

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

**Editores**  
 Rafael Zacnich Nonalaya

Daniel Najarro Salazar  
 Marcelo Huaquisto  
 Nicole Olivera  
 Fabrizio Solf

**Corrección**  
 Ángel García Tapia

**Equipo de Análisis**  
 Diana Tarrillo Rodríguez  
 Jorge Zavala Delgado  
 Paulo Quequezana Barrientos  
 Lety Gómez Díaz

**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](mailto:semanario@comexperu.org.pe)  
 Telf.: 625 7700



## ÍNDICE:

### 1. RESUMEN EJECUTIVO

### 2. PRODUCCIÓN

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

### 3. INFRAESTRUCTURA E INVERSIONES

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

### 4. COMERCIO EXTERIOR

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

### 5. ENTORNO INTERNACIONAL

### 6. ENTORNO NACIONAL



## RESUMEN EJECUTIVO

En el primer trimestre de 2022 se registró un crecimiento positivo, algo por debajo del dinamismo alcanzado en el primer trimestre de 2021, y con señales de que sectores clave para el desempeño de la economía nacional se estarían viendo afectados por la coyuntural externa y local.

En el escenario internacional, el desempeño de las economías desarrolladas se vio mermado, entre otros factores, por los efectos económicos de la variante ómicron de la COVID-19, los problemas en las cadenas de suministro global y la inflación.

Así, la actividad económica peruana, en el período enero-marzo de 2022, según cifras del INEI, registró un aumento del 3.8% con respecto al mismo período del año anterior. Dicho resultado se debió al comportamiento positivo de sectores como alojamiento y restaurantes (+49.4%); transporte, almacenamiento, correo y mensajería (+12.4%); comercio (+5.9%); telecomunicaciones y otros servicios de información (+4.1%); administración pública y defensa (+3.8%); agropecuario (+3.7%); electricidad, gas y agua (+3.4%); servicios prestados a empresas (+3.1%); manufactura (+2%); y minería e hidrocarburos (+1.1%).

En lo que respecta al sector minería e hidrocarburos, este registró un aumento del 1.1% en el primer trimestre de 2022. En el caso de la minería metálica, esta cayó un 0.7%, debido al retroceso en los niveles de producción de zinc (-11.8%), plata (-6.6%), plomo (-4%), oro (-2.1%) y hierro (-1,1%). Por su parte, la actividad agropecuaria alcanzó un crecimiento del 3.7% debido al desempeño positivo de la producción agrícola (+4.3%) y pecuaria (+2.8%).

El sector alojamiento y restaurantes fue el que más creció en el primer trimestre de 2022, con un dinamismo del 49.4%. Así, en dicho período, el sector sobrepasó los niveles registrados en 2021, aunque todavía no se recupera respecto de los niveles prepandemia. El subsector alojamiento creció un 83.5% y el restaurantes, un 47.2%, principalmente por la mayor afluencia de turistas internacionales y nacionales.

En lo que respecta al resultado de la inversión, la privada registró un avance mínimo y la pública retrocedió. Según cifras del BCRP, la primera aumentó un 0.8%, mientras que la segunda cayó un 13.7%. Cabe mencionar que la inversión privada, como porcentaje del PBI, alcanzó un 21.3%, 0.7 puntos porcentuales menos de lo registrado en el mismo período del año pasado.

En cuanto a nuestras exportaciones, estas alcanzaron un valor de US\$ 13,478 millones, un 3.1% más con respecto al primer trimestre de 2021. En cuanto a las exportaciones del rubro tradicional, cayeron un 4.9%, mientras que las del no tradicional se incrementaron un 24.5%. En el caso de las primeras, el resultado se debió, principalmente, a la contracción del sector minero, que retrocedió un 19.9%; por su parte, el aumento de las segundas obedeció, en mayor medida, al resultado de las exportaciones de los sectores agropecuario, químico, textil y pesquero, con incrementos del 17.1%, 31.8%, 37.2% y 19.8%, respectivamente.

Asimismo, las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 14,095 millones, un 22.3% más que en el primer trimestre de 2021, debido al aumento de las importaciones de bienes intermedios (+42.2%) y bienes de capital (+3.5%), las cuales representaron un 53% y 27%, respectivamente.

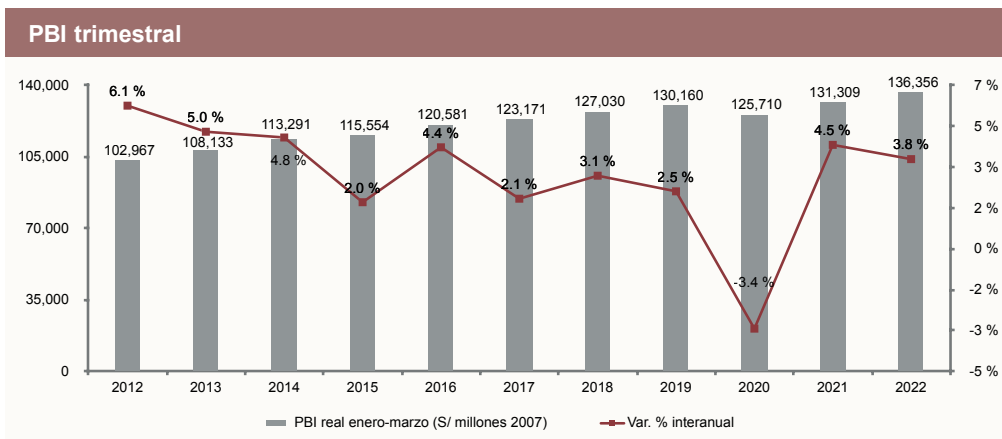
De acuerdo con el BCRP, la inversión privada crecería un 0% durante 2022. Entidades financieras sostienen que esta incluso retrocedería, pues al complicado escenario internacional, que impacta directamente en las capacidades de compra de bienes de primera necesidad, se le suma la coyuntural local, caracterizada por la crisis de gobernabilidad y las decisiones tardías para afrontar situaciones.

A fin de recuperar la confianza empresarial, aún en terreno negativo, y captar la atención de inversionistas del mundo, no basta con declaraciones, sino hacen falta acciones concretas y un deslinde completo con la intención de modificar el capítulo económico de la Constitución, que ha sido piedra fundamental en el desarrollo y bienestar de nuestro país. Estamos a tiempo, pero ¿existe la voluntad?

## PRODUCCIÓN

**Actividad Económica.** Durante el periodo enero-marzo de 2022, la actividad económica aumentó un 3.8% con respecto al mismo periodo de 2021. De esta manera, se alcanzó una producción real de S/ 136,356 millones entre enero y marzo de 2022, lo cual supera los niveles prepandemia de 2019. El aumento en la actividad productiva se debió al resultado de los sectores alojamiento y restaurantes (+49.4%); transporte, almacenamiento, correo y mensajería (+12.4%); comercio (+5.9%); telecomunicaciones y otros servicios de información (+4.1%); administración pública y defensa (+3.8%); agropecuario (+3.7%); electricidad, gas y agua (+3.4%); servicios prestados a empresas (+3.1%); manufactura (+2%); y minería e hidrocarburos (+1.1%). Por su parte, los sectores que se contrajeron en el primer trimestre de 2022 fueron construcción (-0.5%); financiero y seguros (-5.3%); y pesca (-26.2%)

De acuerdo con el INEI, en el primer trimestre del año, el dinamismo de la economía se debió al incremento del consumo de las familias, que creció un 4.8%, así como las exportaciones de bienes y servicios, que aumentaron un 4%. Con este resultado, la economía peruana acumuló cinco trimestres consecutivos de crecimiento económico.

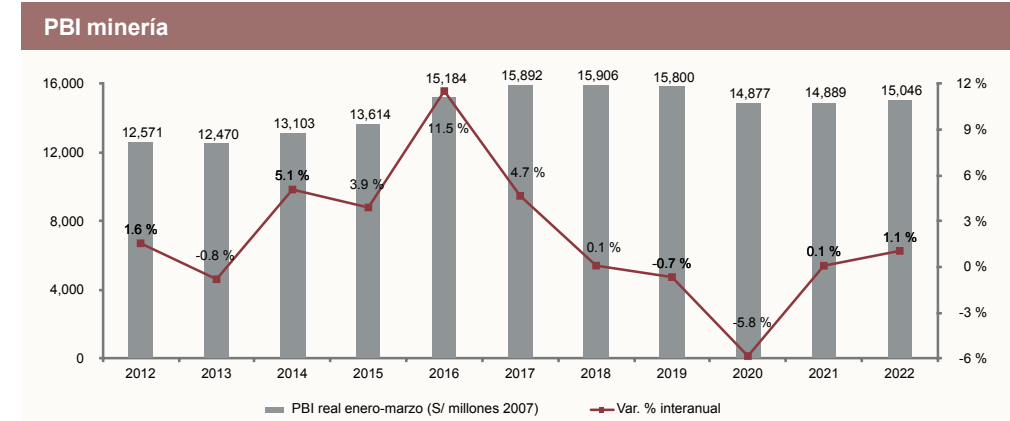


Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

**Actividad Minera.** El sector minería e hidrocarburos registró un dinamismo del 1.1% en el periodo enero-marzo de 2022. Si bien el subsector de hidrocarburos acumuló un crecimiento del 11.6% a marzo de 2022, el subsector minería metálica retrocedió un 0.7%. En el primer trimestre de 2022, la caída del subsector minería metálica se debió al retroceso en los niveles de producción de zinc (-11.8%), plata (-6.6%), plomo (-4%), oro (-2.1%) y hierro (-1,1%), mientras que los metales que registraron un incremento en su producción fueron el estaño (+6.6%), el cobre (+3%) y el molibdeno (+2,1%).

El desempeño de la actividad es el reflejo de un menor volumen tratado en las plantas concentradoras y menores leyes en el mineral procesado, agravada por la recurrencia y continuidad de la conflictividad social de tipo socioambiental.

En cuanto a las principales empresas del sector, de acuerdo con el Minem, en el caso de la extracción cuprífera, esta creció un 4% por el aumento de los niveles de producción de la Compañía Minera Antamina (+4%), la Sociedad Minera Cerro Verde (+9%) y la Minera Las Bambas (+7%), mientras que Southern Perú redujo su nivel de producción un 23%. Por su parte, la producción de oro retrocedió un 2%, ante los menores



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

volúmenes reportados por la Minera Aurífera Retamas (-10%) y la Compañía Minera Ares (-6%). No obstante, la Compañía Minera Poderosa y la Minera Yanacocha presentaron una variación positiva con respecto al mismo periodo de 2021, del 4% para ambas.

En cuanto a la extracción de plata, esta se contrajo un 7%, como resultado de la menor producción de Compañía Minera Ares (-3%) y la Minera Chinalco Perú (-9%), mientras que las empresas que registraron un crecimiento en su producción fueron la Compañía Minera Antamina (+25%) y Volcan Compañía Minera (+10%). Por el lado de la producción de zinc, esta retrocedió un 12% durante el periodo enero-marzo de 2022. Esta reducción se debió a la menor producción de Nexa Resources (-17%) y Compañía Minera Antamina (-2%). Por su parte, las compañías que registraron un crecimiento en su producción durante el primer trimestre de 2022 fueron Nexa Resources El Porvenir (+16%) y Volcan Compañía Minera (+10%).

**Ranking de principales mineras según tipo de mineral (enero-marzo 2022)**

N.º	Cobre (TMF)	2021	2022	Var. % 22/21
1	Compañía Minera Antamina	109,900	114,811	4%
2	Sociedad Minera Cerro Verde	102,480	111,615	9%
3	Southern Perú	97,963	75,537	-23%
4	Minera Las Bambas	64,402	68,969	74%
<b>Subtotal</b>		<b>374,745</b>	<b>370,932</b>	<b>-1%</b>
<b>Total</b>		<b>531,371</b>	<b>553,749</b>	<b>4%</b>

N.º	Oro (g f.)	2021	2022	Var. % 22/21
1	Compañía Minera Poderosa	2,089,165	2,165,114	4%
2	Minera Yanacocha	1,932,277	2,018,561	4%
3	Minera Aurífera Retamas	1,819,427	1,638,720	-10%
4	Compañía Minera Ares	1,336,581	1,259,886	-6%
<b>Subtotal</b>		<b>7,177,450</b>	<b>7,082,281</b>	<b>-1%</b>
<b>Total</b>		<b>22,805,634</b>	<b>22,334,151</b>	<b>-2%</b>

N.º	Plata (kg f.)	2021	2022	Var. % 22/21
1	Compañía Minera Antamina	105,868	132,030	25%
2	Compañía Minera Ares	67,224	65,137	-3%
3	Volcan Compañía Minera	54,558	56,546	4%
4	Minera Chinalco Perú	48,126	43,583	-9%
<b>Subtotal</b>		<b>275,776</b>	<b>297,296</b>	<b>8%</b>
<b>Total</b>		<b>791,323</b>	<b>738,966</b>	<b>-7%</b>

N.º	Zinc (TMF)	2021	2022	Var. % 22/21
1	Compañía Minera Antamina	134,939	131,749	-2%
2	Volcan Compañía Minera	31,640	34,896	10%
3	Nexa Resources Perú	26,978	22,323	-17%
4	Nexa Resources El Porvenir	12,151	14,055	16%
<b>Subtotal</b>		<b>205,708</b>	<b>203,023</b>	<b>-1%</b>
<b>Total</b>		<b>390,752</b>	<b>344,512</b>	<b>-12%</b>

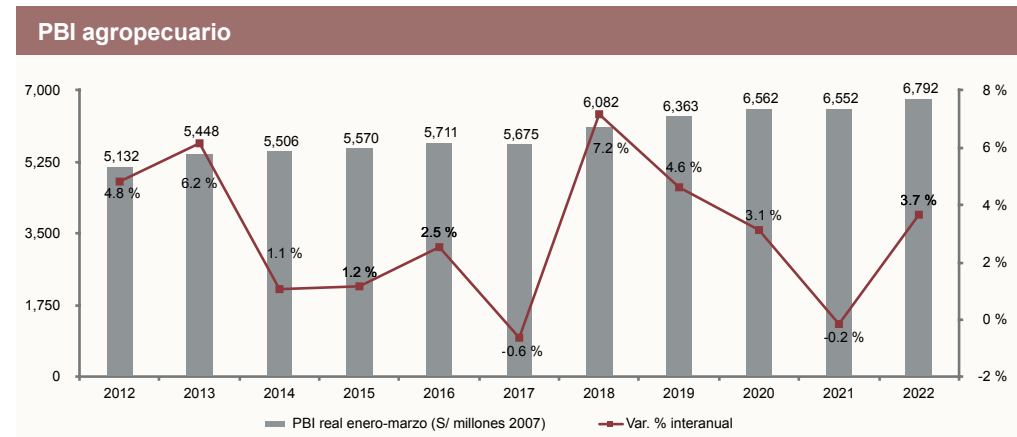
Fuente: MINEM. Elaboración: ComexPerú.

**Actividad Agraria.** De acuerdo con el INEI, en el primer trimestre de 2022, la producción agropecuaria alcanzó un total de S/ 6,792 millones, lo que significó un crecimiento del 3.7% con respecto al mismo periodo de 2021. Dicho resultado se da como consecuencia del crecimiento que presentó el subsector agrícola (+4.3%) y el subsector pecuario (+2.8%). Así, la actividad agropecuaria se posicionó como el segundo sector menos dinámico.

Una parte importante del desempeño de la producción agrícola estuvo encabezada por la mandarina, que registró un crecimiento interanual del 22.9% en el primer trimestre de 2022 respecto del mismo periodo de 2021 y una producción de 84,400 toneladas (t). Le siguen el limón (+14.3%; 114,800 t), la palma aceitera (+11.7%;

286,600 t), la uva (+10%; 413,300 t) y el plátano (+7.7%; 635,900 t). Por otro lado, los productos con menor dinamismo durante el primer trimestre de 2022 fueron la cebolla (-26.4%), el tomate (-25%), el ajo (-14.8%), la aceituna (-13.5%) y la caña de azúcar (-12.9%).

Durante el mes de marzo, la producción del sector aumentó un 0.5% por el crecimiento de la producción agrícola (+0.3%) y pecuaria (+1.6%). Respecto del primero, hubo un avance en la producción de maíz amiláceo (+33.1%), papa (+13.4%), limón (+13.1%), uva (+11.6%), aceituna (+8.3%) y mandarina (+6.4%). Sobre el segundo, los siguientes productos registraron una evolución positiva: porcino (+4.5%), ave (+2.4%), vacuno (+1.2%), leche (+1%), y huevos (+0.6%).



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

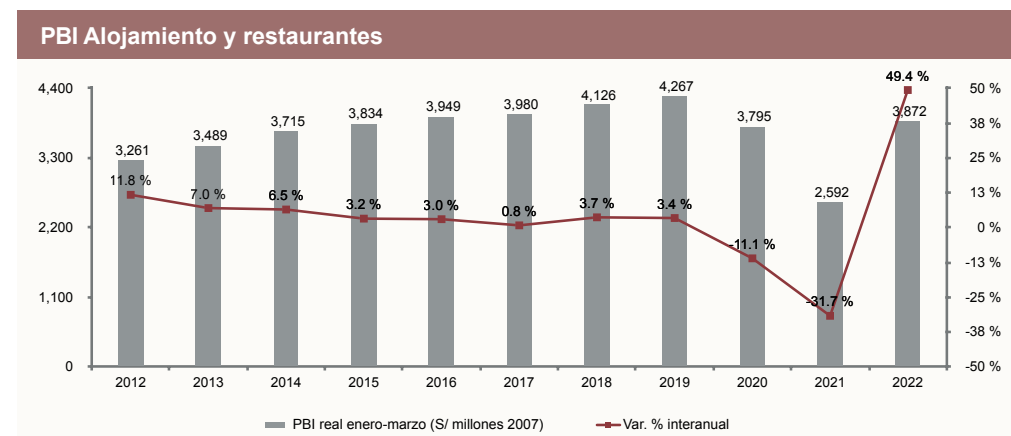
**Productos agropecuarios de mayor crecimiento (miles de toneladas)**

Ranking	Productos agropecuarios	Producción enero-marzo 2021	Producción enero-marzo 2022	Var. % interanual 2021/2022	Producción marzo 2022	Var. % marzo 2021/2022
1	Mandarina	68.6	84.4	22.9%	44.9	6.4%
2	Limón	100.4	114.8	14.3%	40.2	13.1%
3	Palma aceitera	256.5	286.6	11.7%	88.8	-3.3%
4	Uva	375.6	413.3	10%	85.1	11.6%
5	Plátano	590.2	635.9	7.7%	202.8	3.9%

Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

**Actividad con Mayor Dinamismo.** Durante el periodo enero-marzo de 2022, el sector con mayor dinamismo fue el de alojamiento y restaurantes, con un crecimiento del 49.4%, frente al mismo periodo de 2021. De esta forma, entre enero y marzo de 2022, este sector sobrepasa los niveles registrados en 2021, pero todavía no se recupera frente a los niveles prepandemia. Este resultado se debió a la mayor actividad de los subsectores alojamiento (+83.5%) y restaurantes (+47.2%), principalmente por la mayor afluencia de turistas internacionales y nacionales, en el marco de la reactivación del turismo interno y el turismo receptivo.

En el primer trimestre de 2022, el subsector alojamiento registró un crecimiento del 83.5%, por el incremento del turismo, debido a las acciones implementadas para reactivar y dinamizar el turismo interno y recuperar el turismo receptivo. Por su parte, el crecimiento registrado por el subsector restaurantes (+47.2%) se debió, principalmente, a un mejor desempeño en las actividades de restaurantes y de servicios móviles de comida, especialmente en los rubros de pollerías, comidas rápidas, chifas, cevicherías y café restaurantes; gracias a la ampliación de horas de atención al público ante la eliminación del toque de queda a nivel nacional y el mayor aforo permitido dentro y fuera de los establecimientos.

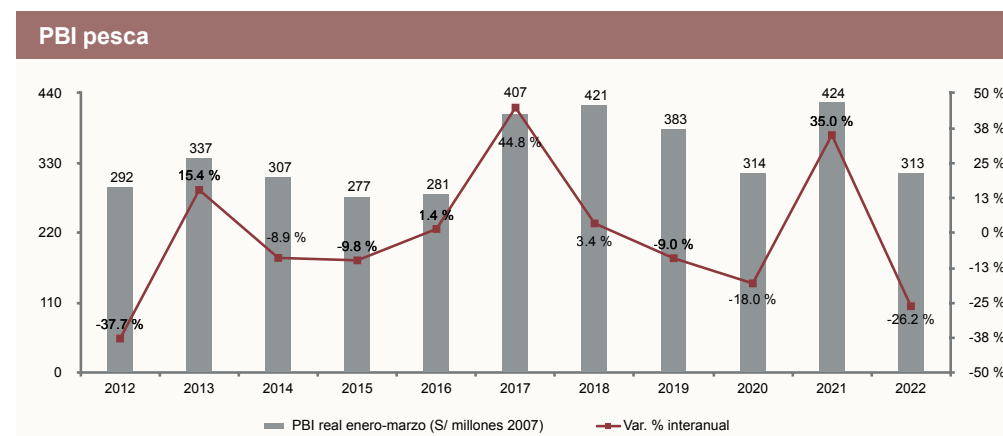


Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

**Actividad con Menor Dinamismo.** De acuerdo con el INEI, en el periodo enero-marzo de 2022, la producción pesquera alcanzó un total de S/ 313 millones, una caída del 26.2% con respecto al mismo periodo de 2021. Dicho resultado se da como consecuencia de la menor pesca marítima (-30.1%), contrarrestado por el crecimiento de la pesca continental (+12.1%). Así, la actividad pesquera se posicionó como el sector que menos creció durante el periodo de análisis, lo que lo ubica como el sector menos dinámico.

El desempeño de la producción pesquera estuvo encabezado por la pesca continental: frescos, que registró un crecimiento interanual del 30.4% en el periodo enero-marzo de 2022, respecto del mismo periodo de 2021, y una producción de 14.6 miles de toneladas (t). Le siguen la pesca continental: secos, salados (+2.1%; 2.5 miles de t); la pesca continental: congelados (-3.6%; 4.6 miles de t); los frescos (-8.4%; 102.2 miles de t) y las conservas (-13.8%; 48.7 miles de t).

Por otro lado, los productos con menor dinamismo durante el periodo enero-marzo de 2022 fueron los de consumo humano directo: secos, salados (-19.3%); los de consumo humano directo: congelados (-26.4%); y los de consumo industrial, anchovetas (-69.4%).



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

## INFRAESTRUCTURA E INVERSIONES

### Brecha de Infraestructura.

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

Sector	Brecha de corto plazo (2019-2023)	Brecha de largo plazo (2019-2038)
Agua	6,019	24,245
Saneamiento	28,819	71,544
Telecomunicaciones	12,151	20,377
Transportes	35,970	160,958
Electricidad	-	7,059
Educación	-	5,917
Salud	27,545	58,727
Hidráulico	6,679	14,625

Fuente: Universidad del Pacífico. Elaboración: ComexPerú.

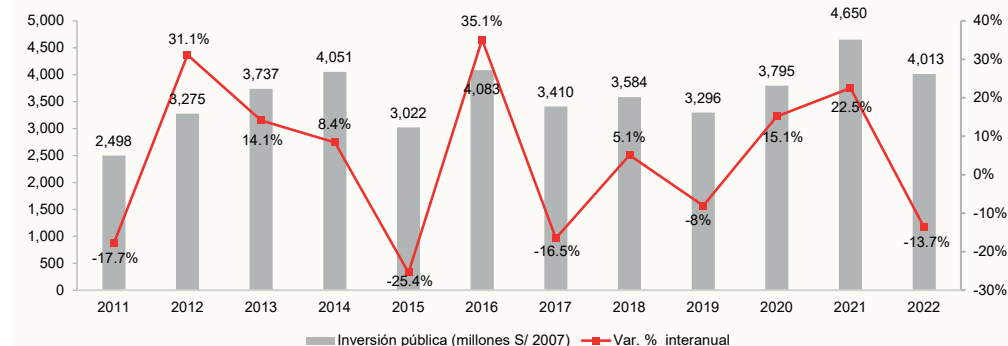
De acuerdo con el Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad, elaborado por la Universidad del Pacífico en 2019, por encargo del MEF, la brecha de infraestructura de largo plazo (2019-2038) asciende a S/ 363,452 millones. Entre los sectores evaluados están los de transporte (44% de la brecha 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 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 el primer trimestre de 2022, la inversión pública ascendió a S/ 4,013 millones, lo que significó una caída del 13.7% con respecto del mismo periodo de 2021, en el que se invirtieron S/ 4,650 millones (+22.5% con relación al mismo periodo de 2020). Esto no sorprende al considerar que, por ejemplo, el sector educación solo ha ejecutado S/ 163 millones en el primer trimestre de 2022, en comparación con el mismo trimestre de 2021, en el que la ejecución del presupuesto designado para inversión alcanzó los S/ 411 millones. Asimismo, en el sector salud solo se ejecutaron S/ 52 millones, S/ 85 millones menos que en el primer trimestre de 2021. Además, los cuatro proyectos agrícolas del Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad pertenecientes al Ministerio de Agricultura y Riego están paralizados, y se han ejecutado solo S/ 3.1 millones. Estos malos desempeños de inversión transversal a varios sectores tienen como consecuencia una caída de la inversión pública, tal y como se muestra en el siguiente gráfico.

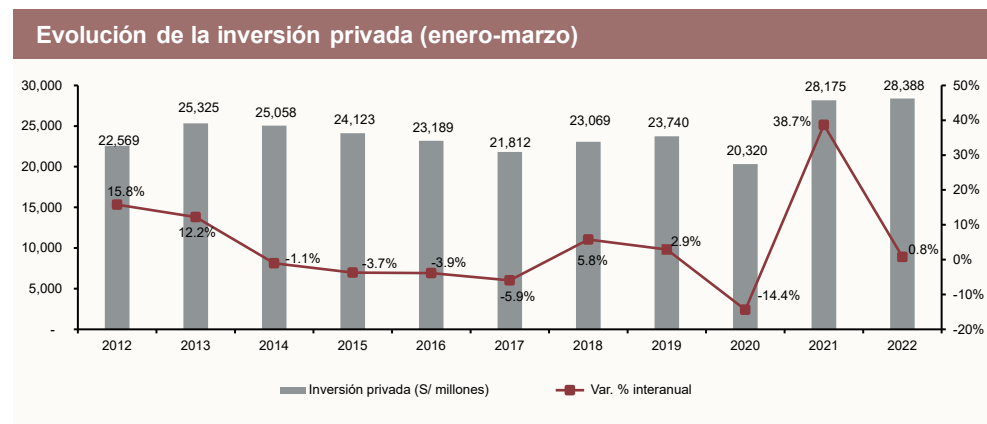
La inversión pública **cayó un 13.7%** respecto del mismo periodo de 2021

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



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

**Inversión Privada.** De acuerdo con cifras del BCRP, durante el primer trimestre de 2022, la inversión privada ascendió a S/ 28,388 millones, lo que significó un incremento del 0.8% con respecto al mismo periodo de 2021, durante el cual se invirtieron S/ 28,175 millones. Del mismo modo, la inversión privada como porcentaje del PBI alcanzó un 21.3%, 0.7 puntos porcentuales menos que lo registrado el año pasado.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

## Inversión Extranjera Directa.

Si bien todavía no se dispone de nueva información a la fecha, es importante resaltar que, según cifras del BCRP, en 2021, el flujo de IED alcanzó los 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,

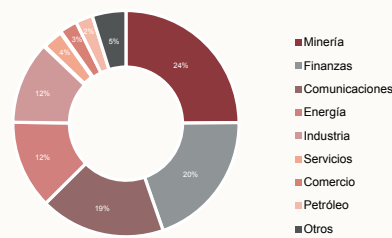
estamos utilizando la serie histórica de IED calculada con base en la metodología del BCRP, la cual difiere de la provista por ProInversión.

Respecto de la estructura de estas inversiones, de acuerdo con 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 para el periodo 2022-2025 para la modernización del sector industrial, la innovación y los proyectos de desarrollo sostenible.



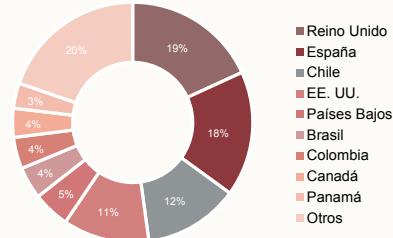
\*Inversiones que comprenden un 10% a más de participación en el patrimonio de la empresa. Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

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



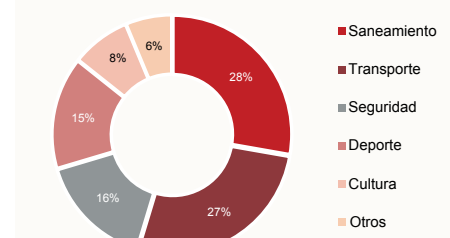
Fuente: ProlInversión. Elaboración: ComexPerú.

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



Fuente: ProlInversión. Elaboración: ComexPerú.

Inversión en Oxl según sector 2022 (US\$ millones)



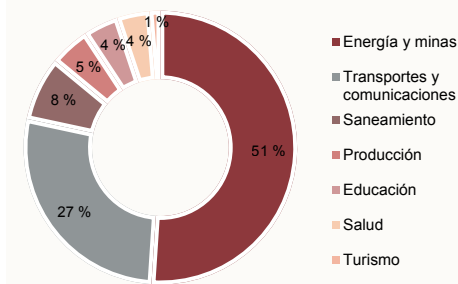
\*Información al primer trimestre de 2022.  
\*\*La sección Otros incluye comercio, riego, energía, turismo, ambiente, vivienda y desarrollo urbano, saneamiento y pesca.  
Fuente: ProlInversión. Elaboración: ComexPerú.

Oxl. El mecanismo de Oxl ha permitido unos S/ 6,245 millones de inversión desde 2010, a través de 490 proyectos, según datos de ProlInversión. A marzo de 2022, se invirtieron S/ 143 millones a través de Oxl, un 152.8% más que los resultados del año anterior, lo que ha beneficiado a 1,868,298 peruanos. Los sectores en los que se realizaron dichos proyectos fueron saneamiento (28%), transporte (27%), seguridad (16%), deporte (15%) y cultura (8%).

## APPs y Obras por Impuestos

APP. Durante el periodo 2022-2023, ProlInversión espera que unos US\$ 16,036 millones sean invertidos por APP. Al respecto, 21 proyectos (US\$ 6,899 millones) se encuentran en maduración, 14 (US\$ 5,438 millones) están en adjudicación, mientras que otros 9 (US\$ 3,698 millones) pertenecen a declaratoria de interés. Estos se concentran principalmente en los siguientes sectores: energía y minas (US\$ 8,185 millones), transportes y comunicaciones (US\$ 4,381 millones), y saneamiento (US\$ 1,220 millones).

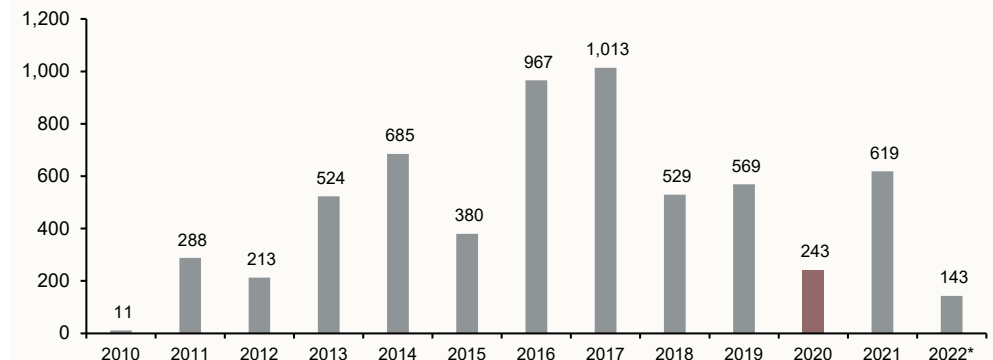
Inversión estimada por APP según sector



\*Actualizado a noviembre 2021  
\*\*Proyectos según cartera (marzo 2022-diciembre 2023).  
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)



\*Información actualizada a marzo.  
Fuente: ProlInversión. Elaboración: ComexPerú.

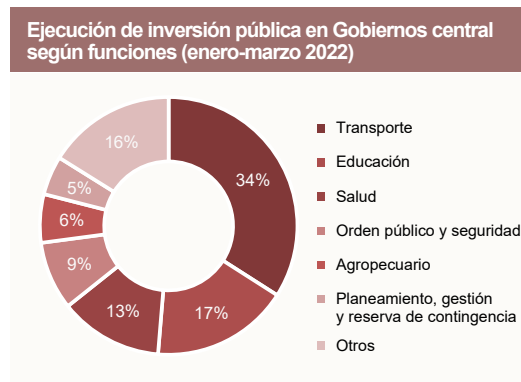


## Ejecución de proyectos de inversión pública.

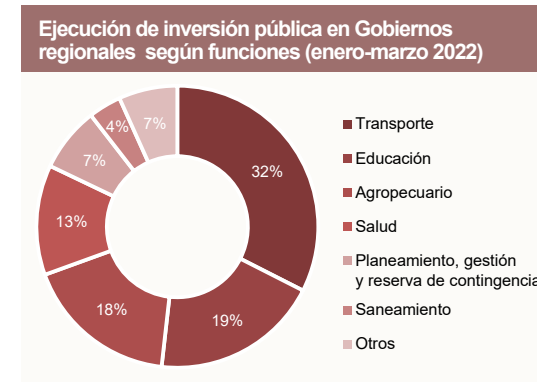
En cuanto a los proyectos de inversión pública, en el primer trimestre de 2022, el Gobierno central ejecutó S/ 2,369 millones, lo que significó una reducción del 22.5% en comparación con el mismo periodo de 2021. El sector en el que más invirtió fue transporte, con S/ 806 millones, seguido por educación, con S/ 409 millones, y salud, con S/ 307 millones.

Por su parte, los Gobiernos regionales ejecutaron S/ 1,128 millones, es decir, se registró un incremento del 3.5% con respecto al mismo periodo de 2021. El sector en el que más invirtió fue transporte, con S/ 366 millones, seguido por educación, con S/ 218 millones, y agropecuario, con S/ 199 millones.

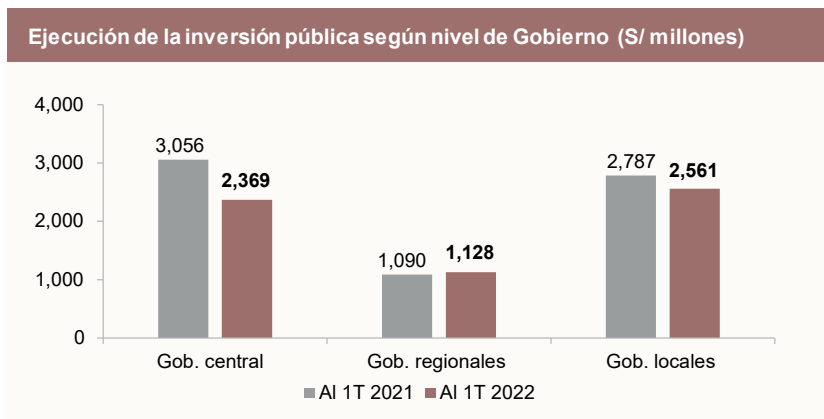
Por último, los Gobiernos locales ejecutaron S/ 2,561 millones, lo que significó una reducción del 8.1% con respecto al mismo periodo de 2021. El sector en el que más se invirtió fue transporte, con S/ 731 millones, seguido por saneamiento, con S/ 331 millones, y educación, con S/ 315 millones.



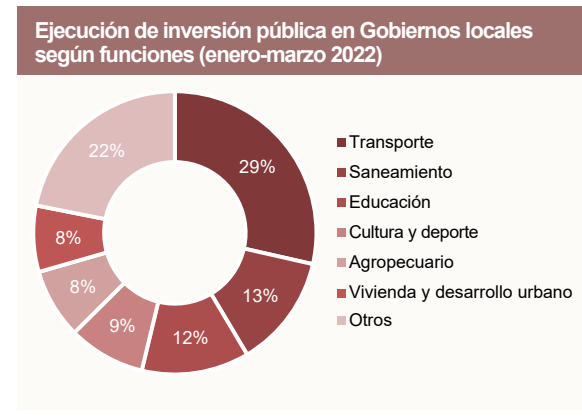
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.

## COMERCIO EXTERIOR

**Exportaciones.** Las exportaciones totales entre enero y marzo de 2022 registraron un valor de US\$ 13,478 millones, según la Sunat. Esta cifra representa un crecimiento del 3.1% con respecto al mismo periodo de 2021. Cabe mencionar que los resultados para el mismo periodo de 2021 y 2020 tuvieron variaciones interanuales del 32.3% y el -9.7%, respectivamente.

El comportamiento de las exportaciones durante el periodo enero-marzo de 2022 se explica, principalmente, por el crecimiento de las exportaciones no tradicionales. Estas sumaron un valor de US\$ 4,396 millones, un 24.5% más con relación al mismo periodo del año anterior. Por su parte, las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 9,082 millones, un 4.9% menos respecto al mismo periodo de 2021.

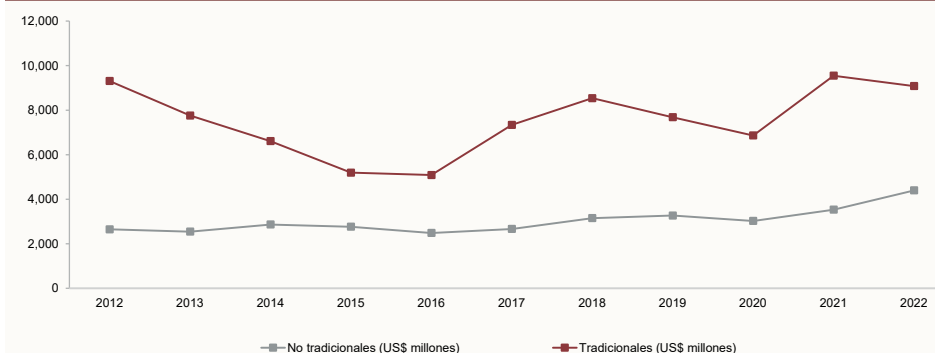
En cuanto a la evolución de los envíos al exterior por sectores, dentro del rubro tradicional, el sector minero tuvo el peor desempeño durante enero-marzo de 2022, en comparación con enero-marzo de 2021, con una contracción del 19.9%. El sector pesquero también experimentó una contracción en el primer trimestre de este año en comparación con el mismo periodo del año previo; no obstante, esta fue de tan solo el 1.6%. Por su parte, los sectores petrolero y agrícola presentaron variaciones

Evolución de las exportaciones peruanas (enero-marzo)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Evolución de las exportaciones peruanas (enero-marzo)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

interanuales del 163.5% y el 372%, respectivamente. Los subsectores con mejor desempeño fueron el de derivados de petróleo y el de café, que experimentaron un crecimiento interanual del 167.9% y el 477.8%, respectivamente.

Por otro lado, en cuanto al rubro no tradicional, todos los sectores, excepto artesanías, presentaron tasas de crecimiento interanuales positivas. El sector agropecuario, que tuvo el 45.9% de la participación del sector no tradicional, presentó un crecimiento interanual del 17.1% en el primer trimestre de 2022; el químico creció un 31.8%; el textil, un 37.2%; el pesquero, un 19.8%; el siderometalúrgico, un 38.3%; la minería no metálica, un 35.3%; el metalmecánico, un 32.9%; el de maderas y papeles, un 32%; varios incluyendo joyería, un 22.4%; y pieles y cuero, un 63.8%. Artesanías, por su parte, experimentó un retroceso del 34.2% en el primer trimestre del año con respecto al mismo periodo de 2021.

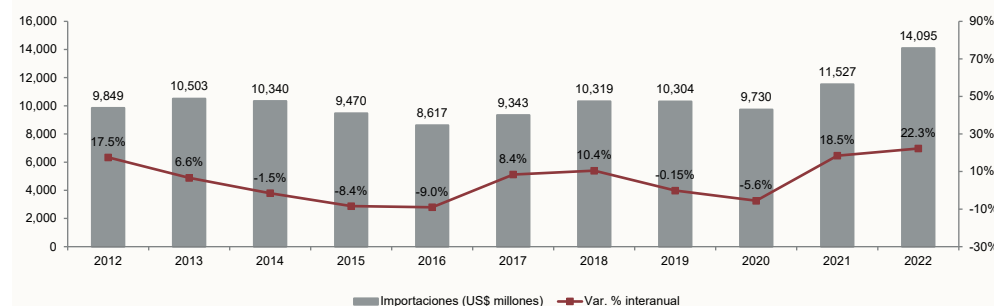
En lo que respecta al rubro tradicional, las exportaciones mineras y petroleras representaron el 71% y el 17.2% del rubro, respectivamente; mientras que, en el rubro no tradicional, nuestros envíos del sector agropecuario, químico y textil representaron el 45.9%, el 11.7% y el 10.6%, respectivamente.

En cuanto a los destinos de exportación, China se mantiene como líder en el *ranking* y suma un monto de US\$ 3,712 millones, lo que representa un 27.4% del total de las exportaciones peruanas del primer trimestre. Destacaron los envíos de cobre y sus concentrados (US\$ 2,615 millones; -22.4%) y los de gas natural licuado (US\$ 844 millones; +185.9%). Asimismo, EE. UU. fue nuestro segundo principal destino exportador, con un monto de US\$ 7,204 millones, lo que equivale al 15.1% del total exportado. Los principales productos exportados a este país fueron el oro en las demás formas en bruto, que sumó US\$ 655 millones (-3.4%); las uvas frescas (US\$ 368 millones; +33.9%) y los minerales de molibdeno y sus concentrados (US\$ 221 millones; +86.8%). Durante el periodo enero-marzo de 2022, también destacaron las exportaciones a Corea del Sur, Japón y Canadá, las cuales alcanzaron montos de US\$ 865 millones (+56%), US\$ 634 millones (-7.4%) y US\$ 575 millones (-14.8%), respectivamente.

**Importaciones.** Durante el periodo enero-marzo de 2022, las compras al exterior alcanzaron un monto de US\$ 14,095 millones, equivalentes a un crecimiento del 22.3% con respecto al mismo periodo de 2021.

Respecto de la estructura general de las importaciones, entre enero y marzo de 2022, los bienes intermedios representaron un 53% (US\$ 7,477 millones), seguidos por los bienes de capital, con un 27% (US\$ 3,800

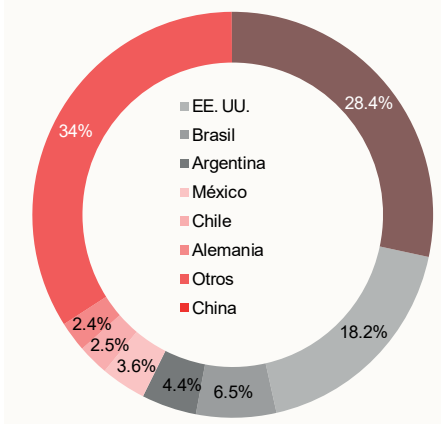
### Evolución de las importaciones peruanas (enero-marzo)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

millones), y los bienes de consumo, con un 19.9% (US\$ 2,807 millones). En lo que respecta a las importaciones de bienes intermedios, su desempeño subió un 42.2% con relación al mismo periodo de 2021, lo que se explica por el crecimiento de nuestras compras en los sectores combustibles (US\$ 2,020 millones; +65%) y materias primas para la industria (US\$ 4,944 millones; +36.7%). De igual modo, las importaciones de capital crecieron un 3.5%, principalmente debido al incremento en las compras de equipos de transporte (US\$ 832 millones; +13.9%) y materiales de construcción (US\$ 492 millones; +11.8%). Por último, las importaciones de bienes de consumo crecieron un 8.2%. Este resultado se explica por el crecimiento de las importaciones de bienes no duraderos (US\$ 1,641 millones, +13.7%).

### Estructura de las importaciones peruanas según origen



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

En cuanto a los principales países de origen de las importaciones peruanas, durante el periodo enero-marzo de 2022, destacaron China y EE. UU., con una participación del 29.6% y el 21%, respectivamente. Las importaciones desde el país asiático registraron un valor de US\$ 4,178 millones (+28%). Los productos más importados desde China fueron los teléfonos inteligentes, por un monto de US\$ 359 millones; las *laptops*, por US\$ 269 millones (+13.5%), y los vehículos ensamblados con motor de émbolo, por US\$ 144 millones (+22.1%). En el caso de nuestras compras desde EE. UU., sumaron US\$ 2,965 millones (+26%) y el principal producto fueron los aceites de petróleo o de mineral bituminoso, con un contenido de azufre menor o igual a 50 ppm (US\$ 528 millones; +87.3%). Completan el *top* cinco de los principales orígenes Brasil (US\$ 969 millones; +34.9%), Argentina (US\$ 691 millones; +88.7%) y México (US\$ 478 millones; +3.9%).

## 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.

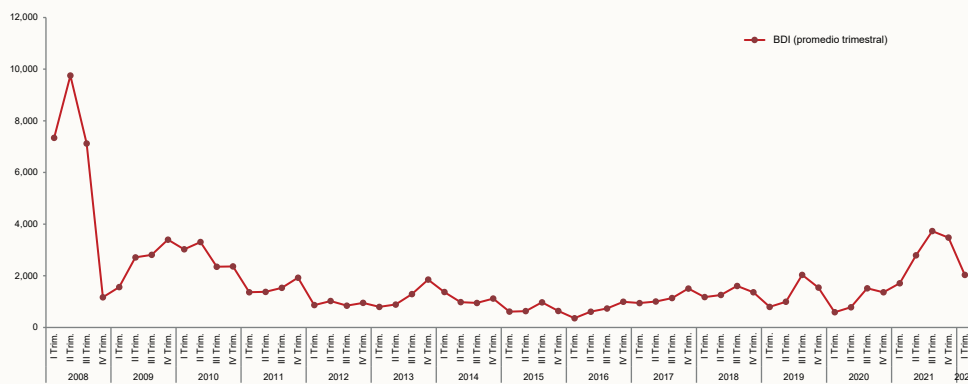
Así, este índice mide directamente el escenario global de oferta y demanda de commodities enviados vía marítima, como materiales de construcción, carbón, metales y granos, que son insumos base para la actividad industrial. Por ello, el BDI también funciona como un indicador económico eficiente sobre el crecimiento de la producción futura y la actividad económica.

De acuerdo con las cifras oficiales, se observa una tendencia a la baja del BDI en los primeros tres meses del año. No obstante, la variación interanual del índice ha sido positiva. Durante el primer trimestre de 2022, el promedio del índice fue de 2,037.1, cifra un 19% mayor a la del mismo periodo de 2021 y un 244.7% por encima del valor promedio registrado en 2020 (591).

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

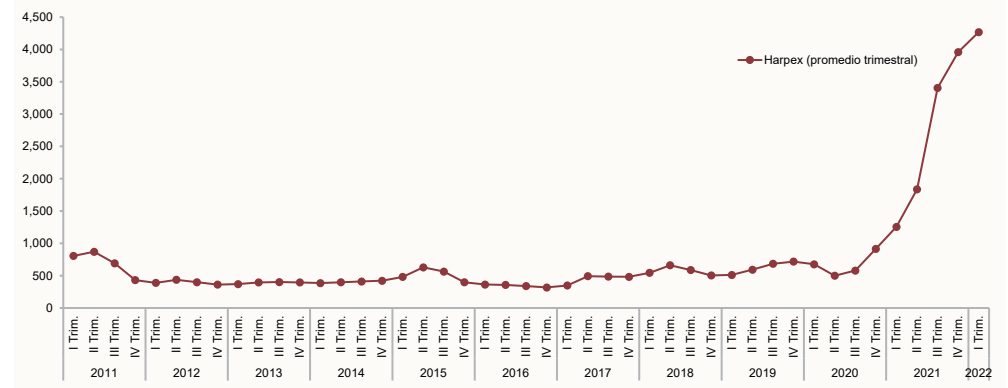
Los resultados del Harpex para el primer trimestre de 2022 muestran que los fletes se incrementaron enormemente. El valor promedio para el periodo enero-marzo de 2022 subió cerca del 75% respecto del cuarto trimestre de 2021. Aún más, existe un aumento de más del 200% con relación al primer trimestre de 2021. Este resultado sustancial del índice Harpex se debe al incremento en la demanda global de bienes, impulsada 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.

Baltic Dry Index - Evolución trimestral



Fuente: The Baltic Exchange. Elaboración: ComexPerú.

Harpex - Evolución trimestral



Fuente: Harpex. Elaboración: ComexPerú.



## ENTORNO INTERNACIONAL

### Guerra entre Ucrania y Rusia afecta el precio de los alimentos y pone en riesgo la seguridad alimentaria.

De acuerdo con el informe Perspectivas de los mercados de productos básicos, del Banco Mundial, el conflicto entre Rusia y Ucrania ha alterado los patrones del comercio mundial, la producción y el consumo. Por un lado, Ucrania produce casi un tercio del trigo y la cebada a nivel mundial, mientras que Rusia, junto con Bielorrusia, son el segundo y tercer productores de potasa, insumo clave para los fertilizantes. Así, la subida de los precios de los alimentos básicos y de los fertilizantes ha sido la más marcada desde 2008 y se espera que perdure hasta fines de 2024. La entidad prevé que este año los precios del trigo aumenten más del 40% y marcarían un récord histórico en términos nominales. En esa línea, según afirmaciones del secretario general de la ONU, este contexto inflacionario afectaría la seguridad alimentaria mundial, particularmente de las personas de Asia y América. A modo de recomendación para las políticas públicas, los organismos internacionales sugieren diseñar mecanismos de protección social focalizados, tales como las transferencias monetarias, la alimentación escolar y las obras públicas.

### Crisis en la recuperación del mercado laboral a nivel mundial

Según el reciente informe de la Organización Mundial del Trabajo, en el primer trimestre de 2022, el mundo registró un déficit de 113 millones de puestos de trabajo de tiempo completo con relación al último trimestre de 2019 (prepandemia). Esto respondería a las distintas crisis interconectadas que afectan los mercados de trabajo, tales como la inflación, la turbulencia financiera, el endeudamiento excesivo y la interrupción de la cadena de suministro mundial. Así, la recuperación del mercado laboral para el presente año será lenta e incierta. Bajo un análisis regional, Asia-Pacífico presenta el mayor déficit de empleos respecto de antes de la pandemia, con 77 millones menos, y le siguen África (16 millones), América (6.5 millones) y Europa (10 millones). Además, el organismo señaló que la brecha de género en el mercado internacional continúa ampliándose. A nivel global, las mujeres trabajan en promedio 18.9 horas semanales, mientras que los hombres, un promedio de 33.4 horas. Entre las propuestas para hacer frente a esta problemática se sugiere ajustar las políticas macroeconómicas para abordar la inflación y la sostenibilidad de la deuda, asistir a los grupos más afectados y crear políticas de largo plazo que promuevan la creación de empleos decentes y que ayuden, particularmente, a las micro, pequeñas y medianas empresas.

### La guerra empaña el panorama económico mundial

El año 2022 se consolidaba como uno de recuperación tras los estragos de la pandemia de COVID-19 hasta que se confirmó la invasión rusa a Ucrania. La guerra ha cambiado las perspectivas del crecimiento económico mundial con importantes riesgos a la baja. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, la economía mundial crecería un 3.6% en 2022 y 2023, estimación menor a la prevista en enero. Una reducción similar estima el Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de la ONU, cuya perspectiva de crecimiento global es del 3.1%, casi un punto porcentual menos con relación al 4% previsto en enero del presente año. Del análisis se evidencia que los países más afectados serán los importadores de materias primas, debido al incremento del precio de los alimentos y la energía. Así, EE. UU. alcanzaría un 2.6%, una caída de más de tres puntos respecto del 5.7% registrado en 2021. Por su parte, China avanzaría un 4.5%. Finalmente, el organismo proyecta un crecimiento del 2.5% para América Latina, tanto para 2022 como para 2023.

### Confinamiento en China pone en riesgo el comercio global

En sus últimas estimaciones, la Organización Mundial del Comercio proyectó un crecimiento del 3% del comercio de mercancías para este año, por debajo de las proyecciones brindadas en octubre, que fueron del 4.7%. Esto se explicaría por el impacto de la guerra en Ucrania, las sanciones contra Rusia y los confinamientos impuestos en China para controlar los brotes de COVID-19, que podrían causar estrangulamientos en las cadenas mundiales de abastecimiento. Sobre lo último, el organismo indicó que los confinamientos en Shanghái tendrán impacto en América Latina, principal socio comercial del gigante asiático. Así, habría una menor demanda de cobre, hierro, soja, entre otros productos latinoamericanos que importa China. Además, el Banco Mundial indicó que las estimaciones del crecimiento económico chino podrían caer al 4% de continuar con las restricciones.

### Volatilidad del precio del petróleo tras alcanzar su nivel más alto en marzo

Como producto de la guerra entre Rusia y Ucrania, en marzo, el precio del petróleo crudo Brent, referencia internacional de precios, superó los US\$ 139 por barril, la cuota más alta desde 2008. Así, los precios del petróleo, la gasolina y el gas natural han alcanzado sus niveles más altos en más de una década por el temor a una reducción del suministro. Sin embargo, en las últimas semanas de mayo, se han registrado importantes variaciones en el precio este hidrocarburo que se explican por la reducción de la demanda china, debido al confinamiento impuesto en sus ciudades, y a la dependencia energética de Europa, que impide llegar a un acuerdo sobre el embargo del petróleo ruso. Sobre lo último, según Bloomberg, el bloque de la Unión Europea abandonaría la prohibición de que sus buques puedan transportar petróleo ruso a otros países.



## ENTORNO NACIONAL

### Ejecución de la inversión pública del gobierno nacional cayó un 22.5%

En el primer trimestre de 2022, la ejecución de los proyectos de inversión pública del Gobierno nacional cayó un 22.5% respecto del mismo periodo de 2021, con lo que fue igual a S/ 2,369 millones, según cifras del MEF. A su vez, este monto representó solo un 9% con relación al presupuesto asignado para estos proyectos, el menor porcentaje de ejecución en los últimos cinco años. Los sectores transportes y comunicaciones, educación y salud, que concentran la mayor parte del presupuesto, experimentaron reducciones importantes en su ejecución; el porcentaje de los dos últimos fue de tan solo un 3.8% y un 3.5%, respectivamente. Por otro lado, la Autoridad para la Reconstrucción con Cambios se consolidó como la unidad ejecutora del Gobierno nacional con mejor desempeño, tras haber ejecutado S/ 667 millones en los primeros tres meses del año.

### El BCRP incrementó su tasa de referencia hasta un 4% en el primer trimestre

El BCRP continuó con el incremento de su tasa de referencia, que pasó de un 2.5% al cierre de diciembre de 2021 a un 4% en marzo de 2022. Esta medida de política monetaria ha proseguido en línea con el constante aumento de la inflación, la cual fue del 7.45% en marzo (tasa de inflación a doce meses), según cifras del INEI, muy por encima del rango meta. Los factores que más están influenciando este comportamiento de la inflación son el aumento de los precios internacionales de alimentos y combustibles, los cuales, si bien ya tenían una tendencia a la alza, han sido acentuados por el conflicto internacional entre Rusia y Ucrania. De esta forma, el BCRP espera que la normalización de la inflación ya no se produzca en el presente año, sino que empiece, al menos, durante el primer semestre de 2023. Por supuesto, dada la incertidumbre generada por el conflicto, la recuperación mundial se ha visto ralentizada, lo que probablemente siga afectando los precios de los *commodities* por un tiempo considerable.

### La OCDE invita al Perú a adherirse al grupo de países

El Consejo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) invitó al Perú, a comienzos de 2022, a iniciar el proceso de adhesión a este grupo. El formar parte de este grupo de países implica una serie de compromisos, los cuales involucran principalmente realizar ciertas reformas en temas variados como la gobernanza pública, la lucha anticorrupción, la apertura comercial, entre otros. Del mismo modo, esta adhesión requiere que diversas instituciones públicas realicen ajustes internos relacionados con aspectos como regulación, transparencia y eficiencia de las políticas públicas. De lograr todos estos requisitos, el Perú alcanzaría los estándares de países altamente competitivos, lo que incrementaría su posicionamiento a nivel internacional.

### Obras por impuestos ganan impulso con nueva normativa

En marzo de 2022, la normativa del mecanismo de inversión de obras por impuestos (Oxl) fue actualizada, mediante el Decreto Legislativo N.º 1534, y se introdujeron cambios que significan un nuevo impulso para su implementación. Así, la nueva norma permite financiar obras con fondos como impuestos municipales, recursos directamente recaudados y recursos ordinarios. Ello significa que los Gobiernos regionales y locales que no contaban con ingresos de canon y sobrecanon también podrán utilizar este mecanismo. A su vez, se podrán financiar inversiones de optimización, ampliación marginal, rehabilitación y reposición (IOARR), algo que no era posible antes. Estos cambios son positivos, en especial en el actual contexto, con bajas expectativas de inversión y aún grandes brechas por cerrar en diversos sectores, además de que las Oxl son una excelente fuente de empleo descentralizado.