

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

Daniel Najarro Salazar  
 Darissa Cama  
 Franco Yngunza  
 Marcelo Huaquisto

**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

El desempeño de la economía peruana viene repuntando sostenidamente en los últimos meses. El avance en el proceso de vacunación y la liberación de restricciones asociadas a la contención de la pandemia evidencian mejores resultados con relación a 2020.

Así, durante el periodo enero-setiembre de 2021, la actividad económica experimentó un crecimiento del 17.5% con respecto al mismo periodo de 2020. Dicho resultado se debió al dinamismo de los sectores construcción (+65.4%); alojamiento y restaurantes (+40.5%); manufactura (+25.7%); comercio (+24.6%); transporte, almacenamiento, correo y mensajería (+22.7%); servicios prestados a empresas (+17.9%); pesca (+11.7%); minería e hidrocarburos (+11.7%); electricidad, gas y agua (+10.6%); financiero y seguros (+10.1%); telecomunicaciones y otros servicios de información (+8%); administración pública y defensa (+4.4%); y agropecuario (+2.7%).

En lo que respecta al dinamismo del sector minería e hidrocarburos, este correspondió al resultado del subsector minería metálica, que creció un 15.6% con respecto al periodo enero-setiembre de 2020; mientras que el subsector hidrocarburos retrocedió un 6.2%. En lo que respecta al primero, aumentó la producción de oro (+12.8%), cobre (+10.8%), plata (+30.3%), zinc (+30.5%), hierro (+63.2%), estaño (+45.3), plomo (+16% y molibdeno (+6%). Cabe mencionar que se mostraron niveles crecientes en la producción de cobre de las empresas Antamina, Cerro Verde y Las Bambas; mientras que en el caso del oro aumentaron Poderosa, Aurífera Retamas y Ares; y en el de plata, Antamina, Ares, Buenaventura y Volcan.

Por su parte, el sector agropecuario alcanzó un crecimiento del 2.7%, como consecuencia del aumento en la producción agrícola (+3.5%), y de la producción pecuaria (+1.4%). Cabe mencionar que la actividad del sector agropecuario contribuyó en 0.19 pp al crecimiento del PBI nacional en el periodo analizado.

Al mes de setiembre, el sector que mayor dinamismo alcanzó fue el de construcción, con un crecimiento del 10.8%, frente al mismo periodo de 2020. De esta forma, este sector sobrepasa los niveles prepandemia en considerable medida. Este resultado se debió a la mayor actividad de autoconstrucción, a la continuación de obras privadas y el aumento del avance físico de obras públicas, por la mayor inversión a nivel de Gobierno

nacional y local, en las que se registró un incremento en las obras de infraestructura vial y de servicios básicos. En el tercer trimestre de 2021, el consumo interno de cemento creció un 16.3% con respecto al mismo periodo de 2020.

En cuanto al desempeño de la inversión privada, al tercer trimestre de 2021, esta se incrementó un 54.9% con respecto al mismo periodo del año pasado. Así, representó un 21.2% del PBI, 5.1 pp más que en 2020. Por su parte, la inversión pública registró un aumento del 70.1%, como resultado del impulso a la ejecución de inversiones en el marco de la reactivación económica, tanto por la continuación de asistencia técnica y capacitación masiva a nivel nacional, como el avance de obras asociadas al cierre de brechas y generación de empleo: Línea 2 del Metro de Lima y Callao, Aeropuerto de Chinchero, mejoramiento de carreteras; además de obras de educación, saneamiento y salud.

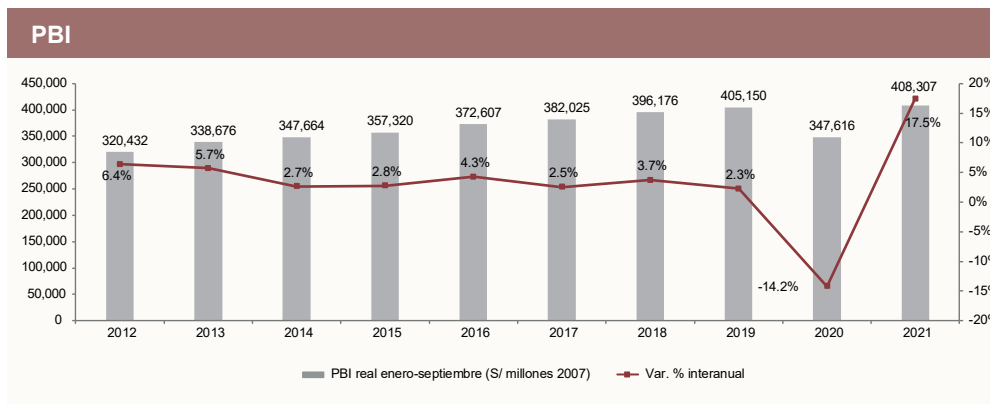
En cuanto al resultado de nuestro comercio exterior, las exportaciones alcanzaron un valor de US\$ 39,749 millones, un 41.9% más con respecto al periodo enero-setiembre de 2020. Las exportaciones del rubro tradicional aumentaron un 45.9%; mientras que las del rubro no tradicional crecieron un 32.7%. En este último, destacaron nuestros envíos del sector agropecuario (+20.8%), químico (+28.2%), pesquero (+30.5%) y textil (+67.7%). Por su parte, las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 37,164 millones, un 44% más con respecto al periodo enero-setiembre 2020, a propósito del aumento del 55.3% de las importaciones de bienes intermedios, del 42% de las de bienes de capital, y del 26.4% de las de bienes de consumo.

La reactivación económica de diversas actividades se viene consolidando. A pesar de recuperar los niveles prepandemia en algunas de estas, no debemos dejar de tener presente el rebote que representa, más aún de cara al próximo año. En 2021 cerraríamos con un crecimiento por encima del 12%; mientras que, en un escenario conservador, el dinamismo de 2020 sería del 3%, lo cual no basta para cerrar las brechas económicas y sociales que permanecen en nuestro país. Brechas que solo podrán atenderse si le damos paso a la inversión privada, la generación de empleo de calidad, mas no con medidas asistencialistas de corto plazo que no atienden los problemas estructurales ni mucho menos son sostenibles en el tiempo.

## PRODUCCIÓN

**Actividad Económica.** Durante el periodo enero-septiembre de 2021, la actividad económica aumentó un 17.5% con respecto al mismo periodo de 2020. De esta manera, se alcanzó una producción real de S/ 408,307 millones entre enero y septiembre de 2021, lo cual supera los niveles prepandemia de 2019. El aumento en la actividad productiva se debió al resultado de los sectores construcción (+65.4%); alojamiento y restaurantes (+40.5%); manufactura (+25.7%); comercio (+24.6%); transporte, almacenamiento, correo y mensajería (+22.7%); servicios prestados a empresas (+17.9%); pesca (+11.7%); minería e hidrocarburos (+11.7%); electricidad, gas y agua (+10.6%); financiero y seguros (+10.1%); telecomunicaciones y otros servicios de información (+8%); administración pública y defensa (+4.4%); y agropecuario (+2.7%).

De acuerdo con el INEI, en el tercer trimestre, la economía creció un 11.4% frente al mismo periodo de 2020, como consecuencia del programa de vacunación y las medidas de reactivación económica. Los principales sectores con evolución positiva que impulsaron el crecimiento en el tercer trimestre del año fueron alojamiento y restaurantes (+99.4%); transporte, almacenamiento, correo y mensajería (+31.6%); construcción (+23.2%); servicios prestados a empresas (+13.9%); comercio (+10%) y agropecuario (+9.7%).

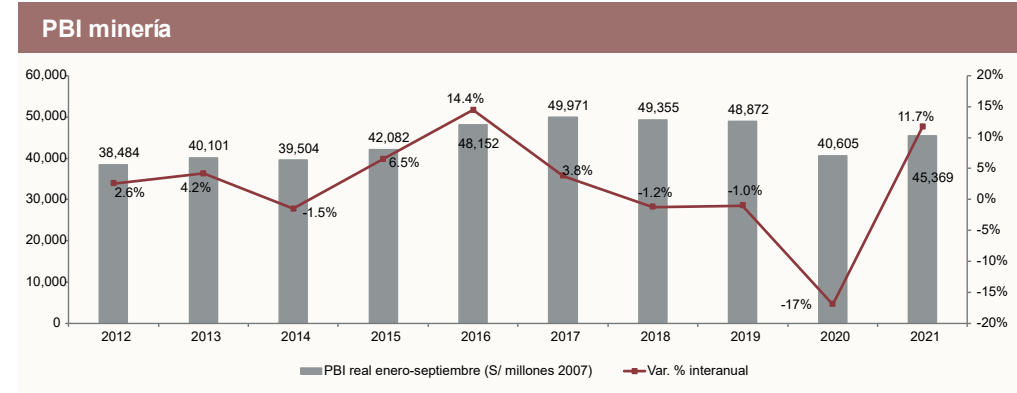


Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

**Actividad Minera.** El El sector minería e hidrocarburos registró una variación acumulada del +11.7% en el periodo enero-septiembre de 2021. Si bien el subsector de minería metálica acumuló un crecimiento del 15.6% a septiembre, el subsector hidrocarburos retrocedió un 6.9%. Esto se debió al aumento en los niveles de producción de todos los metales: hierro (+63.2%), estaño (+45.3%), zinc (+30.5%), plata (+30.3%), plomo (+16%), oro (+12.8%), cobre (+10.8%) y molibdeno (+6%).

La recuperación del subsector de minería metálica muestra una trayectoria ascendente desde marzo de 2021, debido a la mayor producción metálica. El desempeño en la actividad es el reflejo de la gradual normalización de las operaciones mineras, lo cual se evidencia en el mayor tonelaje procesado en las plantas concentradoras. Este aumento puede ser explicado como un rebote estadístico, pues, en 2020, las empresas mineras solo se encontraban autorizadas para realizar actividades críticas con personal mínimo operativo.

En cuanto a las principales empresas del sector, de acuerdo con el Minem, en el caso de la extracción cuprífera, esta creció un 11% por el aumento de los niveles de producción de la Compañía Minera Antamina (+25%), la Sociedad Minera Cerro Verde (+8%) y la Minera Las Bambas (+4%); mientras que Southern Perú redujo su



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

nivel de producción un 3%. Por su parte, la producción de oro aumentó un 13%, ante los mayores volúmenes reportados por la Minera Aurífera Retamas (+67%), la Compañía Minera Ares (+42%) y la Compañía Minera Poderosa (+13%). No obstante, la Minera Yanacocha presentó una variación negativa con respecto al mismo periodo de 2020 (-28%).

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

N.º	Cobre (TMF)	2020	2021	Var. % 21/20
1	Compañía Minera Antamina	272,650	339,845	25%
2	Sociedad Minera Cerro Verde	283,246	306,300	8%
3	Southern Perú	312,529	303,213	-3%
4	Minera Las Bambas	215,790	224,759	4%
<b>Subtotal</b>		<b>1,084,215</b>	<b>1,174,117</b>	<b>8%</b>
<b>Total</b>		<b>1,514,058</b>	<b>1,678,886</b>	<b>11%</b>

N.º	Oro (g f.)	2020	2021	Var. % 21/20
1	Compañía Minera Poderosa	6,109,079	6,896,678	13%
2	Minera Yanacocha	8,382,521	6,031,141	-28%
3	Minera Aurífera Retamas	3,202,161	5,340,177	67%
4	Compañía Minera Ares	2,928,683	4,155,724	42%
<b>Subtotal</b>		<b>20,622,444</b>	<b>22,423,720</b>	<b>9%</b>
<b>Total</b>		<b>63,225,788</b>	<b>71,323,394</b>	<b>13%</b>

N.º	Plata (kg f.)	2020	2021	Var. % 21/20
1	Compañía Minera Antamina	284,196	378,670	33%
2	Compañía Minera Ares	139,193	208,198	50%
3	Compañía de Minas Buenaventura	200,156	206,149	3%
4	Volcan Compañía Minera	118,646	172,052	45%
<b>Subtotal</b>		<b>742,191</b>	<b>965,069</b>	<b>30%</b>
<b>Total</b>		<b>1,897,028</b>	<b>2,471,141</b>	<b>30%</b>

N.º	Zinc (TMF)	2020	2021	Var. % 21/20
1	Compañía Minera Antamina	321,388	412,154	28%
2	Volcan Compañía Minera	71,067	102,986	45%
3	Nexa Resources Perú	62,913	81,744	30%
4	Empresa Minera Los Quenuales	51,666	66,650	29%
<b>Subtotal</b>		<b>507,034</b>	<b>663,534</b>	<b>31%</b>
<b>Total</b>		<b>898,083</b>	<b>1,171,859</b>	<b>30%</b>

Fuente: MINEM. Elaboración: ComexPerú.

En cuanto a la extracción de plata, esta aumentó un 30%, como resultado de la mayor producción de Compañía Minera Ares (+50%), Volcan Compañía Minera (+45%) y Compañía Minera Antamina (+33%). Por el lado de la producción de zinc, esta aumentó un 30% durante el periodo enero-septiembre de 2021. El crecimiento fue liderado por las siguientes compañías: Volcan Compañía Minera (+45%), Nexa Resources (+30%), Empresa Minera Los Quenuales (+29%), y Compañía Minera Antamina (+28%).

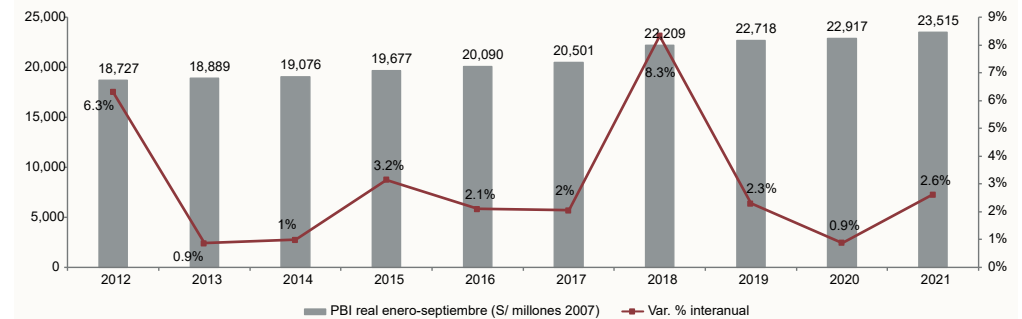
**Actividad Agraria.** De acuerdo con el INEI, en el periodo enero-septiembre de 2021, la producción agropecuaria alcanzó un total de S/ 23,515 millones, con un crecimiento del 2.7% con respecto al mismo periodo de 2020. Dicho resultado se da como consecuencia del crecimiento que presentaron los subsectores agrícola (+3.5%) y pecuario (+1.4%). Así, la actividad agropecuaria se posicionó como el sector que menos creció durante el periodo de análisis, lo que lo 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 25.3% en el periodo enero-septiembre de 2021, con respecto al mismo periodo de 2020, y una producción de 807,800 toneladas (t). Le siguen el tomate (+18.4%; 157,400

t), la uva (+16.4%; 436,600 t), el maíz amarillo duro (+15%; 982,300 t) y la mandarina (+7.5%; 492,000 t). Por otro lado, los productos con menor dinamismo durante el primer semestre de 2021 fueron la aceituna (-21.8%), el mango (-8.6%), la yuca (-7.5%), la caña de azúcar (-5.9%) y el maíz amiláceo (-4.7%).

Durante el tercer trimestre, la producción del sector aumentó un 9.7% por el crecimiento de la producción agrícola (+14.6) y pecuaria (+2.9%). Respecto del primero, hubo un avance en la producción de maíz amarillo duro (+34.5%), quinua (+33.3%), arroz cáscara (+27.3%), palma aceitera (+24%), limón (+22.8%) y espárrago (+19.8%). Sobre el segundo, los siguientes productos registraron una evolución positiva: porcino (+5%), leche (+3.6%), ave (+3.2%), vacuno (+1.5%) y huevos (+1.4%).

**PBI agropecuario**



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

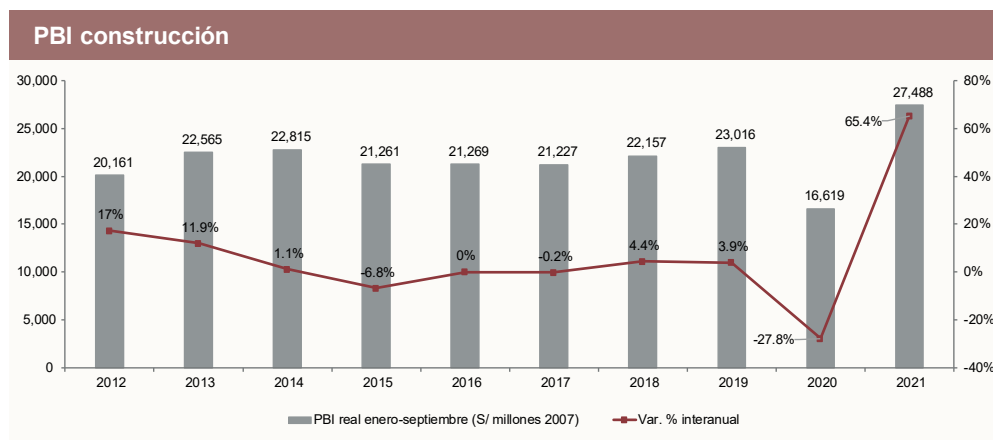
**Productos agropecuarios de mayor crecimiento (miles de toneladas)**

Ranking	Productos agropecuarios	Producción enero-septiembre 2020	Producción enero-septiembre 2021	Var. % interanual 2020/2021	Producción septiembre 2021	Var. % septiembre 2020/2021
1	Palma aceitera	644.7	807.8	25.3%	122.1	38%
2	Tomate	133	157.4	18.4%	11.3	-6.6%
3	Uva	375.1	436.6	16.4%	11.5	-3.8%
4	Maíz amarillo duro	854.1	982.3	15%	83.3	29.4%
5	Mandarina	457.6	492.0	7.5%	44.3	-4.6%

Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

**Actividad con Mayor Dinamismo.** Durante el periodo enero-septiembre de 2021, el sector con mayor dinamismo por tercera vez consecutiva fue construcción, con un crecimiento del 65.4%, frente al mismo periodo de 2020. De esta forma, entre enero y septiembre de 2021, este sector sobrepasa los niveles prepandemia en considerable medida. Este resultado se debió a la mayor actividad de autoconstrucción, a la continuación de obras privadas, y el aumento del avance físico de obras públicas por la mayor inversión a nivel de Gobierno nacional y local, en las que se registró un incremento en las obras de infraestructura vial y servicios básicos. En el tercer trimestre de 2021, el consumo interno de cemento creció un 16.3% con respecto al mismo periodo de 2020.

En el tercer trimestre de 2021, el sector creció un 23.2%, como consecuencia de la mayor ejecución de obras del sector privado y público, de acuerdo con el plan de reactivación de las actividades económicas. Respecto de obras privadas, el aumento se explica por la construcción de viviendas multifamiliares y condominios, edificaciones para oficinas, centros comerciales, así como obras de ingeniería civil desarrolladas por las empresas mineras. En cuanto a las obras públicas, el incremento se sustenta por la mayor ejecución de infraestructura vial y obras de ingeniería civil en agua y saneamiento.



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

**Actividad con Menor Dinamismo.** El sector administración pública y defensa, en el periodo enero-septiembre de 2021, registró un crecimiento del 4.4%, y se posiciona como el segundo sector con menor dinamismo, tan solo por debajo 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 la emergencia y urgencia especializada, y en los servicios de apoyo al diagnóstico y tratamiento. Por su parte, los Gobiernos regionales de 17 departamentos destinaron mayores recursos para atender servicios vinculados con los sectores educación, salud y transporte. Los Gobiernos locales destinaron recursos a transporte, saneamiento y ambiente. En cuanto a defensa, el subsector debió su desempeño al aumento de recursos destinados al mantenimiento del efectivo militar, el mantenimiento de la capacidad operativa y el entrenamiento de las unidades operativas militares.

De igual forma, durante el tercer trimestre, el sector creció un 3.1% como consecuencia de mayores servicios registrados en casos resueltos por los juzgados de investigación preparatoria, juzgados de juzgamiento y salas penales de apelaciones (Poder Judicial); casos resueltos en primera y segunda instancia con el código procesal penal (Ministerio Público); fiscalización en tributos internos (Economía y Finanzas); y capacidad para operaciones de defensa nacional (Defensa).



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 largo 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.

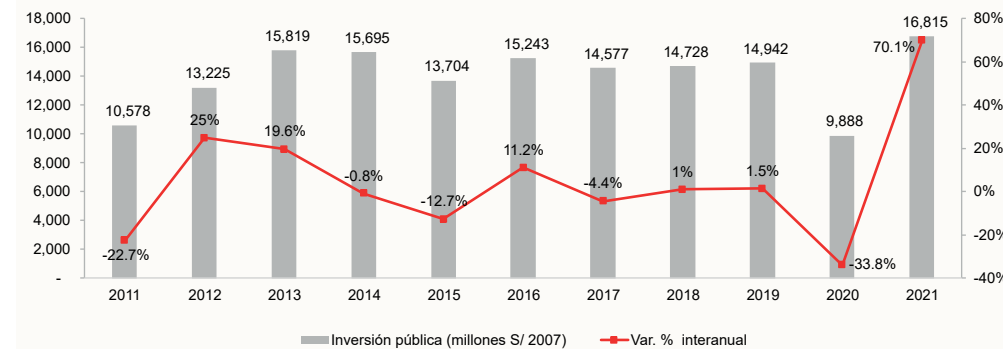
De acuerdo con el Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad, elaborado por la Universidad del Pacífico en 2019, por encargo del MEF, la brecha de infraestructura de largo plazo (2019-2038) asciende a S/ 363,452 millones. Entre los sectores evaluados están los de transporte (44% de la brecha 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 el 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 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 tercer trimestre de 2021, la inversión pública ascendió a S/ 16,815 millones, lo que significó un incremento del 70.1% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se invirtieron S/9,888 millones (-33.9% con relación a 2019). Esto no sorprende al considerar que, para dar impulso a la ejecución de inversiones en el marco de la reactivación económica se ha continuado con asistencia técnica para el acompañamiento y la capacitación masiva a escala nacional, a través del equipo descentralizado del MEF y el EIP sobre el Sistema Nacional de Programación Multianual y Gestión de Inversiones. En ese sentido, los resultados al tercer trimestre de 2021 responden a iniciativas públicas con un componente importante de cierre de brechas y generación de empleo, principalmente en obras de transporte como la Línea 2 del Metro de

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

### Evolución de la inversión pública (enero-setiembre)

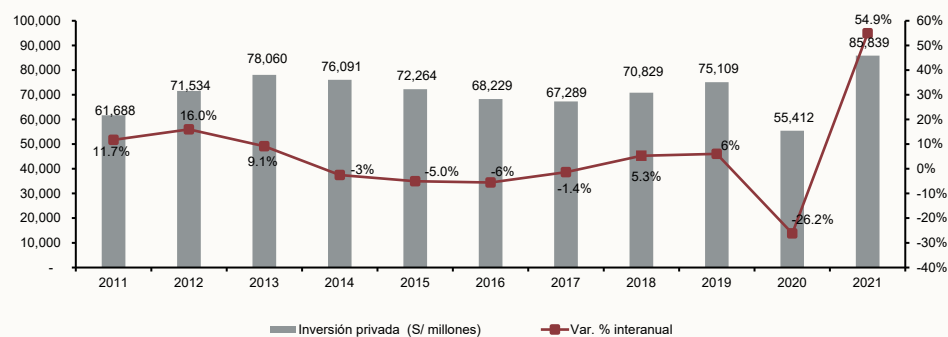


Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Lima y Callao, el aeropuerto de Chinchero y el mejoramiento de la carretera Viscachani-Callalli-Sibayo-Caylloma, provincia de Caylloma, en Arequipa; además de obras en educación, saneamiento y salud, incluyendo proyectos de la reconstrucción y del Plan Nacional de Infraestructura.

**Inversión Privada.** De acuerdo con cifras del BCRP, al tercer trimestre de 2021, la inversión privada ascendió a S/ 85,839 millones, lo que significó un incremento del 54.9% con respecto al mismo periodo de 2020, durante el cual se invirtieron S/ 55,412 millones. Del mismo modo, la inversión privada como porcentaje del PBI alcanzó un 21.2%, 5.1 puntos porcentuales más que lo registrado el año pasado, la cifra más alta del trimestre desde 2001.

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



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

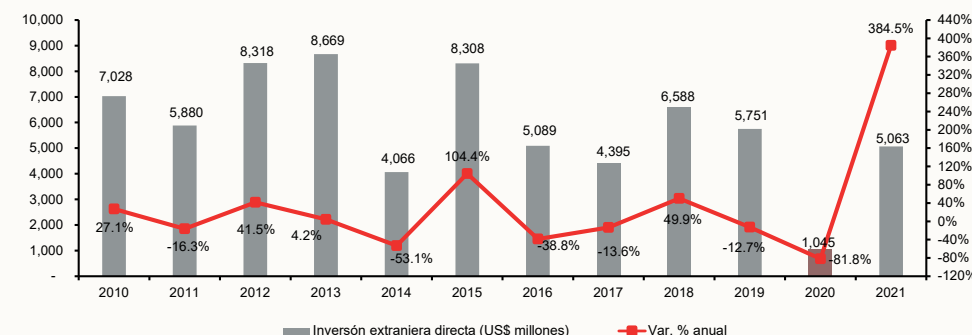
### Inversión Extranjera Directa

De acuerdo con cifras del BCRP, al tercer trimestre de 2021, el flujo de IED alcanzó los US\$ 5,063 millones, con lo que se habría incrementado un 384.5% respecto del mismo periodo de

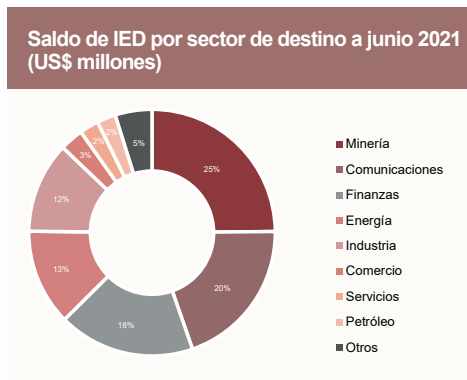
2020, cuando ascendió a US\$ 1,045 millones. Cabe recordar que, a diferencia de ediciones anteriores del presente informe, estamos utilizando la serie histórica de IED calculada con base en la metodología del BCRP, la cual difiere de la provista por ProInversión .

Respecto de la estructura de estas inversiones, de acuerdo con ProInversión, el saldo al 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%). De igual forma, 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, los retiros de capital de accionistas y los préstamos a la matriz. Asimismo, es importante considerar que el MEF buscará atraer mayor IED para el periodo 2022-2025 para la modernización del sector industrial, la innovación y proyectos de desarrollo sostenible.

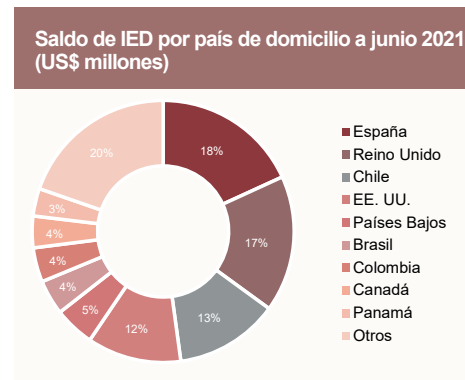
### Evolución de la inversión extranjera directa (enero-setiembre)



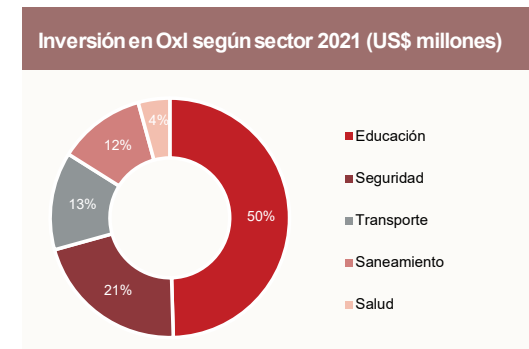
\*Inversiones que comprenden un 10% a más de participación en el patrimonio de la empresa.  
Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: ProlInversión. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: ProlInversión. Elaboración: ComexPerú.

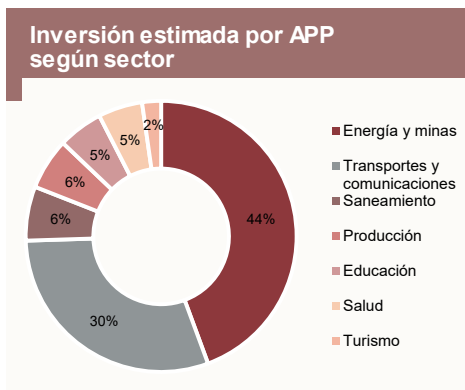


\*Al 10 de noviembre de 2021  
\*\*La sección Otros incluye cultura, riego, comercio, turismo, ambiente, saneamiento y pesca.  
Fuente: ProlInversión. Elaboración: ComexPerú.

a través de 455 proyectos, según datos de ProlInversión. Al 11 de noviembre de 2021, se invirtieron S/ 481 millones a través de Oxl, un 98% más que los resultados del año anterior, lo que ha beneficiado a 2,693,103 peruanos. Los sectores en los que se realizaron dichos proyectos fueron educación (50%), seguridad (21%), transporte (13%), saneamiento (12%) y salud (4%).

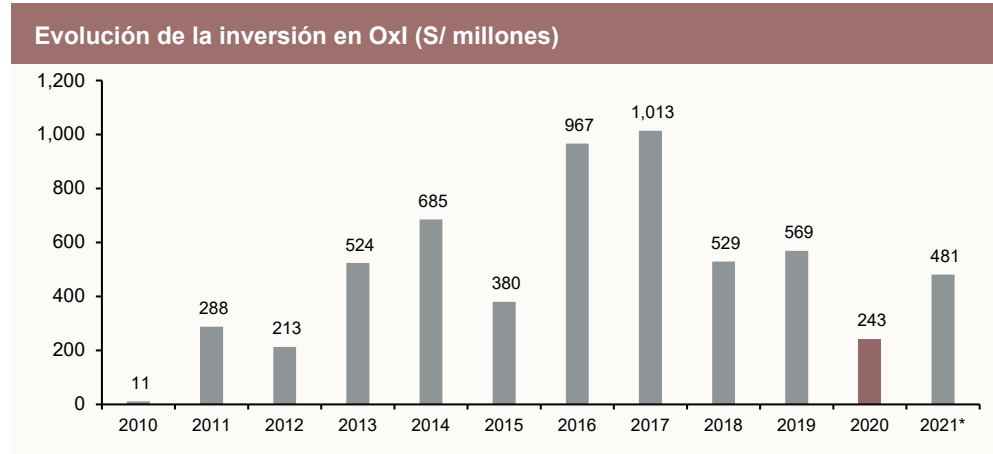
## APPs y Obras por Impuestos

APP. Durante el periodo 2021-2022, ProlInversión espera que unos US\$ 12,222 millones sean invertidos por APP. Al respecto, 24 proyectos (US\$ 5,901 millones) se encuentran en maduración, 11 (US\$ 3,077 millones) están en adjudicación, mientras que otros 8 (US\$ 3,244 millones) pertenecen a declaratoria de interés. Estos se concentran principalmente en los siguientes sectores: energía y minas (US\$ 5,423 millones), transportes y comunicaciones (US\$ 3,682 millones), y saneamiento (US\$ 790 millones).



\*Actualizado a noviembre 2021  
\*\*Proyectos según cartera (octubre 2021-diciembre 2022).  
Fuente: ProlInversión. Elaboración: ComexPerú.

El proyecto con mayor monto de inversión en energía y minas es el Sistema Integrado de Transporte del Gas (Sitgas) (US\$ 4,321 millones), pero continúa en fase de formulación.



\*Al 10 de noviembre de 2021  
Fuente: ProlInversión. Elaboración: ComexPerú.

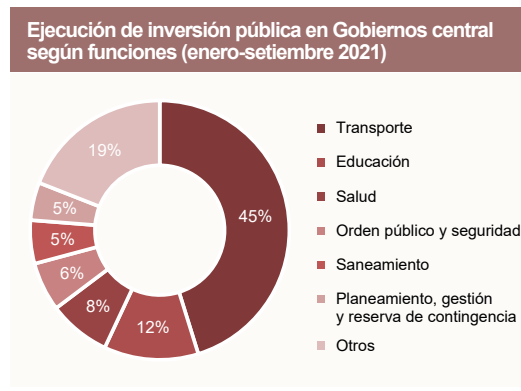


## Ejecución de proyectos de inversión pública.

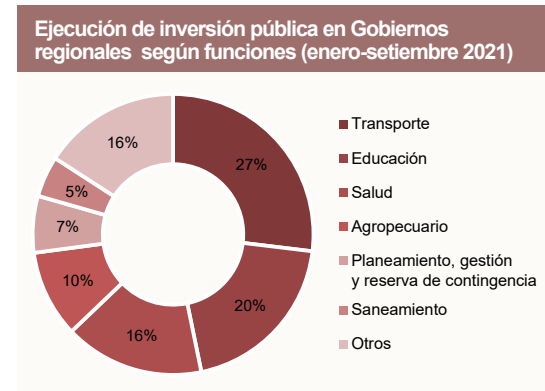
En cuanto a los proyectos de inversión pública, al tercer trimestre de 2021, el Gobierno central ejecutó S/ 10,859 millones, lo que significó un incremento del 96.8% en comparación con el mismo periodo de 2020. El sector en el que más invirtió fue transporte, con S/ 4,907 millones, seguido por educación, con S/ 1,280 millones, y salud, con S/ 843 millones.

Por su parte, los Gobiernos regionales ejecutaron S/ 4,465 millones, es decir, se registró un incremento del 54.6% con respecto al mismo periodo de 2020. El sector en el que más invirtieron fue transporte, con S/ 1,202 millones, seguido por educación, con S/ 886 millones, y salud, con S/ 719 millones.

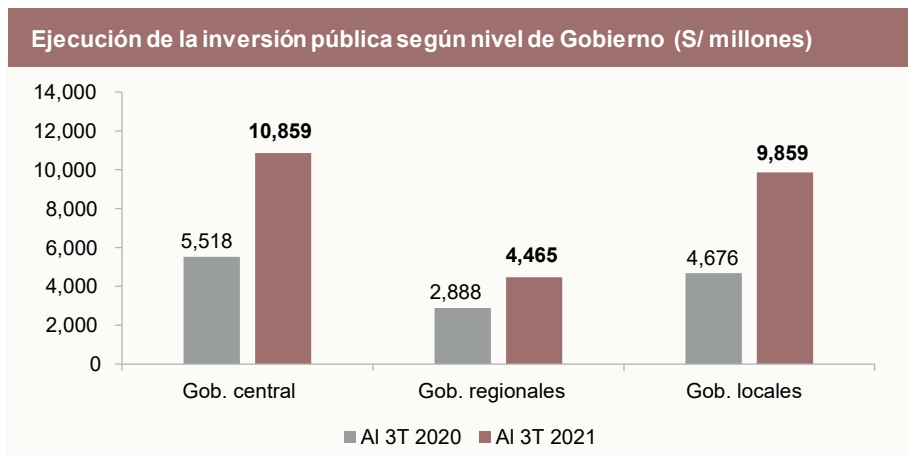
Por último, los Gobiernos locales ejecutaron S/ 9,859 millones, lo que significó un incremento del 110.9% con respecto al mismo periodo de 2020. El sector en el que más se invirtió fue transporte, con S/ 2,653 millones, seguido por saneamiento, con S/ 1,870 millones, y educación, con S/ 1,475 millones.



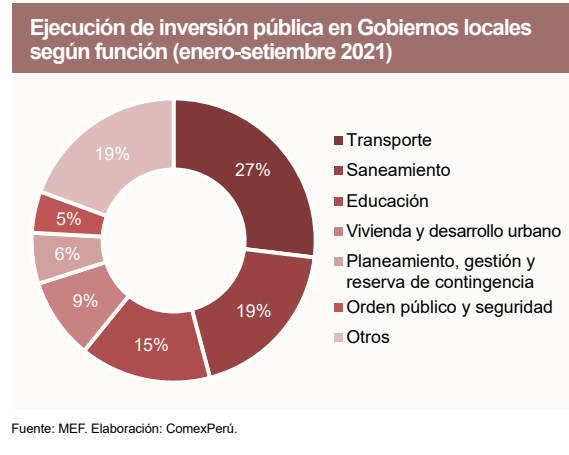
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



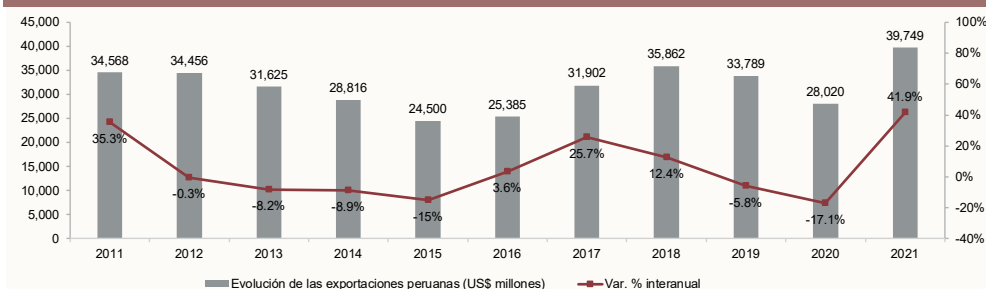
## COMERCIO EXTERIOR

**Exportaciones.** Las exportaciones totales entre enero y setiembre de 2021 registraron un valor de US\$ 39,749 millones, según la Sunat. Esta cifra representa un crecimiento del 41.9% con respecto al mismo periodo de 2020. Cabe mencionar que, al tercer trimestre de 2021, nuestras exportaciones se redujeron un 17.1%, mientras que los resultados para el mismo periodo de 2019 y 2018 tuvieron variaciones interanuales del -5.8% y el 12.4%, respectivamente.

El comportamiento de las exportaciones durante el periodo de enero-setiembre de 2021 se explica, principalmente, por el crecimiento de las exportaciones tradicionales. Estas sumaron un valor de US\$ 28,332 millones, un 45.9% más con relación al mismo periodo del año anterior. Por su parte, las exportaciones no tradicionales, que sumaron US\$ 11,417 millones, subieron un 32.7% respecto del mismo periodo de 2020.

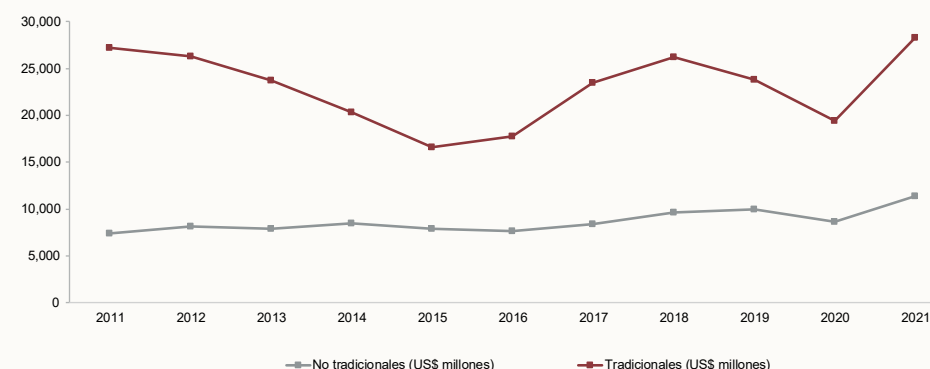
En cuanto a la evolución de los envíos al exterior por sectores, dentro del rubro tradicional, el algodón Tangüis tuvo el peor desempeño durante enero-setiembre de 2021. Este sector presentó una contracción del 35.2% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, los sectores minero y agrícola presentaron variaciones interanuales del 47.2% y el -3.4%, respectivamente, y el sector con mejor desempeño fue el algodón áspero y semiáspero, con un crecimiento del 200%.

Evolución de las exportaciones peruanas (enero-setiembre)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Evolución de las exportaciones peruanas (enero-setiembre)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Por otro lado, en cuanto al rubro no tradicional, los envíos también presentaron tasas positivas, como el sector agropecuario (+20.8%), el químico (+28.2%), el pesquero (+30.5%), el textil (+67.7%) y el siderometalúrgico (+82.9%). Igualmente, otros sectores con menor participación también presentaron tasas positivas, como la minería no metálica (+53.2%) y las maderas y papeles (+17.9%).

En lo que respecta al rubro tradicional, las exportaciones mineras y pesqueras representaron el 86.1% y el 7.4% del rubro, respectivamente; mientras que, en el rubro no tradicional, nuestros envíos del sector agropecuario, químico y pesquero representaron el 47.3%, 11.9% y 10.3%, respectivamente.

En cuanto a los destinos de exportación, China se mantiene como líder en el ranking y suma un monto de US\$ 13,800 millones, lo que representa un 34.7% del total de las exportaciones peruanas al mundo. Destacaron los envíos de cobre y sus concentrados (US\$ 7,793 millones; +77.9%) y los de hierro y sus concentrados (US\$ 1,618 millones; +160.4%). Asimismo, EE. UU. fue nuestro segundo principal destino exportador, con un monto de US\$ 4,827 millones, lo que equivale al 12.1% del total exportado.

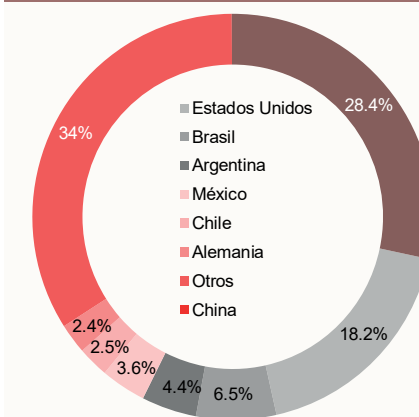
Los principales productos exportados a este país fueron el oro en las demás formas en bruto, que sumó US\$ 549 millones (-50.7%); los arándanos, con US\$ 335 millones (+56.2%), y el estaño sin alear, con US\$ 262 millones (+136%). Durante el periodo enero-setiembre de 2021, también destacaron las exportaciones a Canadá, Corea del Sur e India, las cuales alcanzaron montos de US\$ 1,968 millones (+12.6%), US\$ 1,948 millones (+23%) y US\$ 1,821 millones (+214.2%), respectivamente.

**Importaciones.** Durante el periodo enero-setiembre de 2021, las compras al exterior alcanzaron un monto de US\$ 37,164 millones, equivalentes a un crecimiento del 44% respecto del mismo periodo de 2020. Con esta alza, se revierte el resultado negativo alcanzado en 2020 (-18.6%), luego de haber tenido las siguientes variaciones interanuales para el mismo periodo de 2019 (-1.78%) y 2018 (+10.3%).

Respecto de la estructura general de las importaciones, entre enero y setiembre de 2021, los bienes intermedios representaron un 47.6% (US\$ 17,676 millones), seguidos por los bienes de capital, con un 30.7% (US\$ 11,417 millones), y los bienes de consumo, con un 21.7% (US\$ 8,048 millones). En lo que respecta a las importaciones de bienes intermedios, su desempeño subió un 55.3% con respecto al mismo

periodo de 2020, explicado por el crecimiento de nuestras compras en los sectores materias primas para la industria (US\$ 11,712 millones; +49%) y combustibles (US\$ 4,473 millones; +92.8%). De igual modo, las importaciones de capital crecieron un 42%, lo que se explica principalmente por el incremento en las compras de bienes de capital para la industria (US\$ 7,203 millones; +28.8%), equipos de transporte (US\$ 2,654 millones; +79.3%) y materiales de construcción (US\$ 1,404 millones; +62.9%). Por último, las importaciones de bienes de consumo crecieron un 26.4%. Este resultado se explica por el crecimiento de las importaciones de bienes no duraderos (US\$ 4,588 millones, +7.8%).

Estructura de las importaciones peruanas según origen



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Evolución de las importaciones peruanas (enero-setiembre)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

En cuanto a los principales países de origen de las importaciones peruanas, durante el periodo enero-setiembre de 2021, destacaron China y EE. UU., con una participación del 28.4% y el 18.2%, respectivamente. Las importaciones desde el país asiático registraron un valor de US\$ 10,558 millones (+47.8%). Los productos más importados desde China fueron los teléfonos móviles, por un monto de US\$ 738 millones (+44.7%); las laptops, por US\$ 678 millones (+83.8%), y los vehículos ensamblados con motor de émbolo, por US\$ 223 millones (+169.8%). En el caso de nuestras compras desde EE. UU., sumaron US\$ 6,748 millones (+40.3%) y el principal producto fue el diésel 2 con un contenido de azufre menor o igual a 50 ppm (US\$ 886 millones; +141.6%). Completan el top cinco de los principales orígenes Brasil (US\$ 2,401 millones; +61.4%), Argentina (US\$ 1,651 millones; +36.6%) y México (US\$ 1,356 millones; +32.2%).

## 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.

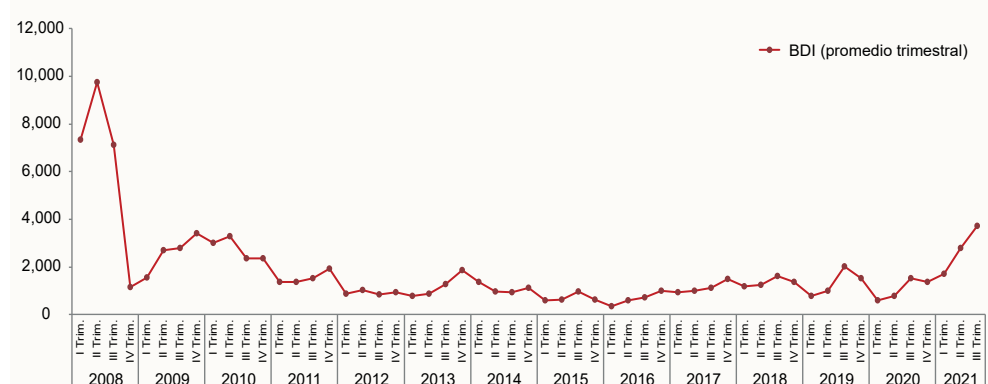
De acuerdo con las cifras oficiales, se observa una tendencia hacia la recuperación del BDI. Durante el tercer trimestre de 2021, el promedio del índice fue de 3,732.1, cifra un 146% mayor a la del mismo periodo de 2020 y un 35.1% por encima del valor promedio registrado en 2010 (2,762.5). Por tanto, según las cifras presentadas, se puede ver que existe 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 tercer trimestre de 2021 demuestran que la actividad comercial global ha superado sus niveles anteriores. El valor promedio para el periodo julio-setiembre de 2021 subió un 85.3% respecto del segundo trimestre de 2020. Aún más, existe una recuperación del 171.2% con relación al primer trimestre de 2021.

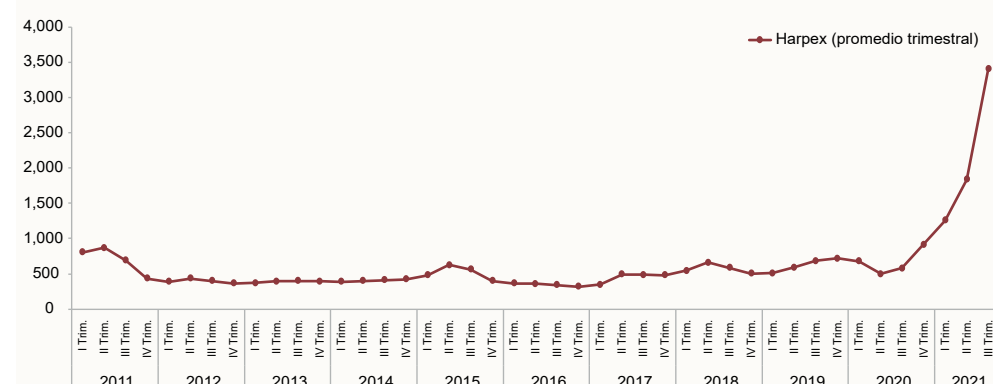
Este aumento sustancial del índice Harpex se debe al incremento en la demanda global de bienes, impulsado por una recuperación de la economía mundial, la recomposición en los patrones de consumo hacia bienes durables, entre otros, así como la poca oferta de contenedores para el traslado por la existencia de rigideces para expandir la capacidad instalada, los cuellos de botella y las demoras en la cadena logística debido a la pandemia.

Baltic Dry Index -Evolución trimestral



Fuente: The Baltic Exchange. Elaboración: ComexPerú.

Harpex - Evolución trimestral



Fuente: Harpex. Elaboración: ComexPerú.



## ENTORNO INTERNACIONAL

### FMI proyecta un crecimiento mundial del 5.9% en 2021

La última actualización de las proyecciones sobre el crecimiento económico del Fondo Monetario Internacional (FMI) establece que la economía global se incrementará un 5.9% este año y un 4.9% en 2022. A nivel desagregado, las economías avanzadas registrarían un aumento del 5.2% en 2021, mientras que las economías emergentes en desarrollo crecerían un 6.4%. El peligro de las nuevas variantes y las disparidades en el avance de la vacunación acrecientan las dudas sobre la celeridad con la que se podría superar la pandemia. Así, mientras que cerca del 58% de la población en las economías avanzadas ya está inmunizada, en las economías emergentes, los vacunados alcanzan el 36% y, en los países pobres, menos del 5%. Por ello, acelerar la vacunación, brindar alivio de liquidez y deuda a las economías con limitaciones, y adaptarse al cambio climático se mantienen como la prioridad para las políticas públicas, sostuvo la entidad.

### Inversión extranjera directa se recuperó en el primer semestre de 2021, pero de manera desigual

En el primer semestre de 2021, los flujos mundiales de inversión extranjera directa (IED) alcanzaron los US\$ 852,000 millones, según la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). No obstante, esta rápida recuperación oculta una disparidad entre las economías desarrolladas y en desarrollo. Así, los países de ingresos altos duplicaron sus entradas de IED con respecto a los niveles de 2020, mientras que los países de ingresos medios experimentaron un incremento del 30% y los de ingresos bajos, una caída del 9%. Según el organismo multilateral, la duración de la crisis sanitaria y el avance de la vacunación, particularmente en los países en desarrollo, son los principales factores de incertidumbre ante la entrada de inversiones extranjeras. Otros factores de riesgo que afectarían los resultados en lo que resta del año son las presiones inflacionistas debido a los cuellos de botella de la mano de obra y la cadena de suministro a nivel mundial.

### La recuperación del empleo en América Latina es insuficiente

La reactivación económica que vive Latinoamérica y el Caribe es insuficiente para recuperar los empleos perdidos durante la pandemia y ha dado lugar a un fuerte predominio de empleos informales. De acuerdo con un estudio de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), el 70% de puestos generados desde mediados de 2020 hasta marzo de 2021 en los países latinoamericanos se han dado en condiciones de informalidad. Además, entre enero y marzo, la tasa de ocupación en la región fue del

52.6%, el valor más bajo de la última década; mientras que la tasa de desocupación fue del 11%, es decir, hubo 32 millones de personas que estaban buscando activamente un empleo sin conseguirlo. Asimismo, el informe señala que las mujeres, los jóvenes y las personas con menores calificaciones han sido los más afectados por el impacto de la pandemia en el empleo. Para tener una idea, el año pasado, se perdieron alrededor de 12 millones de puestos de trabajo femenino. Ello significa un fuerte retroceso en la tasa de participación femenina, que en algunos casos se asemeja a cifras de 10 o 15 años atrás.

### La COP26 y la lucha contra el cambio climático

El pasado 31 de octubre, empezó la Cumbre de las Naciones Unidas sobre el Clima, conocida como la COP26, evento donde líderes mundiales y negociadores climáticos trabajan para elaborar estrategias que aborden los problemas del cambio climático. Cabe destacar que el impacto económico de este fenómeno se observa en sus efectos sobre las cosechas y, por ende, en la escasez de alimentos, debido a las variaciones extremas de la temperatura. De acuerdo con estudios del Banco Mundial, los efectos del cambio climático empujarían a 132 millones de personas a la pobreza en los próximos diez años, lo que significa un grave retroceso para los avances en materia de desarrollo. Asimismo, según proyecciones del Swiss Re Institute, de no tomarse las medidas adecuadas para mitigar el cambio climático, la economía global se contraería entre un 10% y un 18% en los siguientes 30 años. Ante este escenario, las metas planteadas en la COP26 son las siguientes: (i) Reducir las emisiones, la eliminación del uso del carbón y la detención de la deforestación; (ii) Aumentar los esfuerzos de adaptación; (iii) Movilizar financiamiento; y (iv) Trabajar de manera conjunta para finalizar las normas del Acuerdo de París.

### Precio de los alimentos mantiene su tendencia al alza

De acuerdo con la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y Alimentación (FAO), en octubre, el precio de los alimentos aumentó un 3.2% en comparación con el mes previo, y un 31.3% interanual. Así, las últimas cotizaciones de los alimentos básicos se acercan al récord registrado en febrero de 2011. Este incremento se explica por la restricción de la oferta y la fuerte demanda de productos básicos, como el trigo y el aceite de palma. Por ejemplo, el precio global del trigo subió un 5% en setiembre y un 38.3% en un año, lo cual responde a la escasez de las reservas mundiales debido a la disminución de las cosechas de principales países exportadores como Canadá, Rusia y EE. UU. En cuanto a los aceites vegetales, su precio aumentó un 9.6% entre setiembre y octubre, con lo que alcanzó su máximo valor histórico, y en respuesta a la fuerte demanda y la escasez de mano de obra migrante que afectó la producción en Malasia. Según un análisis de la BBC Mundo, otro de los factores que explica el alza en los distintos productos es el incremento en el precio del petróleo, que afectó los costos de producción y el transporte de alimentos.

## ENTORNO NACIONAL

### Tipo de cambio supera la barrera de los S/ 4 por dólar

Durante el tercer trimestre de 2021, el sol se devaluó considerablemente frente al dólar, al superar la barrera de los S/ 4 por dólar por primera vez y alcanzar un máximo histórico de S/ 4.1. Una combinación de factores ha ocasionado esta alza: por un lado, la incertidumbre política de nuestro país durante la pandemia (exacerbada en este trimestre), que ha llevado a las personas a proteger su riqueza comprando más dólares; por otro lado, eventos externos, como los incrementos de la tasa de interés de la Reserva Federal de EE. UU., una tendencia alcista del dólar en el mundo, entre otros. El efecto más importante de este elevado tipo de cambio se ha visto en la inflación, ya que incrementa el precio de los productos importados de consumo doméstico y de los productos que requieren insumos importados, como el pollo.

### Inversión privada no crecería en 2022, según el BCRP

De acuerdo con el Reporte de Inflación de setiembre del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), la inversión privada crecería un 24.5% al cierre de 2021, tras lo cual su tasa de crecimiento sería igual al 0% en 2022 (2.5 puntos porcentuales menos respecto al anterior reporte). Esta proyección se debe, principalmente, a las expectativas de inversión empresarial, que se encuentran en caída libre desde julio, ubicándose en un tramo pesimista. Esto responde a la incertidumbre y desconfianza causada por el Gobierno, que no brinda aún señales claras con respecto al rumbo de la economía, en especial debido a la propuesta de un cambio de la Constitución. Así, para 2022, el BCRP estima una tasa de crecimiento del PBI del 3.4%, la tasa más baja en 13 años.

### En setiembre entró en vigor el CPTPP en el Perú

El Tratado Integral y Progresista de la Asociación Transpacífico (CPTPP, por sus siglas en inglés) entró en vigor en el Perú el 19 de setiembre. Se trata de un acuerdo comercial que tiene como objetivo construir un acuerdo inclusivo y de alta calidad que sea soporte para el crecimiento económico, el desarrollo y la generación de empleo en los países miembros, y que, a la vez, se convierta en la base y el medio para una futura área de libre comercio del Asia Pacífico. Con

su inclusión, el Perú mejora las condiciones de acceso de sus exportaciones a países con los que ya cuenta con un acuerdo (Australia, Canadá, Chile, Japón, México y Singapur), y accede a condiciones preferentes para nuevos mercados, por ejemplo, una exoneración inmediata de aranceles para el 91.6%, 85.6%, 94.7% y 52.8% de los envíos a Brunéi, Malasia, Nueva Zelanda y Vietnam, respectivamente.

### La calificación crediticia del Perú cae por primera vez en 20 años

A comienzos del mes de setiembre, Moody's Investors Service rebajó por primera vez en 20 años la calificación crediticia del Perú de A3 con una perspectiva negativa a Baa1 con perspectiva estable. De acuerdo con la entidad, la rebaja se da debido a un entorno político polarizado y riesgoso, que impide la formulación de políticas, lo que afecta negativamente las expectativas de los inversionistas. La falta de claridad y tensiones dentro del Gobierno, y con el resto de los poderes del Estado, han hecho que se pierda credibilidad en las instituciones del país. Como consecuencia, se espera un encarecimiento del crédito internacional para el Perú, al ser percibido como un país más riesgoso. Dicho ello, Moody's reconoce que las políticas fiscales y monetarias siguen siendo estables y confiables, lo cual justifica la perspectiva estable para el país.

### BCRP incrementó su tasa de referencia en agosto y setiembre

Luego de 16 meses de estar en un valor mínimo del 0.25%, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) incrementó su tasa de referencia en agosto al 0.5% y, en setiembre, al 1%. Estas subidas responden al incremento de la inflación: la tasa a 12 meses fue igual al 3.81% en julio y el 4.95% en agosto, muy por encima del rango meta del 1% y el 3%. Según el BCRP, el incremento del tipo de cambio y un mayor precio de ciertos alimentos y combustibles llevaron a esta alza en la inflación, pero estiman que una vez que estos efectos se regularicen, la tasa volverá al rango meta. Cabe recordar que la tasa de referencia es un instrumento de política monetaria, el cual, al elevarse, sirve de contrapeso frente a una inflación creciente.