

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

Daniel Najarro Salazar
 Nicole Olivera
 Franco Yngunza
 Marcelo Huaquisto

Corrección
 Ángel García Tapia

Diagramación
 Eliana García Dolores
 Sandra Gamarra

COMEXPERU-Sociedad de Comercio Exterior del Perú
 Bartolomé Herrera 254, Miraflores. Lima 18, Perú.
 e-mail: semanario@comexperu.org.pe
 Telf.: 625 7700



ÍNDICE:

1. RESUMEN EJECUTIVO

2. PRODUCCIÓN

- 2.1 Actividad económica
- 2.2 Actividad minera
- 2.3 Actividad agraria
- 2.4 Actividad con mayor dinamismo
- 2.5 Actividad con menor dinamismo

3. INFRAESTRUCTURA E INVERSIONES

- 3.1 Brecha de infraestructura
- 3.2 Resultado de la inversión pública y privada
- 3.3 APPs y Obras por Impuestos
- 3.4 Ejecución de proyectos de inversión pública

4. COMERCIO EXTERIOR

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

5. ENTORNO INTERNACIONAL

6. ENTORNO NACIONAL

RESUMEN EJECUTIVO

En 2021, si bien la economía mostró una evidente recuperación, asociada con el levantamiento de las restricciones y el avance del proceso de vacunación, perdió fuerza hacia el último trimestre del año, debido a factores como la crisis de logística internacional, el incremento del precio de los *commodities*, el aumento de los casos de COVID-19 a nivel global y una confianza empresarial deteriorada.

En el escenario global, según estimaciones del Banco Mundial, la economía registró un crecimiento del 5.5%, y América Latina fue una de las regiones de mayor recuperación (+6.7%). Las economías desarrolladas aumentaron un 5% y, entre ellas, EE. UU. y la zona euro crecieron un 5.6% y un 5.2%, respectivamente; mientras que China alcanzó un dinamismo del 8%.

Localmente, de acuerdo con el INEI, la economía peruana registró un crecimiento del 13.3%, con una producción real de S/ 551,714 millones, lo cual supera los niveles prepandemia. Dicho resultado se debió al buen desempeño de los sectores alojamiento y restaurantes (+43.3%); construcción (+35.5%); comercio (+18%); transporte, almacenamiento, correo y mensajería (+17.9%); manufactura (+17.7%); servicios prestados a empresas (+14.5%); electricidad, gas y agua (+8.5%); telecomunicaciones y otros servicios de información (+7.6%); minería e hidrocarburos (+7.4%); financiero y seguros (+6.1%); administración pública y defensa (+4.2%); agropecuario (+3.8%); y pesca (+2.8%).

El sector minería e hidrocarburos registró un crecimiento del 7.4% en 2021. Si bien el subsector de minería metálica acumuló un crecimiento del 9.7% en diciembre, el subsector hidrocarburos retrocedió un 4.6%. Cabe mencionar que, en el cuarto trimestre de 2021, el subsector minería metálica registró una caída del 4.3%, debido al retroceso en los niveles de producción de zinc (-17.5%), hierro (-9.4%), plomo (-6.5%) y cobre (-3.6%).

La actividad con mayor dinamismo en 2021 fue la de alojamiento y restaurantes, con un crecimiento del 43.3% con respecto al año previo, aunque aún no se recupera con relación a los niveles prepandemia. Dicho resultado se debió a la mayor actividad del subsector restaurantes, que creció un 50.7%, asociado con la flexibilización de las restricciones implementadas en el periodo más álgido de la pandemia.

En cuanto a la inversión privada en 2021, de acuerdo con cifras del BCRP, esta ascendió a S/ 116,364 millones, lo que significó un incremento del 37.6% con respecto a 2020, cuando se invirtió S/ 84,573 millones. Por su parte, la inversión pública ascendió a S/ 25,076 millones, lo que significó un aumento del 23.7% con respecto a 2020, aunque un 15.5% menos que lo invertido en 2019. Asimismo, el resultado de la ejecución de inversiones bajo la modalidad de Oxl, a diciembre de 2021, sumó S/ 619 millones, un 155% más que en el año anterior. Con ello, el mecanismo de Oxl ha permitido unos S/ 6,040 millones de inversión desde 2010, a través de 473 proyectos, según datos de ProInversión.

En lo que respecta a las exportaciones peruanas, estas alcanzaron un valor de US\$ 56,306 millones, lo que evidenció un aumento del 32.4% con respecto a 2020, como resultado del crecimiento de las exportaciones tradicionales. Estas últimas sumaron un valor de US\$ 39,939 millones, un 38.8% más que en 2020. Por su parte, las exportaciones no tradicionales, que sumaron US\$ 16,367 millones, se incrementaron un 28.1% respecto de 2020. Por su parte, las importaciones peruanas registraron un valor de US\$ 51,095 millones, lo que reflejó un aumento del 38.9% en comparación con 2020, debido al aumento de los bienes intermedios (+53.4%), que representaron un 48.3% del total de nuestras compras al mundo.

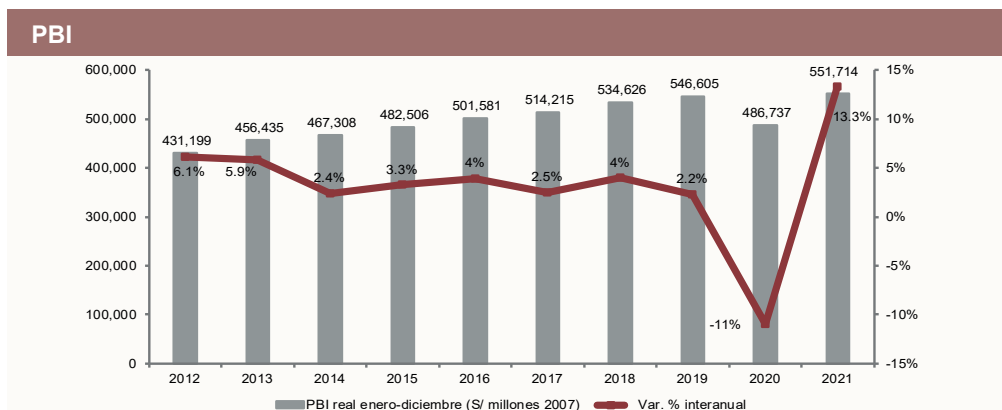
En 2022, de acuerdo con el BCRP, el PBI crecería un 3.4%; mientras que el Fondo Monetario Internacional, hace algunas semanas, ajustó la proyección de crecimiento para el Perú del 4.6% al 2.8%. El propio BCRP apunta que la inversión privada crecería un 0% en 2020, mientras que entidades financieras como el BBVA sostienen que esta caería entre un 7% y un 9%. Si a esto le sumamos la coyuntura de inestabilidad política, que mantiene la confianza empresarial en terreno negativo, y una crisis de gobernabilidad latente, es natural pensar que la posibilidad de registrar un desempeño económico por debajo del 2% es real. Y, con un dinamismo así, se haría muy complicado recuperarnos de la pandemia en diversas actividades, o incluso afrontar los embates de un conflicto bélico.

La economía peruana necesita de un *shock* de confianza, pero no solo de anuncios y mensajes, sino de hechos. El Gobierno requiere de la participación de funcionarios técnicos, libres de cuestionamientos y que trabajen poniendo al Perú primero. Esperemos que pronto sea así.

PRODUCCIÓN

Actividad Económica. Durante el periodo enero-diciembre de 2021, la actividad económica aumentó un 13.3% con respecto al mismo periodo de 2020. De esta manera, se alcanzó una producción real de S/ 551,714 millones entre enero y diciembre de 2021, lo cual supera los niveles prepandemia de 2019. El aumento en la actividad productiva se debió al resultado de los sectores alojamiento y restaurantes (+43.3%); construcción (+35.5%); comercio (+18%); transporte, almacenamiento, correo y mensajería (+17.9%); manufactura (+17.7%); servicios prestados a empresas (+14.5%); electricidad, gas y agua (+8.5%); telecomunicaciones y otros servicios de información (+7.6%); minería e hidrocarburos (+7.4%); financiero y seguros (+6.1%); administración pública y defensa (+4.2%); agropecuario (+3.8%); y pesca (+2.8%)

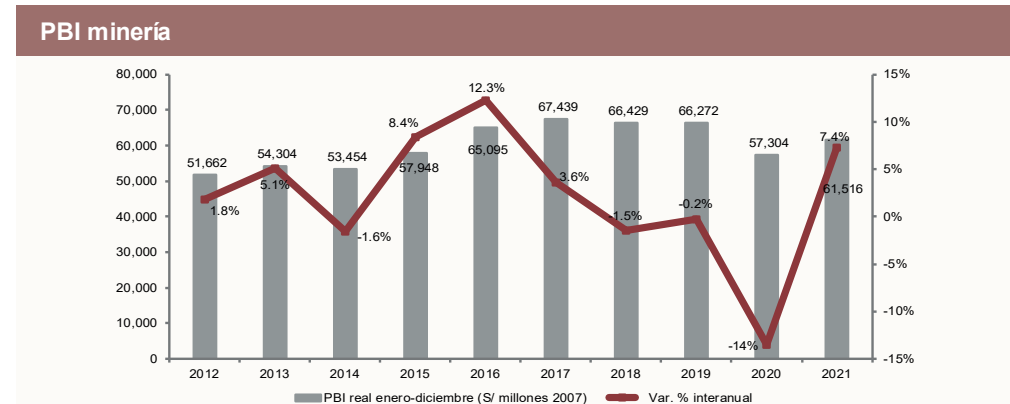
De acuerdo con el INEI, en el cuarto trimestre, la economía creció un 3.2% frente al mismo período de 2020, como consecuencia del incremento en el consumo de las familias, que creció un 4%, así como las exportaciones de bienes y servicios, que se incrementaron un 9.5%. Los principales sectores con evolución positiva que impulsaron el crecimiento en el cuarto trimestre del año fueron alojamiento y restaurantes (+45.7%); transporte, almacenamiento, correo y mensajería (+14%); telecomunicaciones y otros servicios de información (+6.3%); agropecuario (+5.6%); y servicios prestados a empresas (+5.1%).



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

Actividad Minera. El sector minería e hidrocarburos registró una variación acumulada del +7.4% en el periodo enero-diciembre de 2021. Si bien el subsector de minería metálica acumuló un crecimiento del 9.7% a diciembre, el subsector hidrocarburos retrocedió un 4.6%. En el cuarto trimestre de 2021, el subsector minería metálica registró una caída del 4.3%. Esto se debió al retroceso en los niveles de producción de zinc (-17.5%), hierro (-9.4%), plomo (-6.5%) y cobre (-3.6%); mientras que los metales que registraron un incremento en su producción fueron la plata (1.2%), el oro (1.4%) y el molibdeno (6.5%).

La recuperación del subsector de minería metálica muestra una trayectoria ascendente desde marzo de 2021, debido a la mayor producción metálica, pero registró un retroceso del 4.3% en el cuarto trimestre del año. 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.



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 7% por el aumento de los niveles de producción de la Compañía Minera Antamina (+16%) y la Sociedad Minera Cerro Verde (+8%); mientras que Southern Perú y Minera Las Bambas redujeron su nivel de producción un 6% y un 7%, respectivamente. Por su parte, la producción de oro aumentó un 10%, ante los mayores volúmenes reportados por la Minera Aurífera Retamas (+37%), la Compañía Minera Ares (+26%) y la Compañía Minera Poderosa (+13%). No obstante, la Minera Yanacocha presentó una variación negativa con respecto al mismo periodo de 2020 (-22%).

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

N.º	Cobre (TMF)	2020	2021	Var. % 21/20
1	Compañía Minera Antamina	396,247	460,652	16%
2	Sociedad Minera Cerro Verde	387,928	418,596	8%
3	Southern Perú	423,798	398,362	-6%
4	Minera Las Bambas	312,776	290,106	-7%
Subtotal		1,520,749	1,567,716	3%
Total		2,150,126	2,299,277	7%
N.º	Oro (g f.)	2020	2021	Var. % 21/20
1	Compañía Minera Poderosa	8,233,436	9,284,314	13%
2	Minera Yanacocha	10,576,826	8,213,954	-22%
3	Minera Aurífera Retamas	4,873,599	6,672,548	37%
4	Compañía Minera Ares	4,419,118	5,559,424	26%
Subtotal		28,102,979	29,730,240	6%
Total		88,053,944	96,585,647	10%
N.º	Plata (kg f.)	2020	2021	Var. % 21/20
1	Compañía Minera Antamina	414,646	521,006	26%
2	Compañía Minera Ares	205,570	285,659	39%
3	Compañía de Minas Buenaventura	268,720	239,087	-11%
4	Volcan Compañía Minera	165,182	229,865	39%
Subtotal		1,054,118	1,275,617	21%
Total		2,723,879	3,309,647	22%
N.º	Zinc (TMF)	2020	2021	Var. % 21/20
1	Compañía Minera Antamina	491,180	532,603	8%
2	Volcan Compañía Minera	99,942	142,506	43%
3	Nexa Resources Perú	100,237	107,651	7%
4	Empresa Minera Los Quenuales	78,612	72,127	-8%
Subtotal		769,971	854,887	11%
Total		1,334,570	1,532,043	15%

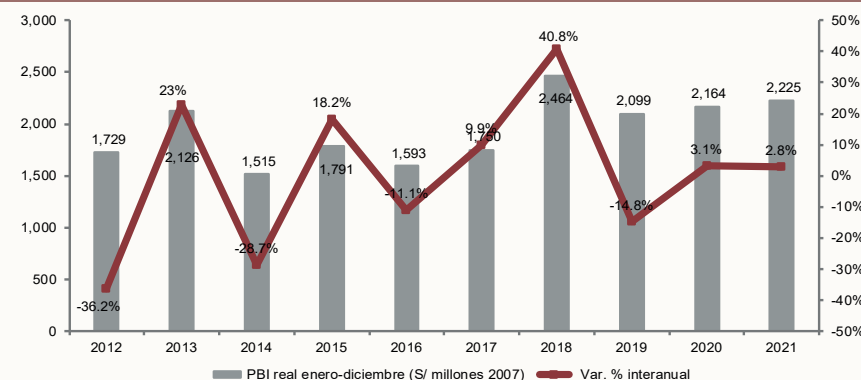
Fuente: MINEM. Elaboración: ComexPerú.

En cuanto a la extracción de plata, esta aumentó un 22%, como resultado de la mayor producción de Volcan Compañía Minera (+39%), Compañía Minera Ares (+39%) y Compañía Minera Antamina (+26%); mientras que la Compañía de Minas Buenaventura registró una reducción en su nivel de producción del 11%. Por el lado de la producción de zinc, esta aumentó un 15% durante el periodo enero-diciembre de 2021. El crecimiento fue liderado por las siguientes compañías: Volcan Compañía Minera (+43%), Compañía Minera Antamina (+8%) y Nexa Resources (+7%). La empresa Minera Los Quenuales registró una caída en su producción del 8%.

Pesquera. De acuerdo con el INEI, en el periodo enero-diciembre de 2021, la producción pesquera alcanzó un total de S/ 2,225 millones, con un crecimiento del 2.8% con respecto al mismo periodo de 2020. Dicho resultado se da como consecuencia del crecimiento de la pesca marítima (+6.2%) y la caída de la pesca continental (-29.2%). Así, la actividad pesquera se posicionó como el sector que menos creció durante el periodo de análisis, es decir, fue el menos dinámico.

Una parte importante del desempeño de la producción pesquera estuvo encabezada por la pesca continental: secos, salados, que registró un crecimiento interanual del 129.1% en el periodo enero-diciembre de 2021, con respecto del mismo periodo de 2020, y una producción de 10.5 toneladas (t). Le siguen la anchoveta (+19.7%; 5,171 t), la pesca continental: frescos (+6.4%; 60 t), las conservas (+2.3%; 150 t) y los congelados (+1.1%; 741 t).

PBI pesca



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

Ranking	Productos agropecuarios	Producción enero-diciembre 2020	Producción enero-diciembre 2021	Var. % interanual 2020/2021	Producción diciembre 2021	Var. % diciembre 2020/2021
1	Pesca continental: secos, salados	4.6	10.5	129.1%	0.9	155%
2	Consumo industrial: anchoveta	4321	5170.9	19.7%	1082.1	-11.8%
3	Pescado continental: frescos	56.7	60.3	6.4%	5.8	88.5%
4	Consumo humano directo: conservas	146.7	150	2.3%	15.8	-3.3%
5	Consumo humano directo: congelados	733.3	741.3	1.1%	47.6	-27.5%

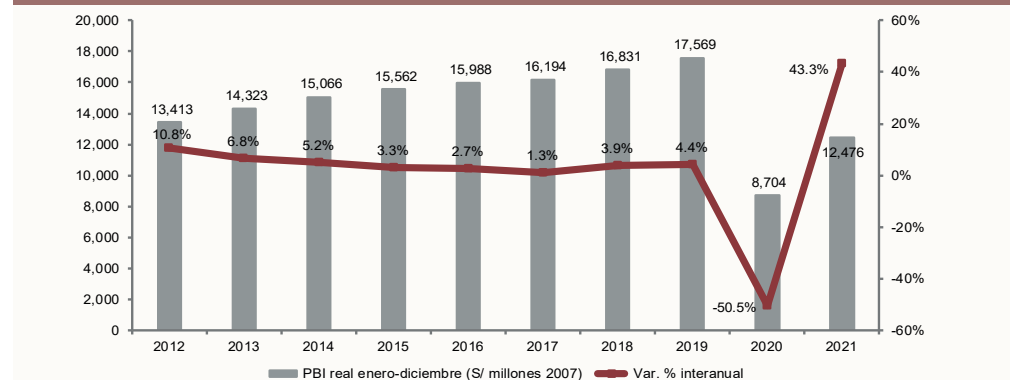
Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Por otro lado, los productos con menor dinamismo durante el periodo enero-diciembre de 2021 fueron los de consumo humano directo: secos, salados (-31.8%); los de pesca continental, congelados (-5.8%); y los de consumo humano directo, frescos (-1%).

Actividad con Mayor Dinamismo. Durante el periodo enero-diciembre de 2021, el sector con mayor dinamismo fue el de alojamiento y restaurantes, con un crecimiento del 43.3% frente al mismo periodo de 2020. De esta forma, entre enero y diciembre de 2021, este sector sobrepasa los niveles registrados en 2020, pero todavía no se recupera frente a los niveles prepandemia. Este resultado se debió a la mayor actividad del subsector restaurantes (+50.7%); no obstante, se registró una contracción en el subsector alojamiento (-8.1%). Este resultado fue causado, principalmente, por la mayor afluencia de turistas internacionales y nacionales, con lo que se incrementó la reapertura de hoteles en los diferentes destinos turísticos del Perú.

En el cuarto trimestre de 2021, el sector creció un 45.7%, como consecuencia del mayor dinamismo de los subsectores alojamiento (+106.5%) y restaurantes (+42.4%). Esto se debió a la mayor afluencia de turistas; la reapertura hotelera en los diferentes destinos turísticos del país; el aumento de servicios de alimentación como pizzerías, comidas rápidas, restaurantes, chifas y servicios móviles de comida; así como los servicios de provisión de comidas preparadas (*catering*).

PBI alojamiento y restaurantes



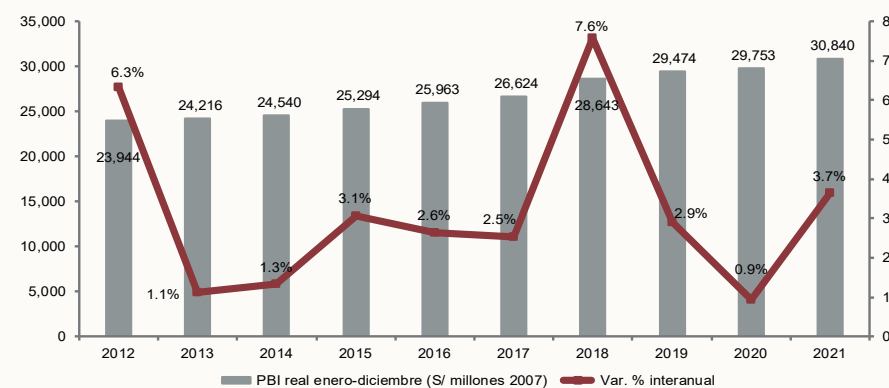
Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

Actividad con Menor Dinamismo. El sector agropecuario, en el periodo enero-diciembre de 2021, registró un crecimiento del 3.7% y se posicionó como el segundo sector con menor dinamismo, tan solo por debajo del pesquero. Dicho resultado se da como consecuencia del crecimiento que presentaron los subsectores agrícola (+5%) y pecuario (+1.9%).

Durante el cuarto trimestre, la producción del sector aumentó un 5.6% por el crecimiento de la producción agrícola (+7.4%) y pecuaria (+3.2%). Respecto del primero, se registró un avance en la producción de palma aceitera (+51.9%), café (+41.4%), mango (+25.6%), arándano (+17.8%), palta (+14.2%), arroz cáscara (+11.7%), uva (+7.8%), limón (+6.4%) y cacao (+5.8%). Sobre el segundo, se presentó un mayor dinamismo del producto aves (+4.2%).

Por otro lado, los productos con menor dinamismo durante el cuarto trimestre de 2021 fueron la caña de azúcar (-6.6%), los espárragos (-4.1%) y la papa (-2.2%).

PBI agropecuario



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

INFRAESTRUCTURA E INVERSIONES

Brecha de Infraestructura.

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

Sector	Brecha de corto plazo (2019-2023)	Brecha de largo plazo (2019-2023)
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
TOTAL	117,183	363,452

Fuente: Universidad del Pacífico. Elaboración: ComexPerú.

De acuerdo con el Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad, que elaboró 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 integrantes de la OCDE, mientras que en otros se le compara con grupos de países más relevantes por sus características inherentes.

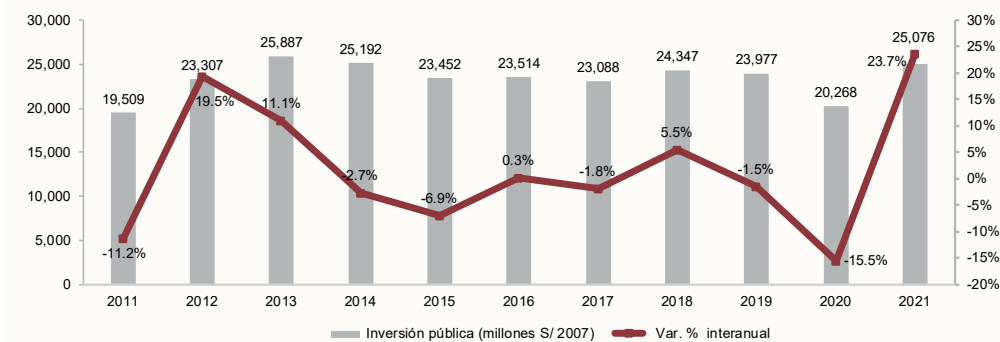
Resultado de la Inversión Pública y Privada.

Inversión Pública.

Según las cifras del BCRP, en 2021, la inversión pública ascendió a S/ 25,076 millones, lo que significó un incremento del 23.7% con respecto a 2020, en el que se invirtieron S/ 20,268 millones (-15.5% 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 brindando asistencia técnica para el acompañamiento y la capacitación masiva a escala nacional, a través de la Dirección General de Programación Multianual de Inversiones (DGPMI) y la Dirección General de Presupuesto Público (DGPP) del MEF, con lo que se han realizado más de 13,700 asistencias técnicas a Gobiernos regionales y locales. En ese sentido, los resultados en 2021 responden a iniciativas públicas con un componente importante de cierre de

La inversión pública ascendió a S/ 25,076 millones, lo que significó un incremento del **23.7%** con respecto a 2020.

Evolución de la inversión pública (enero-diciembre)

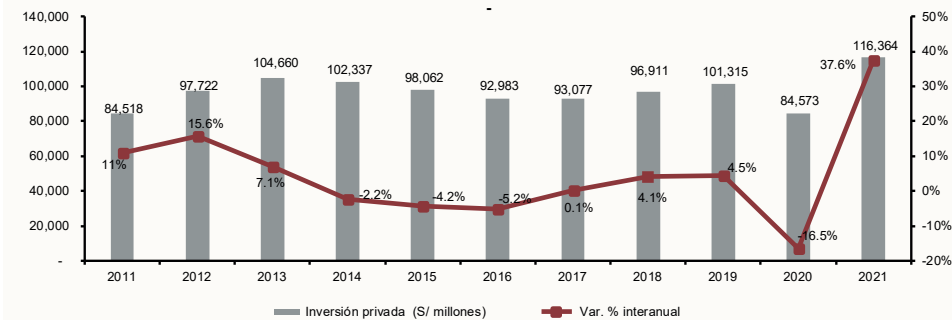


Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

brechas y generación de empleo, principalmente en obras de transporte como la Línea 2 del Metro de Lima y Callao, la Autopista del Sol (tramo Trujillo-Sullana), el aeropuerto de Chinchero, el Terminal Portuario de Salaverry y el mejoramiento de la carretera Viscachani-Callalli-Sibayo-Caylloma, provincia de Caylloma, en Arequipa; además de obras en educación, saneamiento y salud, incluidos proyectos de reconstrucción y del Plan Nacional de Infraestructura.

Inversión Privada. De acuerdo con cifras del BCRP, al cierre de 2021, la inversión privada ascendió a S/ 116,364 millones, lo que significó un incremento del 37.6% con respecto al mismo periodo de 2020, durante el cual se invirtieron S/ 84,573 millones. Del mismo modo, la inversión privada como porcentaje del PBI alcanzó un 21.2%, 3.7 puntos porcentuales más que lo registrado el año pasado y el resultado anual más elevado desde 2001.

Evolución de la inversión privada (enero-diciembre)



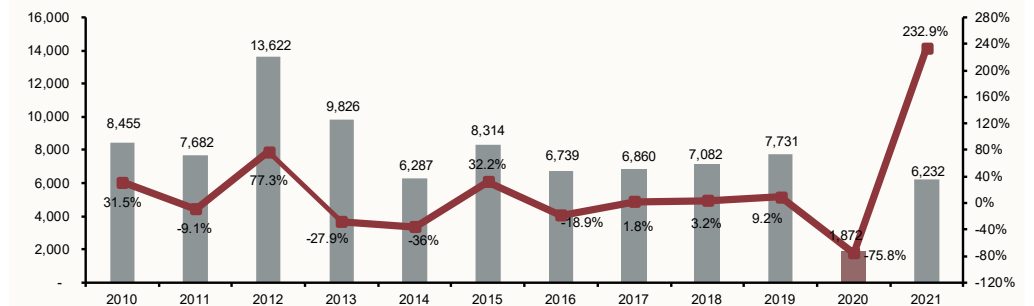
Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Inversión Extranjera Directa

De acuerdo con cifras del BCRP, en 2021, el flujo de IED alcanzó US\$ 6,232 millones, con lo que se habría incrementado un 232.9% respecto del mismo periodo de 2020, cuando ascendió a US\$ 1,872 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 ProInversión¹.

Respecto de la estructura de estas inversiones, según ProInversión, el saldo al cuarto trimestre de 2021 de IED como aporte de capital se concentró principalmente en los sectores minería (23.6%), finanzas (20.3%), comunicaciones (18.9%), energía (12%) e industria (11%). De igual forma, los principales países de origen fueron Reino Unido (19%), España (18%), Chile (12%) y EE. UU. (11%). Cabe resaltar que el MEF buscará atraer mayor IED en el periodo 2022-2025 para la modernización del sector industrial, la innovación y los proyectos de desarrollo sostenible.

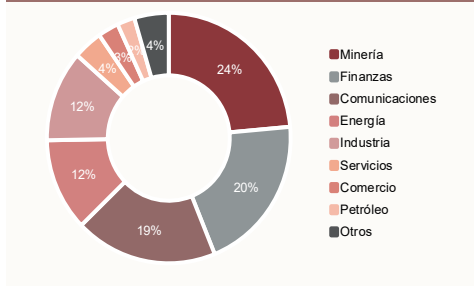
Evolución de la inversión extranjera directa (enero-diciembre)



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

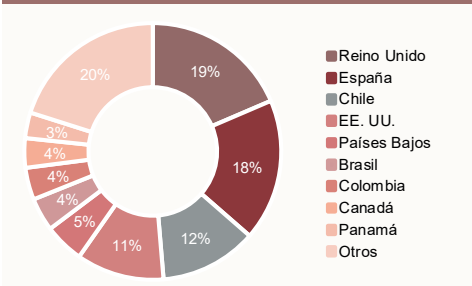
¹ Según la metodología empleada por el BCRP, la IED constituye la inversión realizada en la economía residente por un inversionista no residente con un interés económico de largo plazo, lo que le otorga influencia en la dirección de la empresa. En balanza de pagos, como norma general, el BCRP considera empresa de inversión directa aquella en la que un inversionista no residente posee el 10% o más del patrimonio de esta.

Saldo de IED por sector de destino a diciembre 2021 (US\$ millones)



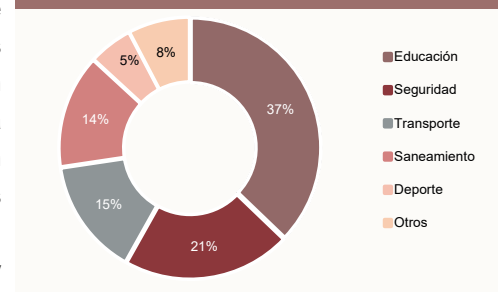
Fuente: ProlInversión. Elaboración: ComexPerú.

Saldo de IED por país de domicilio a junio 2021 (US\$ millones)



Fuente: ProlInversión. Elaboración: ComexPerú.

Inversión en Oxl según sector 2021 (US\$ millones)



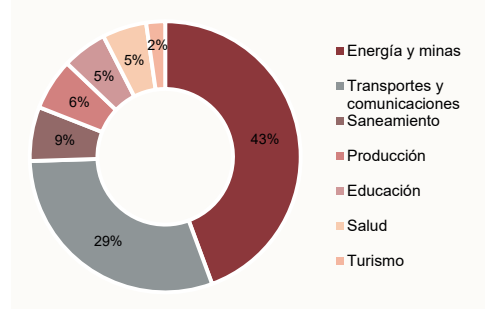
*Al 10 de noviembre de 2021
**La sección Otros incluye cultura, riego, comercio, turismo, ambiente, saneamiento y pesca.
Fuente: ProlInversión. Elaboración: ComexPerú.

Oxl. El mecanismo de Oxl ha permitido unos S/ 6,040 millones de inversión desde 2010, a través de 473 proyectos, según datos de ProlInversión. A diciembre de 2021, se invirtieron S/ 619 millones a través de Oxl, un 155.1% más que en el año anterior, lo que ha beneficiado a 3,112,786 peruanos. Los sectores en los que se realizaron dichos proyectos fueron educación (37%), seguridad (21%), transporte (15%), saneamiento (14%) y deporte (5%).

APPs y Obras por Impuestos

APP. Durante el periodo 2021-2022, ProlInversión espera que unos US\$ 12,803 millones sean invertidos por APP². Al respecto, 24 proyectos (US\$ 6,411 millones) se encuentran en maduración, 12 (US\$ 3,115 millones) están en adjudicación y otros 8 (US\$ 3,278 millones) pertenecen a declaratoria de interés. Estos se concentran principalmente en los siguientes sectores: energía y minas (US\$ 5,557 millones), transportes y comunicaciones (US\$ 3,750 millones), y saneamiento (US\$ 1,163 millones).

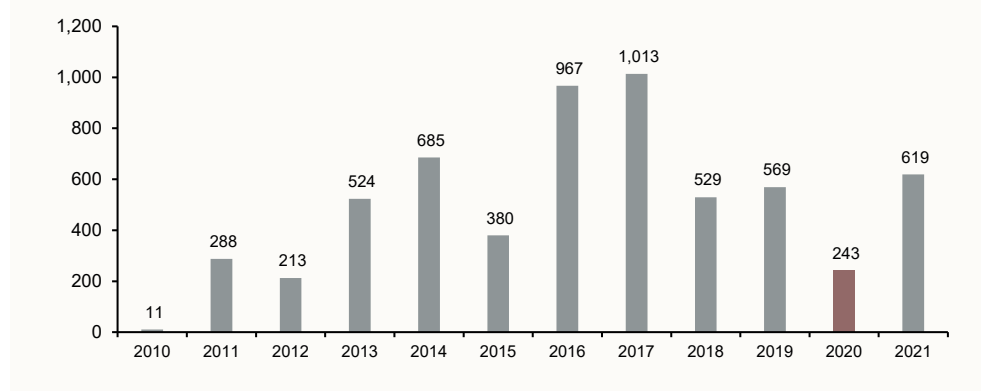
Inversión estimada por APP según sector



*Actualizado a noviembre 2021
**Proyectos según cartera (noviembre 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.

Evolución de la inversión en Oxl (S/ millones)



Fuente: ProlInversión. Elaboración: ComexPerú.

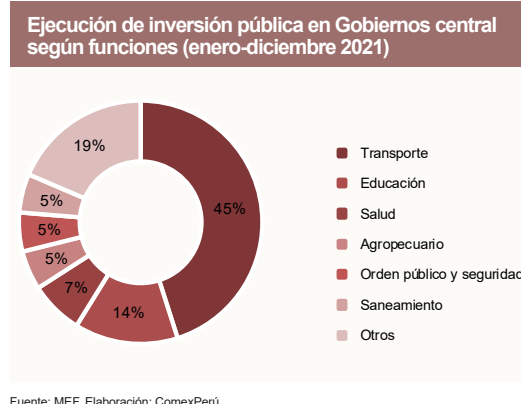
². Se consideran los proyectos contemplados en el Portafolio de Proyectos de ProlInversión. No obstante, debido a que no todos registraban montos de inversión programada, se utilizó la base de datos de la institución para completar la información.

Ejecución de proyectos de inversión pública.

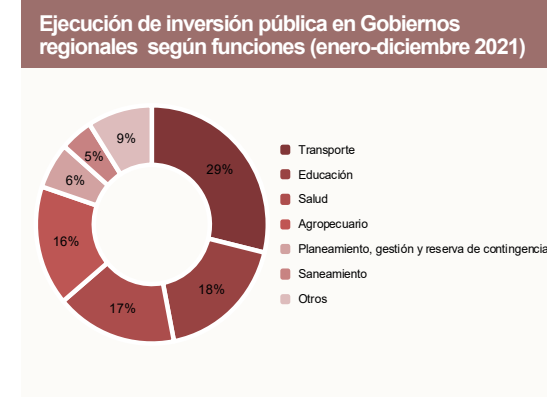
En cuanto a los proyectos de inversión pública, en 2021, el Gobierno central ejecutó S/ 16,368 millones, lo que significó un incremento del 42.2% en comparación con el 2020. El sector en el que más invirtió fue transporte, con S/ 7,380 millones, seguido por educación, con S/ 2,250 millones, y salud, con S/ 1,160 millones.

Por su parte, los Gobiernos regionales ejecutaron S/ 6,977 millones, es decir, se registró un incremento del 18.8% con respecto al 2020. El sector en el que más invirtieron fue transporte, con S/ 2,009 millones, seguido por educación, con S/ 1,266 millones, y salud, con S/ 1,180 millones.

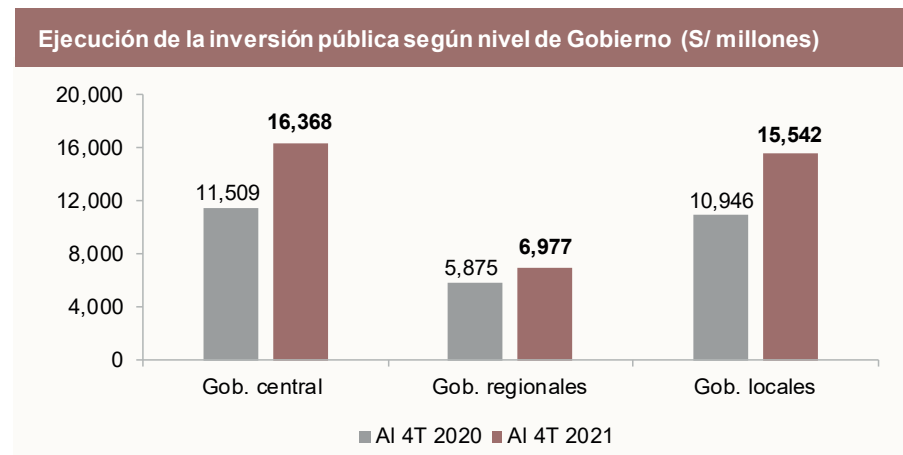
Por último, los Gobiernos locales ejecutaron S/ 15,542 millones, lo que significó un incremento del 42% con respecto al 2020. El sector en el que más se invirtió fue transporte, con S/ 4,186 millones, seguido por saneamiento, con S/ 2,842 millones, y educación, con S/ 2,330 millones.



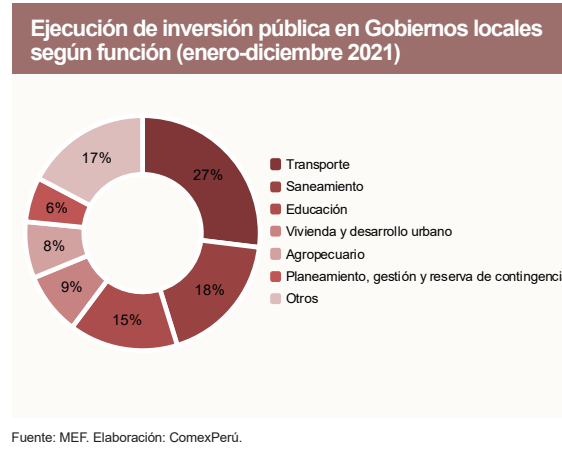
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.

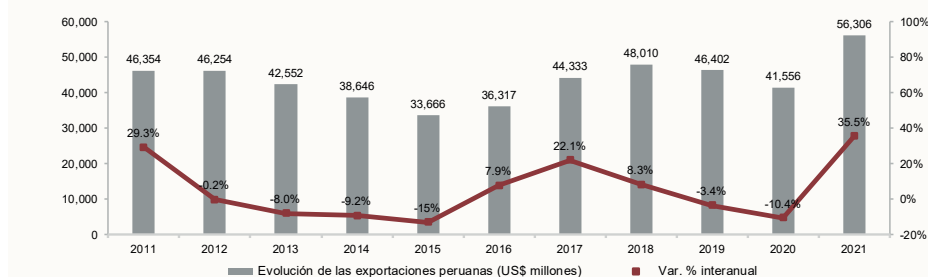
COMERCIO EXTERIOR 2021

Exportaciones. Las exportaciones totales entre enero y diciembre de 2021 registraron un valor de US\$ 56,306 millones, según la Sunat. Esta cifra representa un crecimiento del 35.5% con respecto al mismo periodo de 2020. Cabe mencionar que, al cuarto trimestre de 2021, nuestras exportaciones se incrementaron un 7.8%, mientras que los resultados para el mismo periodo de 2019 y 2018 tuvieron variaciones interanuales del 4.1% y el -2.3%, respectivamente.

El comportamiento de las exportaciones durante el periodo de enero-diciembre de 2021 se explica, principalmente, por el crecimiento de las exportaciones tradicionales. Estas sumaron un valor de US\$ 39,939 millones, un 38.8% más con relación al mismo periodo del año anterior. Por su parte, las exportaciones no tradicionales, que sumaron US\$ 16,367 millones, subieron un 28.1% respecto del mismo periodo de 2020.

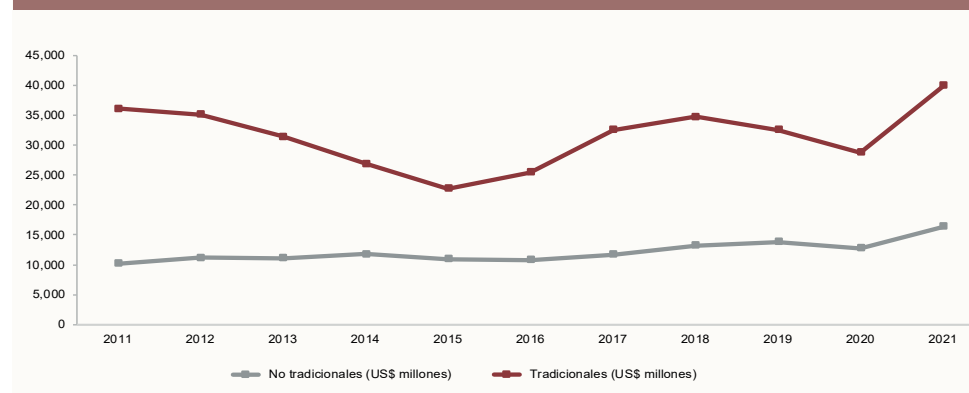
En cuanto a la evolución de los envíos al exterior por sectores, dentro del rubro tradicional, el plomo refinado tuvo el peor desempeño durante enero-diciembre de 2021. Este sector presentó una contracción del 17.7% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, los sectores minero y agrícola presentaron variaciones interanuales del 34.5% y el 15.9%, respectivamente, y el sector con mejor desempeño fue el algodón áspero y semiáspero, con un crecimiento del 200%.

Evolución de las exportaciones peruanas (enero-diciembre)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Evolución de las exportaciones peruanas (enero-diciembre)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Por otro lado, en cuanto al rubro no tradicional, los envíos también presentaron tasas positivas, como el sector agropecuario (+18.1%), el químico (+28.5%), el pesquero (+62.2%), el textil (+74.4%) y el siderometalúrgico (+14.7%). Igualmente, el resto de los sectores con menor participación también presentaron tasas positivas; de ellos destacan la minería no metálica (+51.4%), varios (+62.1%) y las artesanías (+110.6%).

En lo que respecta al rubro tradicional, las exportaciones mineras y petroleras representaron el 84.3% y el 7.7% del rubro, respectivamente; mientras que, en el rubro no tradicional, nuestros envíos del sector agropecuario, químico y pesquero representaron el 48.8%, 12% y 10.1%, respectivamente.

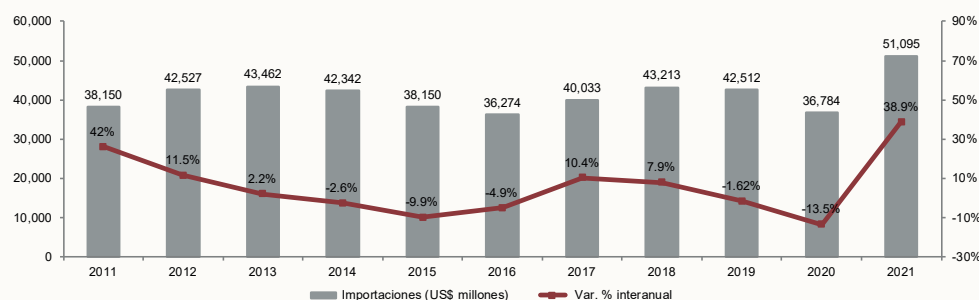
En cuanto a los destinos de exportación, China se mantiene como líder en el ranking y suma un monto de US\$ 18,327 millones, lo que representa un 32.6% del total de las exportaciones peruanas al mundo. Destacaron los envíos de cobre y sus concentrados (US\$ 14,074 millones; +43.7%) y los de oro en las demás formas en bruto (US\$ 2,935 millones; +68.8%). Asimismo, EE. UU. fue

nuestro segundo principal destino exportador, con un monto de US\$ 7,204 millones, lo que equivale al 12.8% del total exportado. Los principales productos que vendimos a este país fueron el oro en las demás formas en bruto, que sumó US\$ 2,810 millones (-18.2%); los minerales de molibdeno y sus concentrados (US\$ 755; +137.3%) y las uvas frescas (US\$ 673; +13.3%). Durante el periodo enero-diciembre de 2021, también destacaron las exportaciones a Corea del Sur, Canadá e India, las cuales alcanzaron montos de US\$ 2,808 millones (+17.6%), US\$ 2,728 millones (+6.3%) y US\$ 2,506 millones (+117%), respectivamente.

Importaciones. Durante el periodo enero-diciembre de 2021, las compras al exterior alcanzaron un monto de US\$ 51,095 millones, equivalentes a un crecimiento del 38.9% respecto del mismo periodo de 2020. Con esta alza, se revierte el resultado negativo alcanzado en 2020 (-13.5%), luego de haber tenido las siguientes variaciones interanuales para los mismos periodos de 2019 (-1.62%) y 2018 (+7.9%).

Respecto de la estructura general de las importaciones, entre enero y diciembre de 2021, los bienes intermedios representaron un 48.3% (US\$ 24,669 millones), seguidos por los bienes de capital, con un

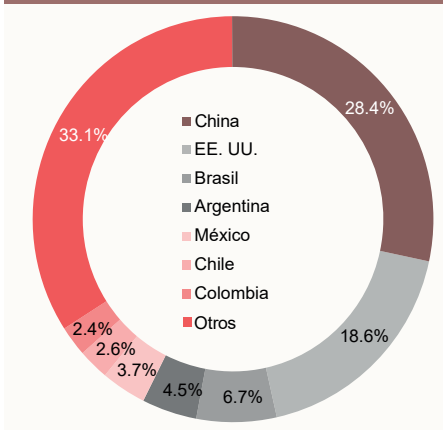
Evolución de las importaciones peruanas (enero-diciembre)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

29.9% (US\$ 15,262 millones), y los bienes de consumo, con un 21.8% (US\$ 11,128 millones). En lo que respecta a las importaciones de bienes intermedios, su desempeño subió un 53.4% con respecto al mismo periodo de 2020, explicado por el crecimiento de nuestras compras en los sectores materias primas para la industria (US\$ 16,129 millones; +44.6%) y combustibles (US\$ 6,398 millones; +96.4%). De igual modo, las importaciones de capital crecieron un 30.7%, lo que se explica principalmente por el incremento en las compras de bienes de capital para la industria (US\$ 9,590 millones; +18.7%), equipos de transporte (US\$ 3,579 millones; +62%) y materiales de construcción (US\$ 1,889 millones; +54.1%). Por último, las importaciones de bienes de consumo crecieron un 23.4%. Este resultado se debe al crecimiento de las importaciones de bienes no duraderos (US\$ 6,399 millones, +23.4%).

Estructura de las importaciones peruanas según origen



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

En cuanto a los principales países de origen de las importaciones peruanas, durante el periodo enero-diciembre de 2021, destacaron China y EE. UU., con una participación del 28.4% y el 18.6%, respectivamente. Las importaciones desde el país asiático registraron un valor de US\$ 14,522 millones (+37.8%). Los productos más importados desde China fueron los teléfonos móviles, por un monto de US\$ 1,400 millones (+52.8%); las laptops, por US\$ 894 millones (+33.2%), y los vehículos ensamblados con motor de émbolo, por US\$ 524 millones (+93.3%). En el caso de nuestras compras desde EE. UU., sumaron US\$ 9,499 millones (+40.8%) y el principal producto fue el de aceites crudos de petróleo o de mineral bituminoso (US\$ 1,546; +217.6%). Completan el top cinco de los principales orígenes Brasil (US\$ 3,435 millones; +61.3%), Argentina (US\$ 2,317 millones; +38.9%) y México (US\$ 1,875 millones; +24%).

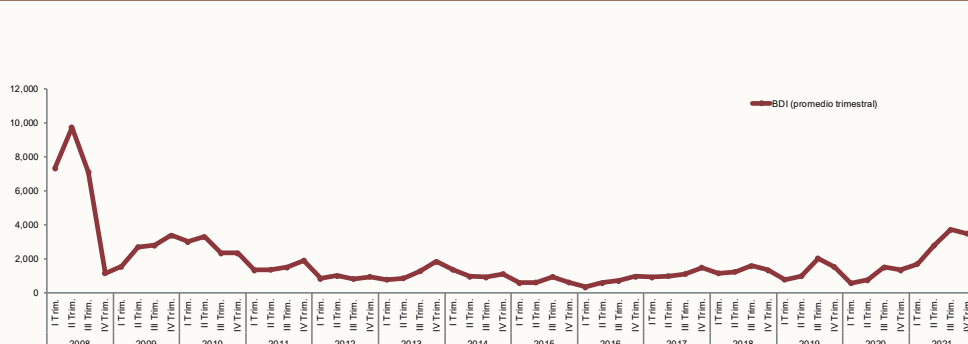
Indicadores de Comercio Exterior

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.

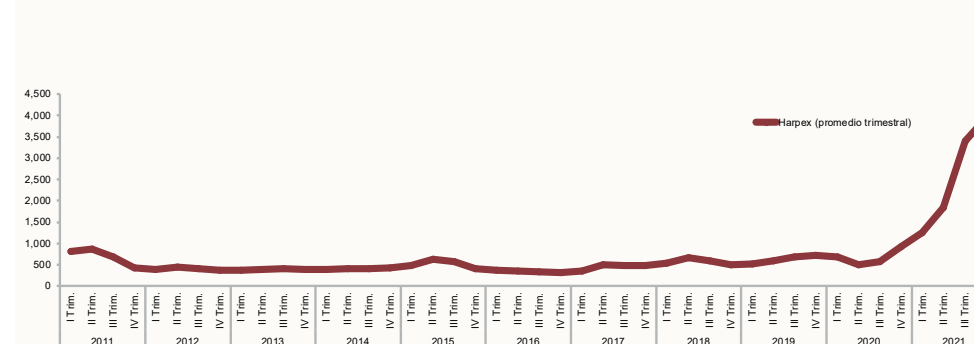
De acuerdo con las cifras oficiales, se observa una tendencia hacia la recuperación del BDI. Durante el cuarto trimestre de 2021, el promedio del índice fue de 3,497.8, cifra un 156.9% mayor a la del mismo periodo de 2020 y un 26.6% por encima del valor promedio registrado en 2010 (2,762.5). Por tanto, según las cifras presentadas, se puede ver que existe una recuperación a nivel internacional.

Baltic Dry Index -Evolución trimestral



Fuente: The Baltic Exchange. Elaboración: ComexPerú.

Harpex - Evolución trimestral



Fuente: Harpex. Elaboración: ComexPerú.

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

Los resultados del Harpex para el cuarto trimestre de 2021 demuestran que la actividad comercial global ha superado sus niveles anteriores. El valor promedio para el periodo octubre-noviembre de 2021 subió un 16.3% respecto del segundo trimestre de 2021. Aún más, existe una recuperación del 215.3% 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 causadas por la pandemia.



ENTORNO INTERNACIONAL

Exportaciones en América Latina y el Caribe repuntan pese a pandemia

Las exportaciones de bienes se han recuperado rápidamente tras el impacto comercial generado a inicios de la pandemia. Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), las exportaciones de la región crecerían un 25% en 2021, tras caer un 10% en 2020. Este incremento estuvo sostenido por el alza del 17% en los precios de exportación y un aumento del 8% en el volumen exportado. Así, en 2021, se registró un aumento en los precios de los productos básicos, como minerales, hidrocarburos y productos agroindustriales. Por otro lado, las importaciones crecerían un 32%, explicadas por un aumento del 20% en su volumen y un 12% en sus precios. De acuerdo con el organismo internacional, entre los principales factores que generan incertidumbre sobre el comercio mundial se encuentran el desigual ritmo de la vacunación, las nuevas variedades del coronavirus, las presiones inflacionarias, las tensiones comerciales, las disrupciones en las cadenas de suministros y el alza de los fletes. Sobre esto último, se estima que el costo promedio del flete de contenedores por vía marítima a nivel mundial habría subido más del 660% desde 2019.

Crecimiento mundial se desacelerará en 2022

De acuerdo con el informe *Perspectivas económicas mundiales*, del Banco Mundial, la economía mundial experimentará un crecimiento del 4.1% en 2022 y será aún menor en 2023, con un 3.2%. En la región de América Latina y el Caribe, la Cepal estima que bajará el ritmo de crecimiento al 2.1% en 2022, tras alcanzar un 6.2% el año pasado. Brasil sería el país con menor crecimiento, con apenas un 0.5%; por su parte, México alcanzaría un 2.9%; Colombia, un 3.7%, y Chile, un 1.9%. Entre los principales factores que limitan el crecimiento de la región se encuentra la inflación en aumento, la pobreza y la desigualdad, el manejo de la deuda pública y los problemas de baja inversión y productividad. Según el director del Grupo de Perspectivas del Banco Mundial, las economías en desarrollo deberán calibrar cuidadosamente sus políticas fiscales y monetarias, así como emprender reformas que incrementen la inversión, promuevan el capital humano, reviertan la desigualdad de ingresos y de género, y hagan frente a los desafíos del cambio climático.

Desempleo en América Latina ascendió al 10% en 2021

Si bien la economía de América Latina y el Caribe se reactivó en 2021, no sucedió lo mismo en el mercado laboral. Como resultado, según cifras de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), ese año

el desempleo en la región alcanzó el 10%, si bien se espera que disminuya a un 9.3% en 2022 y a un 8.8% en 2023. Sin embargo, ambas estimaciones superan la tasa prepandemia, que alcanzó el 7.9% en 2019. Para tener una idea, a inicios de 2021, 28 millones de latinoamericanos buscaban trabajo sin encontrarlo. De acuerdo con la entidad, la recuperación laboral es más lenta debido al cierre y la desaparición de millones de pequeñas y medianas empresas, así como al deterioro en la calidad del empleo. Además, gran parte de los empleos perdidos se concentran en sectores que aún no se han dinamizado, como el turismo. Asimismo, la OIT comentó que esta crisis de empleo la sufrieron con mayor intensidad las mujeres, los jóvenes, los trabajadores menos calificados y los migrantes.

Inflación anual de EE. UU. es la más alta de las últimas cuatro décadas

A enero de 2022, la inflación acumulada de EE. UU. en los últimos doce meses se incrementó un 7.5%, la tasa más alta registrada desde 1982. Solo en el mes de enero subió un 0.6%, lo cual supera el pronóstico de 0.5%. En detalle, los precios de los alimentos y la energía aumentaron un 0.9%. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, entre las razones que explican el aumento de las presiones sobre los precios en el país norteamericano están las continuas interrupciones en la cadena de suministro, los puertos atascados y la elevada demanda de bienes producto de la recuperación económica. Asimismo, según la encuesta de expectativas del consumidor de la Reserva Federal de Nueva York, se espera una disminución de la inflación a corto y mediano plazo, aunque seguirán siendo elevadas en comparación con las cifras previas a la COVID-19.

Continúan avances para la creación de vacunas contra la COVID-19

Han pasado dos años desde que la llegada del SARS-CoV-2 obligó a diseñar nuevas vacunas que le hagan frente a este virus. Si bien la inmunización de gran parte de la población ha disminuido la gravedad de la enfermedad y reducido los contagios, este logro resulta insuficiente si se busca acabar con la pandemia. A la fecha, diez vacunas integran el grupo de fórmulas aprobadas por la Organización Mundial de la Salud (OMS) para su uso contra la COVID-19. No obstante, existen 170 candidatas en desarrollo clínico y 194 en desarrollo preclínico. Entre ellas, hay prometedores avances que buscan crear la fórmula que acabe con el virus o normalice vivir con él, tales como la vacuna intranasal, que busca impedir la infección, o la vacuna pancoronavirus, que pretende ser eficaz contra todas sus variantes. Otro de los avances que destaca es la autorización otorgada por la Administración de Alimentos y Medicamentos de EE. UU. (FDA, por sus siglas en inglés) al tratamiento oral contra la COVID-19. Según la directora Centro de Evaluación e Investigación de Medicamentos de la FDA, esto promete hacer más accesible el tratamiento antiviral para pacientes que corren un alto riesgo de enfermar gravemente.

ENTORNO NACIONAL

Perú sobrepasa el 80% de la población objetivo vacunada al cierre de 2021

Al finalizar el año 2021, más del 80% de la población objetivo, personas mayores de 12 años, fue vacunada con dos dosis, de acuerdo con el Ministerio de Salud (Minsa). Ello equivale a alrededor de más de 21 millones de peruanos vacunados. Dicho resultado es positivo no solo por ser una muestra de éxito del proceso de vacunación en el país, sino también por ser una buena base de protección contra la variante ómicron de la COVID-19, que ha cobrado mayor fuerza en el último trimestre del año. No obstante, la aparición de esta variante dio un nuevo impulso a la vacunación de las dosis de refuerzo. Según el Minsa, aproximadamente 5 millones de personas contaron con la tercera dosis al cierre de 2021.

El gobierno cierra el año con un elevado número de cambios en su gabinete ministerial

Durante el cuarto trimestre de 2021, se generaron diversos cambios ministeriales, lo que agravó aún más la crisis política del Gobierno. De hecho, con las modificaciones generadas, al cierre del año, solamente 10 ministros mantuvieron su cargo desde el inicio del mandato del presidente Pedro Castillo. En siete ministerios se ha realizado un cambio en su máximo representante, mientras que en tres ha habido hasta tres ministros. Evidentemente, estos números son pésimas señales para la estabilidad y la confianza en el Estado y sus instituciones, pero, a su vez, son un reflejo de que la meritocracia y la tecnocracia en el aparato público están siendo socavadas. La consecuencia de ello es la reducción de su capacidad para resolver los problemas del ciudadano. Y con ello se retrasa el cierre de brechas para la población.

Minedu aprueba el retorno a las clases presenciales en 2022

En diciembre de 2021, el Ministerio de Educación (Minedu) aprobó los lineamientos normativos y las disposiciones para el año escolar 2022, los cuales permiten el retorno a clases de forma presencial o semipresencial, además de la modalidad a distancia. De acuerdo con lo estipulado

por el Minedu, el retorno se realizará por fases. En la primera, se permitirá una presencialidad máxima de cuatro horas diarias en el ámbito urbano, mientras que en el ámbito rural se considerará el horario regular. Distanciamiento físico, ventilación de los ambientes, uso adecuado de las mascarillas, estaciones de lavado de manos o desinfección, y señalización para el desplazamiento son las condiciones mínimas que se deben implementar en las escuelas, según el Minedu.

La inversión minera superó los US\$ 5,200 millones en 2021

De acuerdo con el Boletín Estadístico Minero del Ministerio de Energía y Minas (Minem), la inversión minera en 2021 sumó US\$ 5,238 millones, un 21% más que en 2020 y por encima de lo proyectado a inicios del año. Asimismo, resaltó que, en todos los principales metales, la producción se incrementó respecto de 2020, en especial la de hierro (+36.6%), estaño (+30.7%) y plata (+21.5%). Por otro lado, en diciembre de 2021, el empleo directo en minería sumó un total de 239 676 trabajadores, lo que se tradujo en un incremento del 20.2% con relación al personal reportado en dicho mes del año previo. Finalmente, las transferencias por conceptos mineros a los Gobiernos regionales y locales sumaron más de S/ 6,632 millones, cifra superior en un 59.3% al total transferido en 2020.

El bcrp incrementó su tasa de referencia hasta un 2.5% en 2021

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) incrementó continuamente su tasa de referencia durante el cuarto trimestre de 2021, con lo que pasó de un 1% en setiembre a un 2.5% en diciembre. De esta manera, se continuó con la política de contrapeso frente a la inflación, la cual, según esa entidad, pese a reducirse levemente, sigue por encima del rango meta. Se espera que hacia el segundo semestre de 2022 esto se corrija, debido a que los factores transitorios que han llevado a la alza de la tasa de inflación, como el tipo de cambio y los altos precios internacionales de combustibles y granos, se disiparían. A su vez, el BCRP considera que, dada la información de expectativas de inflación y la actividad económica, es conveniente mantener una posición de política monetaria expansiva por un periodo prolongado.