363,452</b>

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.

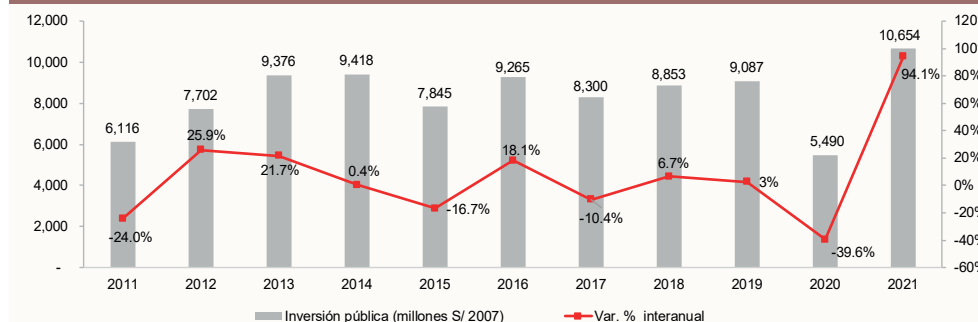
### Resultado de la Inversión Pública y Privada.

#### Inversión Pública.

Según las cifras del BCRP, al segundo trimestre de 2021, la inversión pública ascendió a S/ 10,654 millones, lo que significó un incremento del 94.1% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se invirtieron S/ 5,490 millones (-39.6% con relación a 2019). Esto no sorprende al considerar que, en busca de un mayor crecimiento sostenido, se han asignado presupuestos históricos para la inversión, monitoreos permanentes del cumplimiento de metas, acompañamientos a la gestión de proyectos y capacitaciones, según el MEF. En ese sentido, los resultados del primer semestre de 2021 responden a iniciativas públicas con un componente importante de cierre de brechas y generación de empleo, como obras de transporte, educación, saneamiento y salud, incluyendo proyectos de la reconstrucción y del Plan Nacional de Infraestructura.

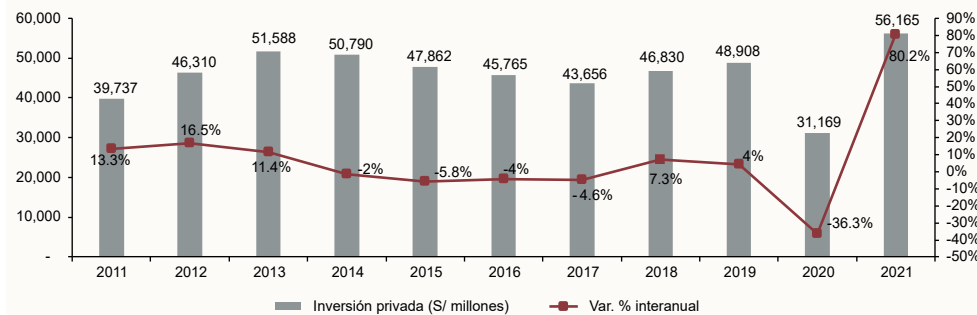
**La inversión pública cayó en 39.3% mientras que la inversión privada creció un 39.1%**

Evolución de la inversión pública (enero-junio)



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

### Evolución de la inversión privada (enero-junio)



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

### Inversión Privada.

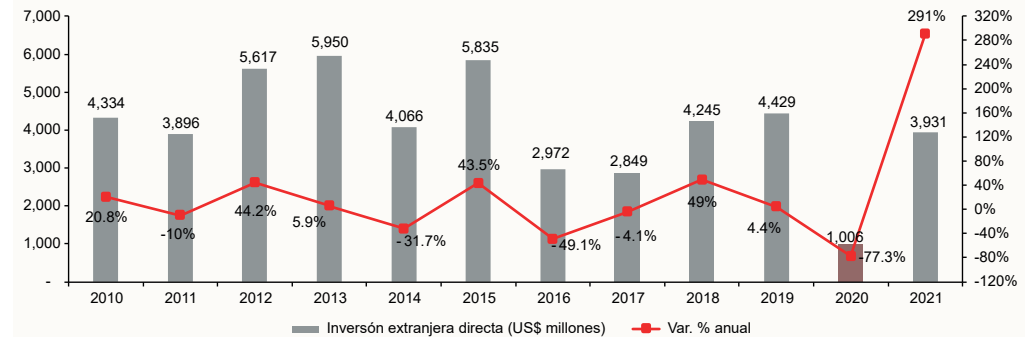
De acuerdo con cifras del BCRP, al segundo trimestre de 2021, la inversión privada ascendió a S/ 56,165 millones, lo que significó un incremento del 80.2% con respecto al mismo periodo de 2020, durante el cual se invirtieron S/ 31,169 millones. Del mismo modo, la inversión privada como porcentaje del PBI alcanzó un 21.2%, 7 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, al segundo trimestre de 2021, el flujo de IED alcanzó los US\$ 3,931 millones, con lo que se habría incrementado un 290.8% 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<sup>1</sup>.

Respecto de la estructura de estas inversiones, de acuerdo con ProInversión, el saldo al segundo trimestre de 2021 de IED como aporte de capital se concentró principalmente en los sectores minería (25.7%), comunicaciones (20.5%), finanzas (18.5%), energía (13%) e industria (12.3%). Asimismo, los principales países de origen fueron España (18%), Reino Unido (17%), Chile (13%) y EE. UU. (12%). De acuerdo con el BCRP, la IED aumentó durante el segundo trimestre por la mayor reinversión, aunque fue limitada por los altos dividendos, retiros de capital de accionistas y préstamos a la matriz. Asimismo, es importante considerar que el MEF buscará atraer, en el periodo 2022-2025, mayor IED para la modernización del sector industrial, la innovación y los proyectos de desarrollo sostenible.

### Evolución de la inversión extranjera directa (enero-junio)

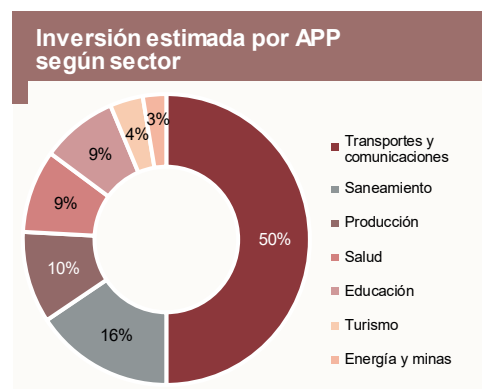


<sup>1</sup>Inversiones que comprenden un 10% a más de participación en el patrimonio de la empresa. Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

<sup>1</sup> Según la metodología empleada por el BCRP, la IED constituye la inversión realizada en la economía residente por un inversionista no residente con un interés económico de largo plazo, otorgándole influencia en la dirección de la empresa. En balanza de pagos, como norma general, el BCRP considera empresa de inversión directa cuando un inversionista no residente posee el 10% o más del patrimonio de la empresa.

## APPs y Obras por Impuestos

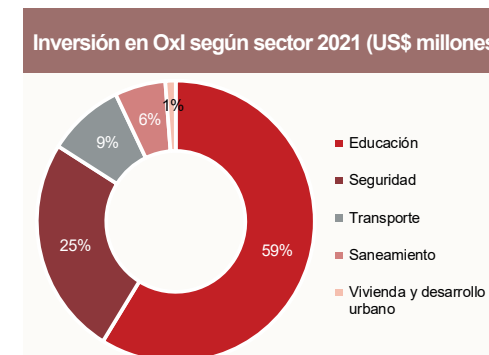
**APP.** Durante el periodo 2021-2022, ProInversión espera que unos US\$ 7,358 millones sean invertidos por APP. Al respecto, 23 proyectos (US\$ 2,000 millones) se encuentran en maduración, 12 (US\$ 3,064 millones) se encuentran en adjudicación y 8 (US\$ 3,259 millones) pertenecen a declaratoria de interés. Estos se concentran principalmente en los siguientes sectores: transportes y comunicaciones (US\$ 3,679 millones), saneamiento (US\$ 1,151 millones) y producción (US\$ 750 millones).



\*Actualizado a agosto 2021.  
 \*\*Proyectos según cartera (enero 2021-setiembre 2022).  
 Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.

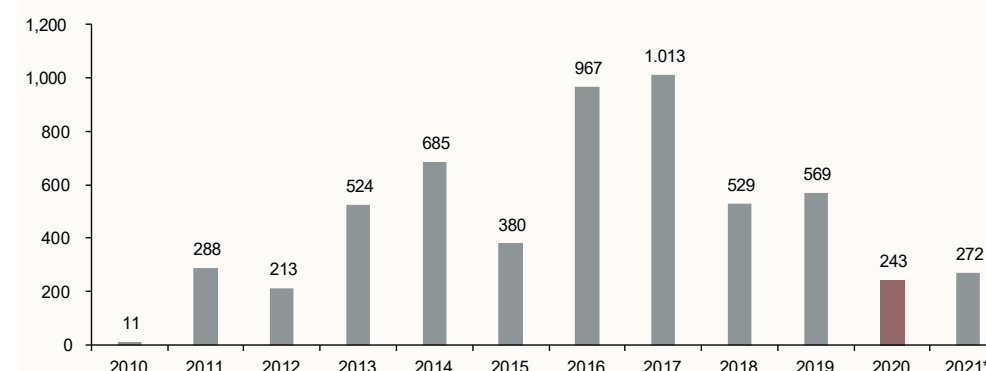
El proyecto con mayor monto de inversión en el sector transportes y telecomunicaciones es el Anillo Vial Periférico (US\$ 1,969 millones), y se espera su declaratoria de interés en el cuarto trimestre de 2021.

**Oxl.** El mecanismo de Oxl ha permitido unos S/ 5,693 millones de inversión desde 2010, a través de 437 proyectos, según datos de ProInversión. Al 23 de agosto de 2021, se invirtieron S/ 272 millones a través de Oxl, un 12.1% más que el mismo periodo del año anterior, lo que ha beneficiado a 2,312,218 peruanos. Los sectores en los que se ejecutaron dichos proyectos fueron educación (59%), seguridad (25%), transporte (9%), saneamiento (6%), y vivienda y desarrollo urbano.



\*Al 23 de agosto 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 Oxl (S/ millones)



\*Al 23 de agosto de 2021.  
 Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.



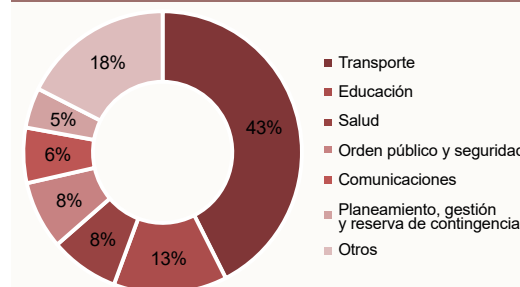
## Ejecución de proyectos de inversión pública.

En cuanto a los proyectos de inversión pública, al segundo trimestre de 2021, el Gobierno central ejecutó S/ 7,184 millones, lo que significó un incremento del 135.6% en comparación con el mismo periodo de 2020. El sector en el que más invirtió fue transporte, con S/ 3,054 millones, seguido por educación, con S/ 947 millones, y salud, con S/ 573 millones.

Por su parte, los Gobiernos regionales ejecutaron S/ 2,706 millones, es decir, se registró un incremento del 101.8% con respecto al mismo periodo de 2020. El sector en el que más invirtieron fue transportes, con S/ 672 millones, seguido por educación, con S/ 594 millones, y salud, con S/ 462 millones.

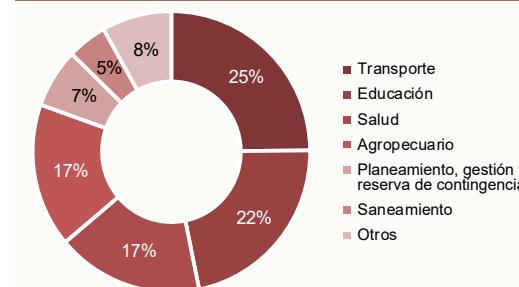
Por último, los Gobiernos locales ejecutaron S/ 5,964 millones, lo que significó un incremento del 141.3% con respecto al mismo periodo de 2020. El sector en el que más se invirtió fue transporte, con S/ 1,523 millones, seguido por saneamiento, con S/ 1,124 millones, y educación, con S/ 875 millones.

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



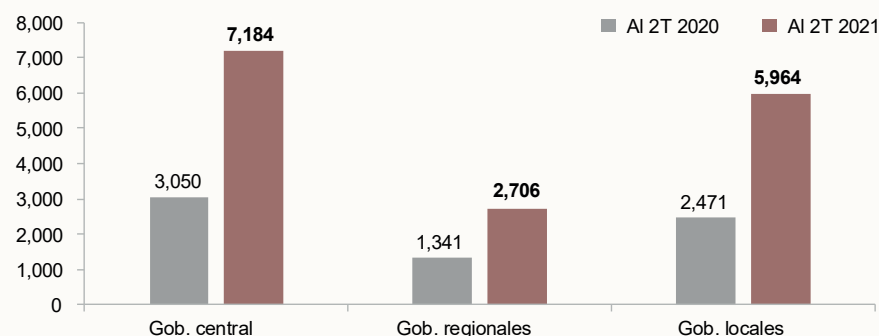
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.

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



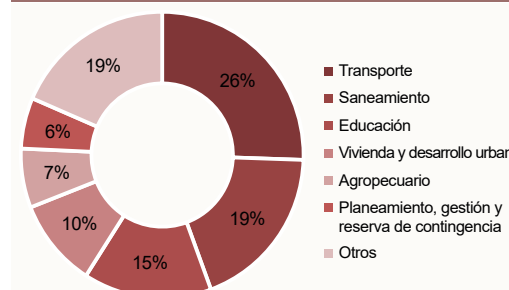
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.

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-junio 2021)



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



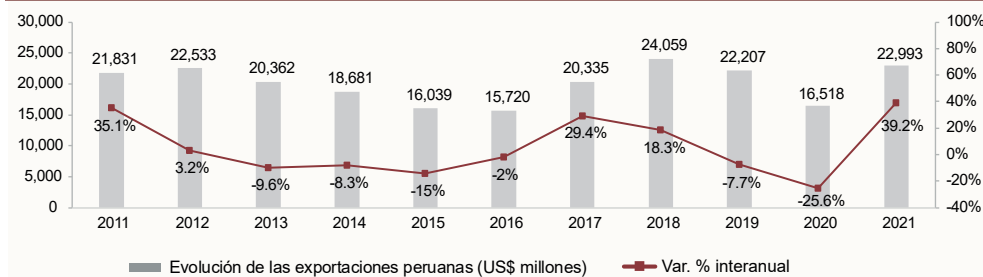
## COMERCIO EXTERIOR

**Exportaciones.** Las exportaciones totales en el primer semestre de 2021 registraron un valor de US\$ 22,993 millones, según la Sunat. Esta cifra representa un crecimiento del 39.2% con respecto al mismo periodo de 2020. Cabe mencionar que, en el primer semestre de 2020, nuestras exportaciones se redujeron un 25.6%, mientras que los resultados para el mismo periodo de 2019 y 2018 tuvieron variaciones interanuales del -7.7% y el 18.3%, respectivamente.

El comportamiento de las exportaciones durante el primer semestre de 2021 se explica, principalmente, por el crecimiento de las exportaciones tradicionales. Estas sumaron un valor de US\$ 15,885 millones, un 39.4% más con relación al mismo periodo del año anterior. Por su parte, las exportaciones no tradicionales, que sumaron US\$ 7,108 millones, subieron un 38.9% respecto del mismo periodo de 2020.

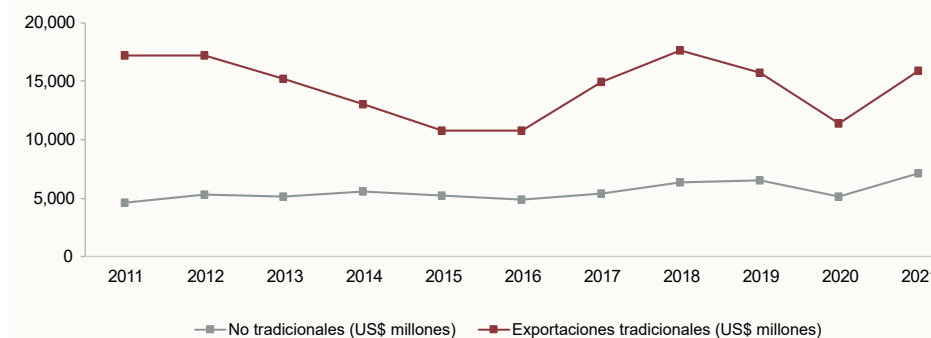
En cuanto a la evolución de los envíos al exterior por sectores, dentro del rubro tradicional, el petróleo crudo fue la actividad más perjudicada, al presentar una contracción del 9.7% durante el primer semestre de 2020, con respecto al mismo periodo de 2019. Por su parte, los sectores minero y agrícola presentaron tasas positivas del 48% y el 5%, respectivamente, y el sector con mejor desempeño fue el algodón pima, con un crecimiento del 282.6%. Por otro lado, en cuanto al rubro no tradicional,

Evolución de las exportaciones peruanas (enero-junio)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Evolución de las exportaciones peruanas (enero-junio)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

los envíos también presentaron tasas positivas, como el sector agropecuario (+21.6%), el químico (+28.4%), el pesquero (+66%), el textil (+79.9%) y el siderometalúrgico (+97.1%). Igualmente, otros sectores con menor participación también presentaron tasas positivas, como la minería no metálica (+53.4%) y las maderas y papeles (+21.4%).

En lo que respecta al rubro tradicional, las exportaciones mineras y pesqueras representaron el 86.3% y el 7.7% del rubro, respectivamente; mientras que, en el rubro no tradicional, nuestros envíos del sector agropecuario, químico y pesquero representaron el 46.4%, 11.9% y 11.5%, respectivamente.

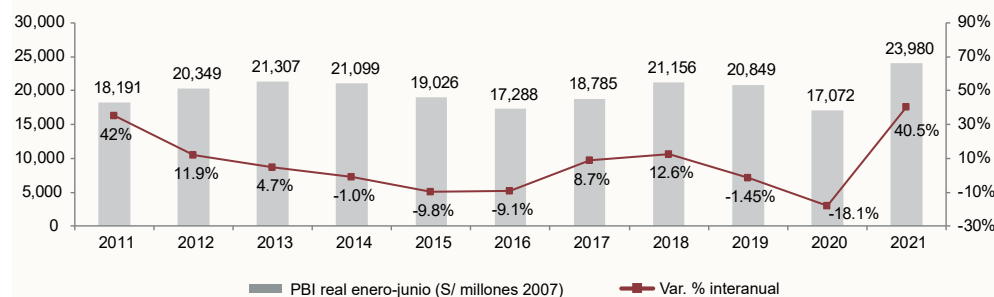
En cuanto a los destinos de exportación, China se mantiene como líder en el ranking y suma un monto de US\$ 8,442 millones, lo que representa un 34.7% del total de las exportaciones peruanas al mundo. Destacaron los envíos de cobre y sus concentrados (US\$ 4,402 millones; +75.1%) y los de hierro y sus concentrados (US\$ 1,190 millones; +273.3%). Asimismo, EE. UU. fue nuestro segundo principal destino exportador, con un monto de US\$ 2,790 millones, lo que equivale al 11.5% del total exportado. Los principales productos exportados a este país fueron el oro en las demás formas en

bruto, que sumó US\$ 382 millones (-52%); las uvas frescas, con US\$ 241 millones (+12.7%), y el estaño sin alear, con US\$ 143 millones (+140%). Durante el primer semestre de 2021, también destacaron las exportaciones a Corea, Canadá y Japón, las cuales alcanzaron montos de US\$ 1,288 millones (+23.3%), US\$ 1,274 millones (+19.7%) y US\$ 1,114 millones (+29.4%), respectivamente.

**Importaciones.** Durante el periodo enero-junio de 2021, las compras al exterior alcanzaron un monto de US\$ 23,980 millones, equivalentes a un crecimiento del 40.5% respecto del mismo periodo de 2020. Con esta alza, se revierte el resultado negativo alcanzado en 2020 (-18.1%), luego de haber tenido las siguientes variaciones interanuales para el mismo periodo de 2019 (-1.45%) y 2018 (+12.6%).

Respecto de la estructura general de las importaciones, entre enero y junio de 2021, los bienes intermedios representaron un 46.7% (US\$ 11,210 millones), seguidos por los bienes de capital, con un 31.4% (US\$ 7,539 millones), y los bienes de consumo, con un 21.8% (US\$ 5,220 millones). En lo que respecta a las importaciones de bienes intermedios, su desempeño subió un 44% con

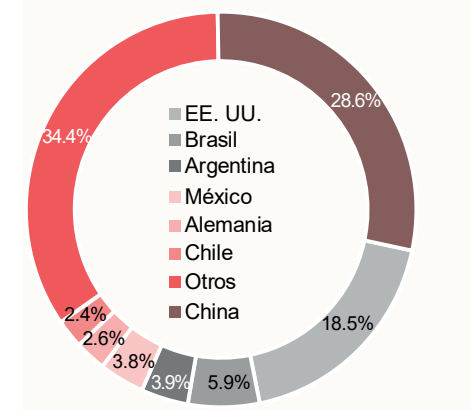
### Evolución de las importaciones peruanas (enero-junio)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

respecto al mismo periodo de 2020, explicado por el crecimiento de nuestras compras en los sectores materias primas para la industria (US\$ 7,601 millones; +42.2%) y combustibles (US\$ 2,679 millones; +256.1%). De igual modo, las importaciones de capital crecieron un 43.2%, lo que se explica principalmente por el incremento en las compras de bienes de capital para la industria (US\$ 4,843 millones; +32.5%), equipos de transporte (US\$ 1,633 millones; +76.7%) y materiales de construcción (US\$ 952 millones; +50%). Por último, las importaciones de bienes de consumo alcanzaron la suma de US\$ 5,220 millones, con un avance del 30.2%. Este resultado se explica por el crecimiento de las importaciones de bienes no duraderos (+7.8%).

### Estructura de las importaciones peruanas según origen



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

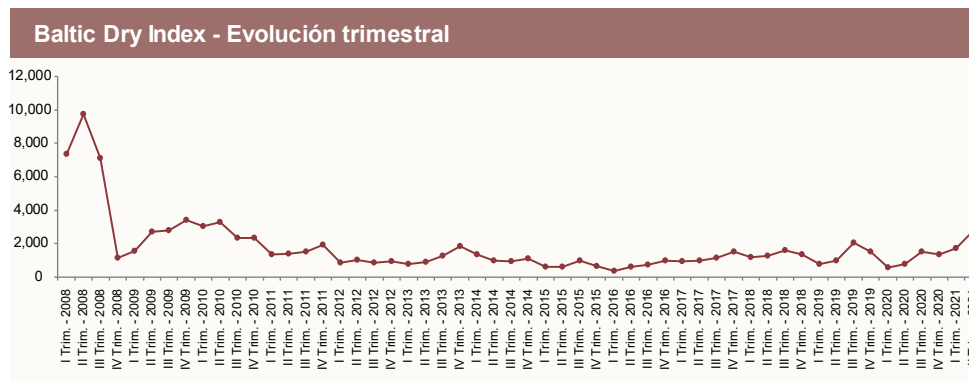
En cuanto a los principales países de origen de las importaciones peruanas, durante el primer semestre de 2021, destacaron China y EE. UU., con una participación del 28.6% y el 18.5%, respectivamente. Las importaciones desde el país asiático registraron un valor de US\$ 6,863 millones (+50.6%). Los productos más importados desde China fueron los teléfonos móviles, por un monto de US\$ 528 millones (+88.5%); las laptops, por US\$ 456 millones (+172.6%), y los vehículos ensamblados con motor de émbolo, por US\$ 150 millones (+231.6%). En el caso de nuestras compras desde EE. UU., sumaron US\$ 4,435 millones (+34.3%) y el principal producto fue el diésel 2 con un contenido de azufre menor o igual a 50 ppm (US\$ 542 millones; +123.8%). Completan el top cinco de los principales orígenes Brasil (US\$ 1,419 millones; +40.9%), Argentina (US\$ 937 millones; +15.3%) y México (US\$ 901 millones; +37.3%).

## 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 segundo trimestre de 2021, el promedio del índice fue de 2,792.5, cifra un 256.4% mayor a la del mismo periodo de 2020 y un 56% por debajo del valor promedio registrado en 2008

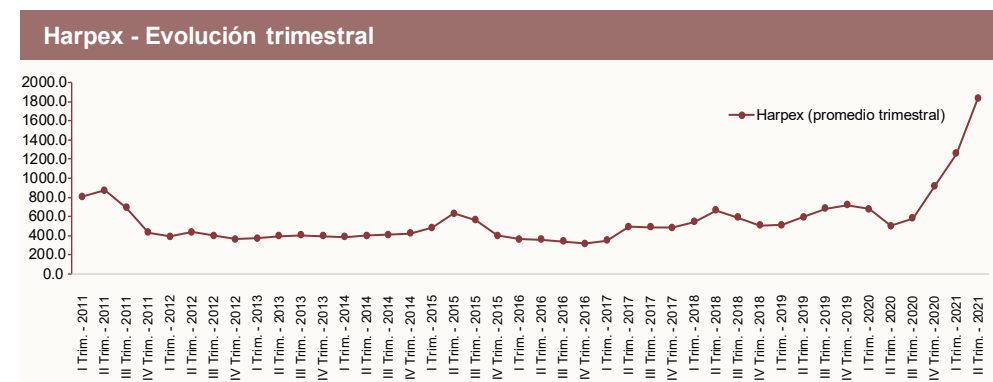


Fuente: The Baltic Exchange. Elaboración: ComexPerú.

(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 segundo trimestre de 2021 demuestran que la actividad comercial global ha retornado a sus niveles anteriores. El valor promedio para el periodo abril-junio de 2021 subió un 267.8% respecto del segundo trimestre de 2020. Aún más, existe una recuperación del 46.4% con relación al primer trimestre de 2021. Este cambio se debe a la continuidad en la tendencia del último trimestre de 2021, 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.



Fuente: Harper Petersen & Co. Elaboración: ComexPerú.



## ENTORNO INTERNACIONAL

### Inflación global se mantiene al alza por factores de oferta y recuperación de la demanda

En los últimos meses, los precios de diversos commodities registraron alzas considerables explicadas por las restricciones en su producción o una mayor fortaleza en su demanda. En relación con el petróleo, este alcanzó una cotización de US\$ 68.4 por barril el 31 de agosto de 2021, lo que significó un incremento del 41.5% respecto de lo registrado a comienzos del año, según cifras del BCRP. No obstante, es importante resaltar que aquel resultado también significó una disminución con respecto a los resultados de comienzos de agosto, que se explicarían por las reacciones de los inversores ante las nuevas complicaciones de la pandemia, como la presencia de la variante Delta, que amenazaban con retraer su demanda. Por su parte, el índice de precios de alimentos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés), el cual mide la variación mensual de los precios internacionales de los alimentos, ascendió a 123 puntos en julio, superando considerablemente los 108.5 puntos registrados en diciembre 2020, aunque con una reducción moderada respecto a mayo 2021 (127.8 puntos).

### La FED mantendrá constante su tasa de interés hasta 2023

De acuerdo con declaraciones del vicepresidente de la FED, Richard Clarida, en caso la economía mantenga sus expectativas de crecimiento, se espera una recuperación suficiente que permita elevar las tasas de interés recién en 2023. En particular, para la economía estadounidense, se espera una moderación de la inflación que se mantendría ligeramente por encima del objetivo del 2%, acompañada por una fuerte caída del desempleo. No obstante, es importante considerar que, recientemente, Jerome Powell, el presidente de la FED, expresó la posibilidad de reducir, a finales de 2021, algunas medidas de estímulo empleadas para mitigar el efecto de la crisis de la COVID-19, como las compras de activos.

### Crisis de los contenedores perjudica el comercio mundial

Desde comienzos de la pandemia, los precios internacionales de los fletes mantienen un incremento constante y registran valores nunca vistos. De acuerdo con Shanghai Shipping Exchange, el China Containerized Freight Index (CCFI) ascendió a 3,079 durante la última semana de agosto de 2021, cuando a comienzos de 2020 oscilaba alrededor de 1,000. Desafortunadamente, esta situación está siendo agravada por las demoras en los mayores puertos internacionales y los cierres temporales de algunos terminales marítimos de China, país cuyos puertos movilizan el 30% del comercio mundial en contenedores en 2019, debido a las estrictas medidas para controlar la pandemia de COVID-19.

### CEPAL proyecta un crecimiento del 5.9% para América Latina y el Caribe en 2021

De acuerdo con el último reporte de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), se espera un crecimiento para la región, explicado principalmente por un rebote estadístico respecto de los resultados del año pasado. Además, es importante considerar que los efectos positivos derivados de una mayor demanda externa y el alza de los precios de los commodities que exporta la región potenciarían la recuperación. No obstante, persisten los problemas estructurales que limitan su desarrollo, como la baja inversión, poca productividad, informalidad, pobreza y desigualdad que ya limitaban el desarrollo de la región antes de la pandemia y que se agravaron con ella. Tanto es así que, entre 2014 y 2019, apenas se alcanzó una tasa promedio de crecimiento del 0.3% en la región, un desempeño menor a los resultados de los sexenios que incluyeron a la Primera Guerra Mundial (0.9%) y la Gran Depresión (1.3%).

## ENTORNO NACIONAL

### Incertidumbre electoral reduce índice de confianza empresarial

De acuerdo con la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, elaborada por el Banco Central de Reserva del Perú, el índice de confianza empresarial a tres meses, luego de recuperarse en marzo (51.2 puntos), tras la finalización de la cuarentena focalizada, experimentó una serie de reducciones producto de la incertidumbre política generada por el periodo de elecciones. De esta manera, se registró una caída de este índice en abril (39.7 puntos), un crecimiento de 5 puntos en mayo y otra caída nuevamente en junio (39.5 puntos). Este deterioro en la confianza de los inversionistas colocó al índice en un tramo pesimista, lo cual afecta negativamente las expectativas que tienen sobre sus decisiones de invertir en nuestro país.

### La economía peruana crecerá un 10.7% En 2021, pero ello dependerá de la estabilidad política

Según el Reporte de Inflación del mes de junio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), la economía crecerá un 10.7% en 2021, una proyección idéntica a la del anterior reporte. Si bien los resultados del primer trimestre auguraban un crecimiento mayor, el BCRP señala que la incertidumbre electoral presionó a la baja las estimaciones. Por otro lado, un factor muy relevante para los resultados del presente año será el desempeño del sector minero, para el cual se espera un crecimiento del 11.4%. Sin embargo, dicho crecimiento requiere culminar las inversiones comprometidas, algo que ciertas políticas del nuevo Gobierno pueden perjudicar. Del mismo modo, se proyecta que la inversión privada y el sector manufacturero no crezcan en demasía como resultado de la falta de confianza de los inversionistas luego del proceso electoral. De esta manera, la estabilidad política y las medidas que tome el Estado jugarán un rol crucial en el desenvolvimiento de los principales motores de la economía.

### La población ocupada creció un 52.6% En el segundo trimestre de 2021

Según cifras del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), en el segundo trimestre de 2021, la población económicamente activa (PEA) ocupada fue igual a 16.8 millones de personas, lo que significó un aumento del 52.6% con respecto al segundo trimestre de 2020. En comparación con el segundo trimestre de 2019, la PEA ocupada fue un 0.9% menor. Cabe señalar, a su vez, que en el periodo julio de 2020-junio

de 2021, la población con empleo adecuado alcanzó los 7.3 millones, un 11.1% menos respecto del año móvil anterior; mientras que la población subempleada aumentó un 19.1%. En términos de edad de la población, aquellos pertenecientes al rango de 14 a 24 años tuvieron el mayor aumento de la PEA ocupada, un 71.7%, seguidos por el grupo de 25 a 44 años, con un 51.4%, y el de 45 años a más, con un 46.5%.

### La inversión pública alcanzó los S/ 15,778 millones en la primera mitad del año

En el primer semestre de 2021, la ejecución de la inversión pública fue de S/ 15,776 millones, de acuerdo con el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). Con ello, la inversión en dicho periodo fue aproximadamente un 130% mayor con relación al mismo periodo de 2020. De hecho, según las cifras del MEF, la inversión pública en los primeros seis meses de 2021 fue un 36% mayor respecto de lo ejecutado en el mismo semestre de 2018, el año con mayor ejecución. En términos de porcentaje de ejecución, el Gobierno nacional representó un 31%, al igual que los Gobiernos locales, seguidos por los Gobiernos regionales, con un 29%. El principal sector de la inversión pública nacional fue Transportes y Comunicaciones, con una ejecución de S/ 581 millones. En cuanto a los Gobiernos regionales, Arequipa tuvo el mayor gasto, S/ 53 millones, mientras que los Gobiernos locales de Lima realizaron la mayor inversión, S/ 117 millones.

### Ingresos tributarios crecieron más del 109% en junio de 2021

De acuerdo con los datos de la Sunat, en el mes de junio de 2021 los ingresos tributarios del Gobierno central ascendieron a S/ 9.8 millones, monto que representó un aumento del 109.8% respecto del mismo mes de 2020. Entre las categorías de impuestos, el impuesto a la renta se incrementó un 122.8%, gracias, principalmente, a la mayor recaudación en las rentas de segunda categoría y del régimen general. También crecieron significativamente los pagos a cuenta del régimen mype (+257.5%) y, en menor medida, la recaudación de las rentas de cuarta categoría (+64.3%), primera categoría (+41.4%) y quinta categoría (+25.9%). Por otro lado, los ingresos a través del impuesto general a las ventas aumentaron un 79.6%, mientras que los pagos por impuesto selectivo al consumo crecieron un 102.4%.