

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

Marcelo Huaquisto  
 Nash Rebaza  
 Marcela Martel

**Editores**  
 Rafael Zacnich Nonalaya

**Corrección**  
 Ángel García Tapia

**Equipo de Análisis**  
 Diana Tarrillo Rodríguez  
 Paulo Quequezana Barrientos  
 Lety Gómez Díaz  
 Daniel Najarro Salazar

**Diagramación**  
 Eliana García  
 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 semestre de 2022, el desempeño de la economía peruana se vio favorecido por un mayor dinamismo de los sectores alojamiento y restaurantes, transportes, servicios y construcción, aunque atenuado por el estancamiento del sector minería e hidrocarburos.

En el ámbito internacional, sucesos y decisiones de política de economías desarrolladas y emergentes vienen alterando el desempeño de la economía global, a través de diversos canales de transmisión. El conflicto entre Rusia y Ucrania, así como las medidas adoptadas por China para frenar el rebrote de la COVID-19 en su población, han impactado directamente en los precios de la energía y los alimentos, así como en la cadena de suministros a nivel global.

La actividad económica peruana en el primer semestre del año, de acuerdo con el INEI, registró un aumento del 3.5% con respecto al mismo periodo de 2021. Dicho resultado se debió al dinamismo de los sectores alojamiento y restaurantes; transporte, almacenamiento, correo y mensajería; agropecuario; comercio; administración pública y defensa; electricidad, gas y agua; manufactura; telecomunicaciones y otros servicios de información; servicios prestados a empresas; y construcción.

Por otro lado, con respecto al sector minería e hidrocarburos, este registró una variación nula. Mientras que el subsector hidrocarburos aumentó un 15.7%, la minería metálica retrocedió un 2.6%. El resultado del segundo obedece a los menores niveles de producción de zinc (-20.8%), plata (-8.4%), plomo (-7.5%) y cobre (-2.8%). Cabe mencionar que la producción de oro apenas creció un 0.2%.

Uno de los sectores que alcanzó mayor dinamismo fue el de alojamiento y restaurantes, que creció un 44.3%. En detalle, el subsector alojamiento creció un 97.5% y el de restaurantes, un 41.1%. Así, este sector sobrepasa los niveles registrados en 2021, pero todavía no se recupera frente a los niveles prepandemia. Cabe mencionar que este resultado obedece, principalmente, a la mayor frecuencia de llegada de turistas extranjeros y al turismo interno, además de la ampliación de los horarios de atención en restaurantes y establecimientos de comida. Por otro lado, el sector que registró el menor dinamismo

fue pesca, que retrocedió un 20% con respecto al primer semestre de 2021, como consecuencia de la caída del 19.6% de la pesca marítima.

En cuanto a la inversión pública, en el primer semestre de 2022, cayó un 5.1% con respecto al mismo periodo del año anterior, lo que se debe a menores niveles de ejecución en sectores clave como transporte y saneamiento. Por su parte, la inversión privada apenas creció un 0.9%, con lo que representó un 20.8% del PBI, 0.5 puntos porcentuales menos que el año pasado.

El resultado del comercio exterior fue bastante positivo, tanto para las exportaciones como para las importaciones. En el caso de las primeras, estas alcanzaron un valor de US\$ 32,211 millones, un 18.5% más con respecto al primer semestre de 2021. En lo que respecta a las exportaciones tradicionales, aumentaron un 17.6%, mientras que las no tradicionales se incrementaron un 21.1%. Por su parte, las importaciones registraron un valor de US\$ 29,287 millones, lo que reflejó un crecimiento del 21.8%, debido a las mayores compras de bienes intermedios (+43.4%), pese a las menores compras de bienes de capital (-0.2%). Aquellos asociados a la agricultura e industria retrocedieron un 8.8% y un 2.7%, respectivamente.

El escenario de la segunda mitad del año es aún incierto, debido a una serie de factores, tanto externos como internos, los cuales inciden fuertemente sobre las expectativas de inversión y las decisiones de consumo. El Ejecutivo y el Legislativo deben tomar conciencia sobre la repercusión de sus decisiones e indecisiones, mas aún en un contexto de desaceleración económica global y altos precios de energía y alimentos, que afectan severamente a la población más vulnerable de nuestro país.

Aún estamos a tiempo para revertir esta situación. Urgen cambios importantes en ministerios y voluntad política en el Legislativo para retomar la senda de crecimiento. Por ejemplo, si los ministerios no están alineados con los objetivos que viene planteando el Ministerio de Economía y Finanzas para impulsar la economía, las estimaciones de crecimiento para 2022, 2023 y en adelante, estarían lejos de conseguirse, con las implicancias en materia de generación de oportunidades y recursos para todos que ello implica.

## PRODUCCIÓN

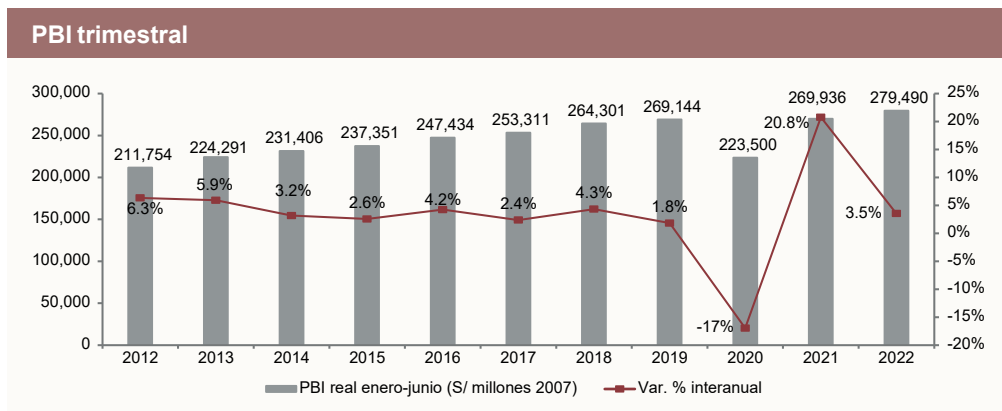
**Actividad Económica.** Durante el periodo enero-junio de 2022, la actividad económica aumentó un 3.5% con respecto al mismo periodo de 2021. De esta manera, se alcanzó una producción real de S/ 279,490 millones en la primera mitad del año, que supera lo registrado en el mismo periodo de 2019. El aumento en la actividad productiva se explicó por el resultado de los sectores alojamiento y restaurantes (+44.3%); transporte, almacenamiento, correo y mensajería (+12.9%); agropecuario (+4.4%); comercio (+4.1%); administración pública y defensa (+3.5%); electricidad, gas y agua (+3%); manufactura (+2.8%); telecomunicaciones y otros servicios de información (+2.5%); servicios prestados a empresas (+2.5%); y construcción (+1.7%). Por su parte, el sector que no registró variación en el periodo de análisis fue minería e hidrocarburos (+0%), mientras que los sectores que se contrajeron en el primer semestre de 2022 fueron financiero y seguros (-6.3%), y pesca (-20%).

De acuerdo con el INEI, en el segundo trimestre, la economía creció un 3.3% frente al mismo período de 2021, como consecuencia del incremento del consumo de las familias, que creció un 4.6%, y el incremento de la inversión bruta fija (+1.2%). Con este resultado, la economía peruana acumuló seis trimestres consecutivos de crecimiento económico.

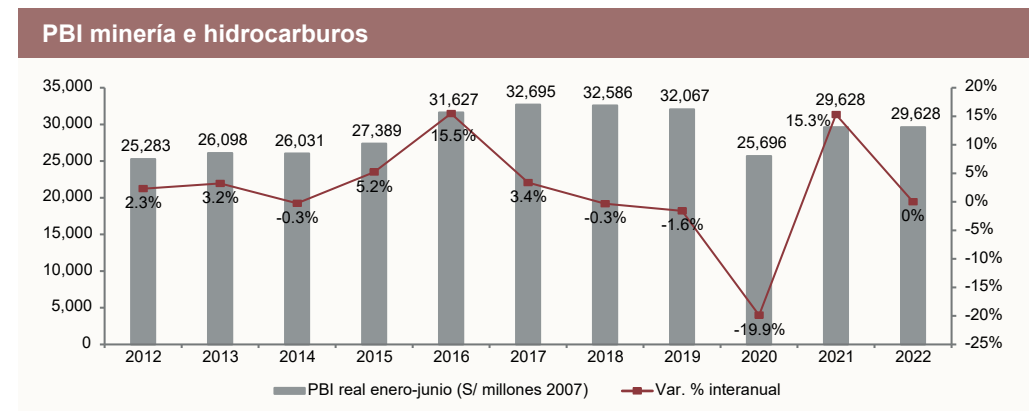
**Actividad Minera.** El sector minería e hidrocarburos registró un crecimiento nulo (0%) en el periodo enero-junio de 2022. Si bien el subsector de hidrocarburos acumuló un crecimiento del 15.7% a junio de 2022, la minería metálica retrocedió un 2.6%. Cabe mencionar que, en el segundo trimestre de 2022, el subsector minería metálica registró una caída del 4.7%. Esto se debió al retroceso en los niveles de producción de zinc (-20.8%), plata (-8.4%), plomo (-7.5%) y cobre (-2.8%); mientras que los metales que registraron un incremento en su producción fueron el molibdeno (+6.3%), el hierro (+2.6%), el estaño (+2.4%) y el oro (+0.2%).

Cabe resaltar que el subsector de minería metálica acumulaba una recuperación desde marzo de 2021, debido a la mayor producción metálica, que fue interrumpido en 2022 tras registrar un retroceso del 0.7% en el primer trimestre del año y del 4.7% en el segundo trimestre. El desempeño en 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.

Cabe resaltar que, recientes estimaciones del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) esperan un crecimiento del 1.7% hacia el final del año, debido a las expectativas de mayor producción de



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

cobre. En detalle, Quellaveco iniciará operaciones comerciales durante la segunda mitad del año y contribuirá con hasta 150,000 toneladas métricas de cobre en 2022. A esto se sumaría la mayor participación de Mina Justa y la Ampliación de Toromocho (fase 1), que operaría su primer año completo tras iniciar operaciones en 2021, con lo cual elevaría gradualmente su producción.

En cuanto a las principales empresas del sector, de acuerdo con el Minem, en el caso de la extracción cuprífera, esta creció un 1% por el aumento de los niveles de producción de la Compañía Minera Antamina (+6%), la Sociedad Minera Cerro Verde (+13%) y la Minera Chinalco (+8%), mientras que Southern Perú redujo su nivel de producción un 24%. Por su parte, la producción de oro retrocedió un 1%, ante el menor volumen reportado por la Minera Aurífera Retamas (-12%) y el crecimiento nulo del Consorcio Minero Horizonte (+0%). No obstante, la Compañía Minera Poderosa y la Minera Yanacocha presentaron una variación positiva con respecto al mismo periodo de 2021, del 3% y el 6%, respectivamente.

En cuanto a la extracción de plata, esta se contrajo un 7%, como resultado de la menor producción de Compañía Minera Ares (-10%) y de Volcan Compañía Minera (-7%), mientras que las empresas que registraron un crecimiento en su producción fueron la Compañía Minera Antamina (+15%) y Minera

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

N.º	Cobre (TMF)	2021	2022	Var. % 22/21
1	Compañía Minera Antamina	226,755	239,289	6%
2	Sociedad Minera Cerro Verde	199,799	225,369	13%
3	Southern Perú	199,270	151,228	-24%
4	Minera Las Bambas	100,000	107,551	8%
<b>Subtotal</b>		<b>725,824</b>	<b>723,437</b>	<b>0%</b>
<b>Total</b>		<b>1,083,510</b>	<b>1,096,655</b>	<b>1%</b>

N.º	Oro (g f.)	2021	2022	Var. % 22/21
1	Compañía Minera Poderosa	4,400,685	4,543,296	3%
2	Minera Yanacocha	4,002,582	4,224,174	-6%
3	Minera Aurífera Retamas	3,737,849	3,271,851	-12%
4	Consorcio Minero Horizonte	2,690,639	2,695,246	0%
<b>Subtotal</b>		<b>14,831,755</b>	<b>14,734,567</b>	<b>-1%</b>
<b>Total</b>		<b>46,549,866</b>	<b>46,278,277</b>	<b>-1%</b>

N.º	Plata (kg f.)	2021	2022	Var. % 22/21
1	Compañía Minera Antamina	228,919	263,529	15%
2	Compañía Minera Ares	139,110	124,918	-10%
3	Volcan Compañía Minera	113,658	105,312	-7%
4	Minera Chinalco Perú	91,467	93,485	2%
<b>Subtotal</b>		<b>573,154</b>	<b>587,244</b>	<b>2%</b>
<b>Total</b>		<b>1,616,893</b>	<b>1,496,049</b>	<b>-7%</b>

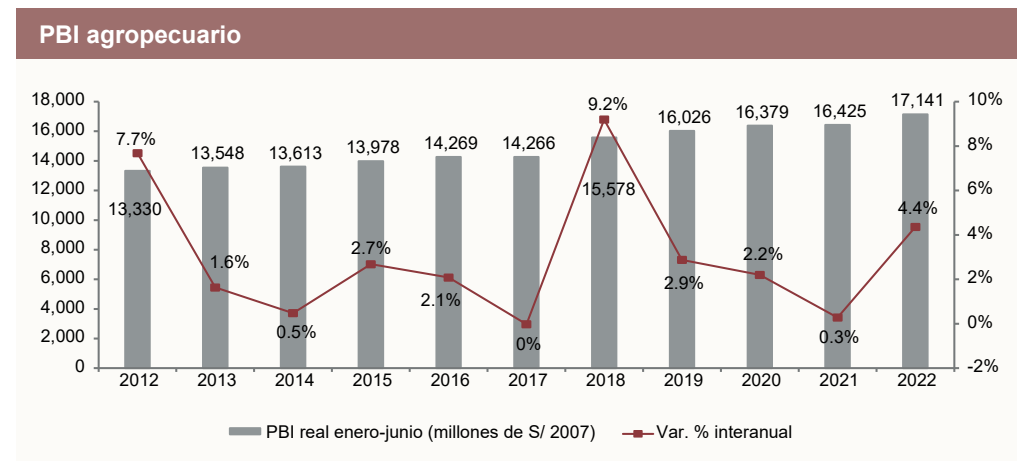
N.º	Zinc (TMF)	2021	2022	Var. % 22/21
1	Compañía Minera Antamina	279,271	245,709	-12%
2	Volcan Compañía Minera	66,500	69,162	4%
3	Nexa Resources Perú	57,266	46,724	-18%
4	Nexa Resources El Porvenir	25,043	27,946	12%
<b>Subtotal</b>		<b>428,080</b>	<b>389,541</b>	<b>-9%</b>
<b>Total</b>		<b>793,348</b>	<b>663,260</b>	<b>-16%</b>

Fuente: Minem Elaboración: ComexPerú.

Chinalco Perú (+2%). Por el lado de la producción de zinc, esta retrocedió un 16% durante el periodo enero-junio de 2022. Esta reducción se debió a la menor producción de la Compañía Minera Antamina (-12%) y de Nexa Resources (-18%). Por su parte, las compañías que registraron un crecimiento en su producción durante el primer semestre de 2022 fueron Volcan Compañía Minera (+4%) y Nexa Resources El Porvenir (+12%).

**Actividad Agraria.** De acuerdo con el INEI, en el primer semestre de 2022, la producción agropecuaria alcanzó un valor total de S/ 17,141 millones, lo que significó un crecimiento del 4.4% con respecto al mismo periodo de 2021. Dicho resultado se da como consecuencia del crecimiento que presentaron los subsectores agrícola (+5.3%) y pecuario (+2.5%). 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 aceituna, que registró un crecimiento interanual del 34.8% en el primer semestre de 2022, respecto del mismo



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

periodo de 2021 y una producción de 195,200 toneladas (t). Le siguen la mandarina (+18.7%; 352,200 t), la palma aceitera (+12.8%; 581,200 t), la uva (+12.3%; 467,100 t) y la quinua (+11.2%; 101,300 t).

Por otro lado, los productos con menor dinamismo durante el primer semestre de 2022 fueron la cebolla (-24.5%), el tomate (-24.5%), el ajo (-16.5%), el espárrago (-15.2%) y el café (-4.1%).

Durante el mes de junio, la producción del sector retrocedió un 0.7%, por la caída de la producción agrícola (-1%), que no pudo ser atenuada por el desempeño positivo de la producción pecuaria (+1.7%). Respecto del primero, hubo un avance en la producción de aceituna (+102.8%), uva (+40.1%), mango (+24.9%), palma aceitera (+15%), caña de azúcar (+13.4%) y naranja (+12.3%). Sobre el segundo, los siguientes productos registraron una evolución positiva: porcino (+3.1%), leche (+2.3%), vacuno (+1.7%), ave (+1.4%) y huevos (0.4%).

Cabe resaltar que, si bien las recientes estimaciones del MEF esperan un crecimiento moderado en 2.8% durante el presente año, este desempeño sería limitado por la menor producción destinada al mercado interno, en un contexto de incremento en los costos de fertilizantes. En detalle, se espera una menor intención de siembras y rendimientos de los principales cultivos, y el resultado positivo sería sostenido por las agroexportaciones.

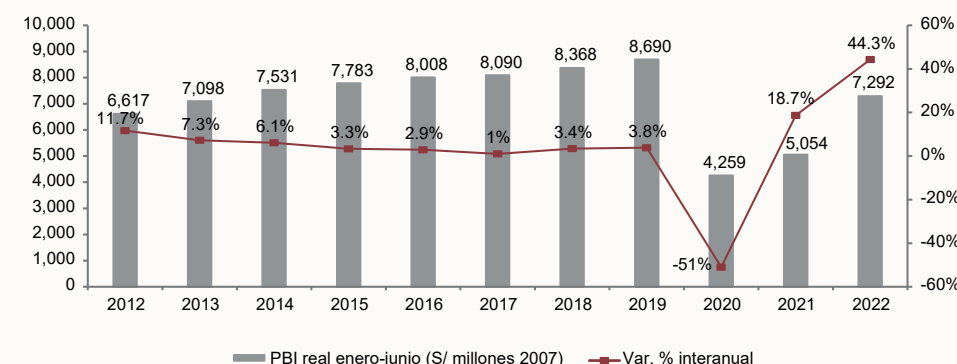
Productos agropecuarios de mayor crecimiento (miles de toneladas)						
Ranking	Productos agropecuarios	Producción enero-junio 2021	Producción enero-junio 2022	Var. % interanual 2021/2022	Producción junio 2022	Var. % junio 2021/2022
1	Aceituna	144.8	195.2	34.8%	65.1	102.8%
2	Mandarina	296.7	352.2	18.7%	96.3	11.5%
3	Palma aceitera	515.3	581.2	12.8%	92.2	15%
4	Uva	415.9	467.1	12.3%	8.9	40.1%
5	Quinua	91.1	101.3	11.2%	20.8	-12.3%

Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

**Actividad con Mayor Dinamismo.** Durante el periodo enero-junio de 2022, el sector con mayor dinamismo fue el de alojamiento y restaurantes, con un crecimiento del 44.3%, frente al mismo periodo de 2021. De esta forma, en el primer semestre 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 (+97.5%) y restaurantes (+41.1%). Este resultado obedece, principalmente, a la mayor frecuencia de llegada de turistas extranjeros y al turismo interno, además de la ampliación de los horarios de atención en restaurantes y establecimientos de comida.

Cabe mencionar que, en el segundo trimestre de 2022, el subsector alojamiento registró un crecimiento del 127.4%, por el dinamismo en la llegada de visitantes extranjeros y el turismo interno. Por su parte, el crecimiento registrado por el subsector restaurantes (+34.2%) se debió, principalmente, al mayor expendio de alimentos en pollerías, restaurantes turísticos y establecimientos de comida oriental, favorecidos por la ampliación de los horarios de atención, la flexibilización de aforos y el cumplimiento de protocolos en el marco del estado de emergencia.

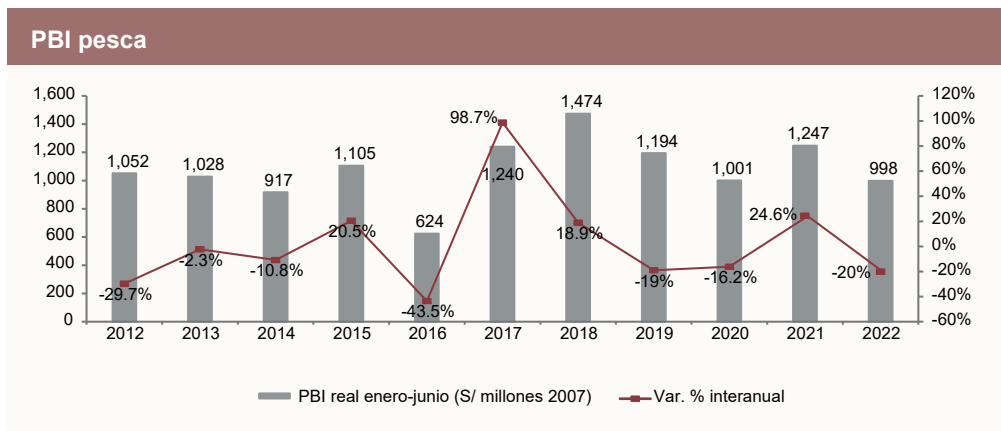
### PBI alojamiento y restaurantes



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

Asimismo, en línea con las estimaciones del MEF, se espera mantener la tendencia positiva en este sector durante los próximos meses, debido al mayor flujo de turistas internacionales y las medidas para dinamizar el sector turismo en el corto plazo.

**Actividad con Menor Dinamismo.** De acuerdo con el INEI, en el periodo enero-junio de 2022, la producción pesquera alcanzó un total de S/ 998 millones, lo que evidenció una caída del 20% con respecto al mismo periodo de 2021. Dicho resultado se da como consecuencia de la menor pesca marítima (-19.6%), a pesar del dinamismo de la pesca continental (+11.7%). 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.



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

Ranking	Productos agropecuarios	Producción enero-junio 2021	Producción enero-junio 2022	Var. % interanual 2021/2022	Producción junio 2022	Var. % junio 2021/2022
1	Pesca continental: secos, salados	144.8	195.2	34.8%	65.1	102.8%
2	Pesca continental: congelados	296.7	352.2	18.7%	96.3	11.5%
3	Pesca continental: frescos	515.3	581.2	12.8%	92.2	15%
4	Consumo humano directo: frescos	415.9	467.1	12.3%	8.9	40.1%
5	Consumo humano directo: conservas	91.1	101.3	11.2%	20.8	-12.3%

Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

El desempeño de la producción pesquera estuvo encabezado por la pesca continental: secos, salados, que registró un crecimiento interanual del 186.8% en el periodo enero-junio de 2022, con respecto del mismo periodo de 2021, y una producción de 4.4 miles de toneladas (t). Le siguen la pesca continental: congelados (+13%; 8.4 miles de t), la pesca continental: frescos (+2.4%; 30.2 miles de t), los frescos (-4.6%; 199.6 miles de t) y las conservas (-11%; 78.6 miles de t).

Por otro lado, los productos con menor dinamismo durante el periodo enero-junio de 2022 fueron los de consumo industrial, anchoveta (-25.4%); los de consumo humano directo, congelados (-29.2%); y los de consumo humano directo, secos, salados (-49.1%).

Lamentablemente, debido a estos resultados, el MEF espera una contracción del sector pesquero en un 7.8% durante 2022, en línea con los menores resultados de la pesca de anchoveta. Sin embargo, se espera una gradual recuperación durante la segunda mitad del año, tras la mejora de las condiciones oceanográficas que permitirán una normalización en la pesca de anchoveta.

## INFRAESTRUCTURA E INVERSIONES

### Brecha de Infraestructura.

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

Sector	Brecha de largo plazo (2019-2023)	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.

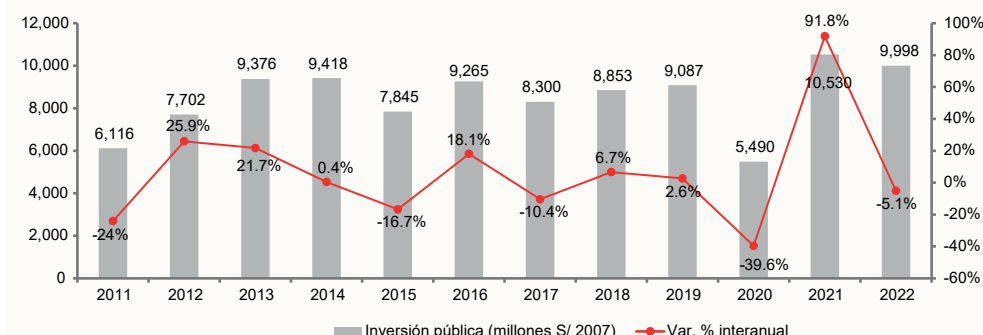
De acuerdo con el Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad, elaborado por la Universidad del Pacífico en 2019, por encargo del MEF, la brecha de infraestructura de largo plazo (2019-2038) asciende a S/ 363,452 millones. Entre los sectores evaluados están los de transporte (44% de la brecha 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 cifras del BCRP, durante la primera mitad de 2022, la inversión pública ascendió a S/ 9,998 millones, lo que significó una caída del 5.1% con respecto al mismo periodo de 2021, en el que se invirtieron S/ 10,530 millones (+91.8% con relación al mismo periodo de 2020). Dicho resultado no sorprende al considerar que, por ejemplo, el sector transporte solo ha ejecutado S/ 4,996 millones durante el periodo enero-junio, que representa S/ 254 millones menos respecto del resultado de 2021 (S/ 5,249 millones). Esto también ocurrió en el sector saneamiento, con una ejecución de S/ 1,310 millones (-S/ 359 millones respecto al primer semestre de 2021). No obstante, existen algunos sectores que presentan una mayor inversión con respecto al semestre del año anterior, tales como salud (+S/ 347 millones) y agropecuario (+S/ 270 millones).

La inversión pública cayó en 5.1% mientras que la inversión privada creció un **0.9%**

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

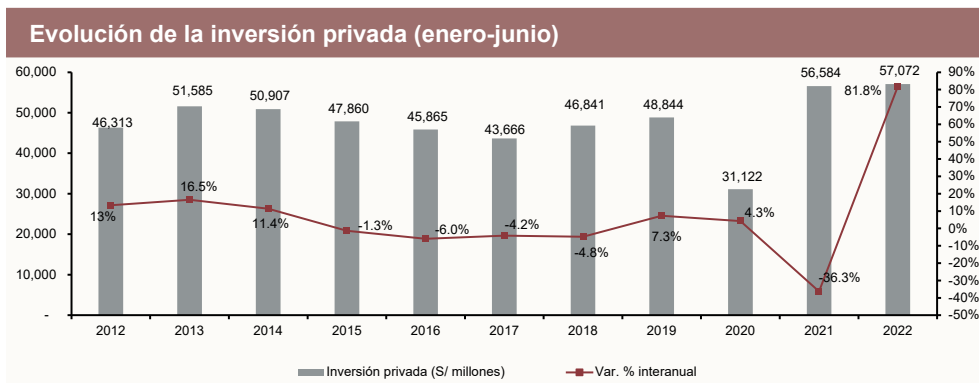


Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

De acuerdo con recientes estimaciones del MEF, se espera que la inversión pública crezca un 8.5% al cierre de 2022, debido a que, en agosto, el presupuesto institucional modificado para la inversión pública alcanzó un máximo histórico de S/ 64,000 millones. Sin embargo, para alcanzar mayores niveles de ejecución, será necesaria la implementación de buenas prácticas de gestión y esfuerzos para concretar los proyectos rezagados, y la reactivación de obras paralizadas, como enfatiza el MEF.

**Inversión Privada.** De acuerdo con cifras del BCRP, durante la primera mitad de 2022, la inversión privada ascendió a S/ 57,072 millones, lo que significó un incremento del 0.9% con respecto al mismo periodo de 2021, durante el cual se invirtieron S/ 56,584 millones. Del mismo modo, la inversión privada como porcentaje del PBI alcanzó un 20.8%, 0.5 puntos porcentuales menos que lo registrado el año pasado.

Cabe resaltar que, si bien la inversión privada continua reportando casi los mismos resultados del año pasado, estos continúan representando niveles máximos históricos, como destaca el MEF. En línea con las estimaciones del MEF, la inversión privada tendría un crecimiento nulo este año, pero alcanzaría un crecimiento del 2.5% en 2023. Esto se sustentaría en las mayores ejecuciones de inversión en el sector infraestructura y mayores iniciativas del Gobierno para promover la inversión privada.



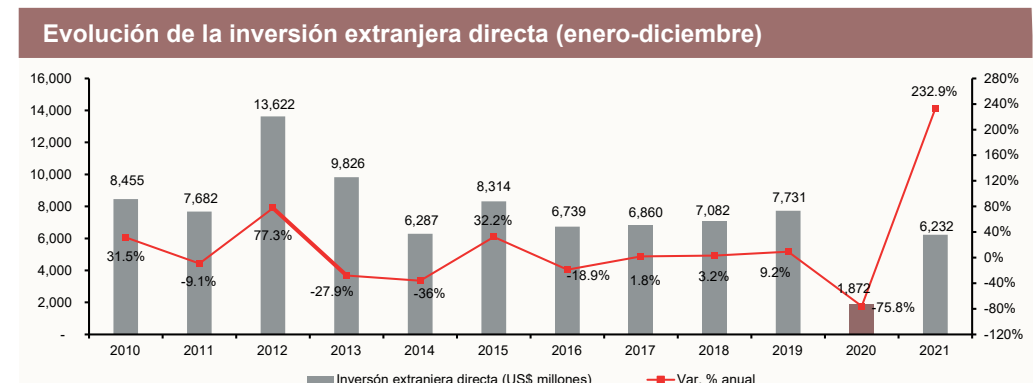
Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

## Inversión Extranjera Directa

Si bien no se dispone nueva información a la fecha, es importante resaltar que, de acuerdo con 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<sup>1</sup>.

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 (11.8%). 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, a fin de modernizar el sector industrial e impulsar la innovación y proyectos de desarrollo sostenible.

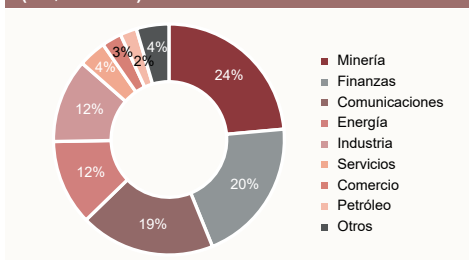
<sup>1</sup> Según la metodología empleada por el BCRP, la IED constituye la inversión realizada en la economía residente por un inversionista no residente con un interés económico de largo plazo, lo que le otorga influencia en la dirección de la empresa. En balanza de pagos, como norma general, el BCRP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



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

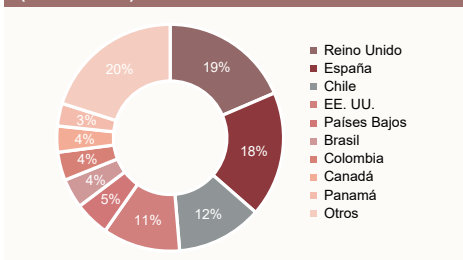


Saldo de IED por sector de destino a diciembre 2021 (US\$ millones)



Fuente: ProlInversión. Elaboración: ComexPerú.

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

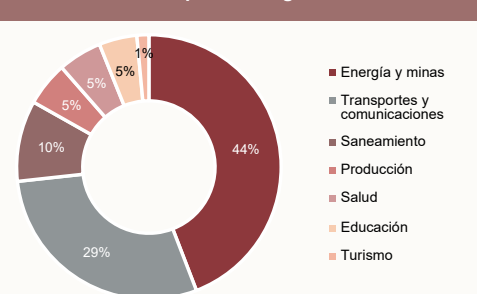


Fuente: ProlInversión. Elaboración: ComexPerú.

## APPs y Obras por Impuestos

**APP.** Durante el periodo 2022-2023, ProlInversión espera que unos US\$ 14,140 millones sean invertidos por APP<sup>2</sup>. Al respecto, 21 proyectos se encuentran en etapa de maduración (US\$ 5,804 millones), 14 están en adjudicación (US\$ 4,614 millones), mientras que otros 9 pertenecen a declaratoria de interés (US\$ 3,722 millones). Estos se concentran principalmente en los siguientes sectores: energía y minas (US\$ 6,242 millones), transportes y comunicaciones (US\$ 4,118 millones), y saneamiento (US\$ 1,398 millones).

Inversión estimada por APP según sector



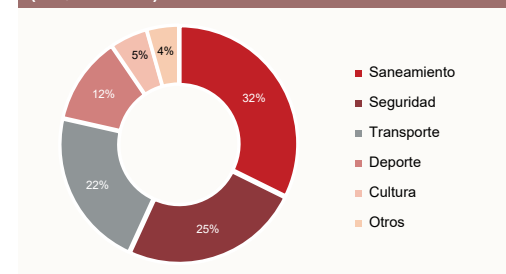
\*Actualizado a junio 2022.  
\*\*Proyectos según cartera (junio 2022-diciembre 2023).  
Fuente: ProlInversión. Elaboración: ComexPerú.

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.

<sup>2</sup> 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 restante.

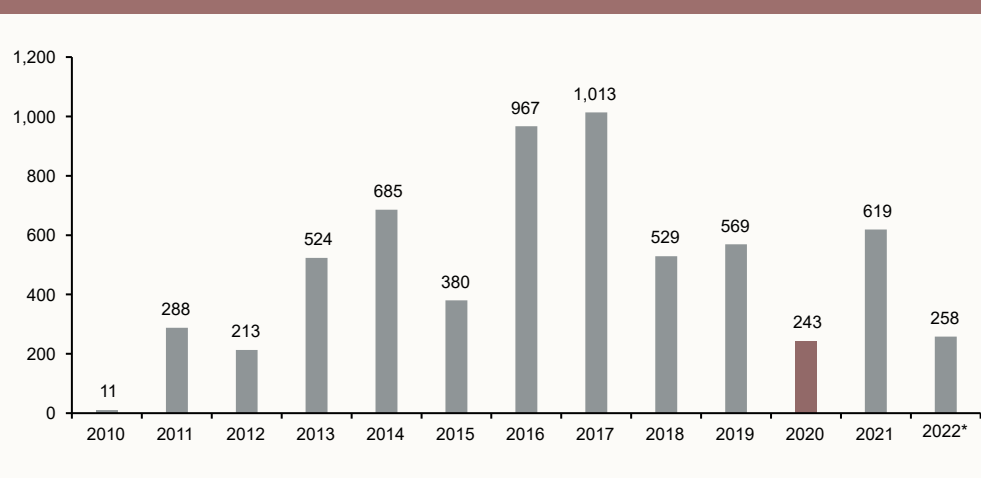
**Oxl.** El mecanismo de Oxl ha permitido unos S/ 6,299 millones de inversión desde 2010, a través de 514 proyectos, según datos de ProlInversión. A junio de 2022, se invirtieron S/ 258 millones a través de Oxl, un 58.3% menos el año anterior, lo que ha beneficiado a 2,379,005 peruanos. Los sectores en los que se realizaron dichos proyectos fueron saneamiento (32%), seguridad (25%), transporte (22%), deporte (12%) y cultura (5%).

Inversión en obras por impuestos según sector 2022 (US\$ millones)



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

Evolución de la inversión en obras por impuestos (S/ millones)



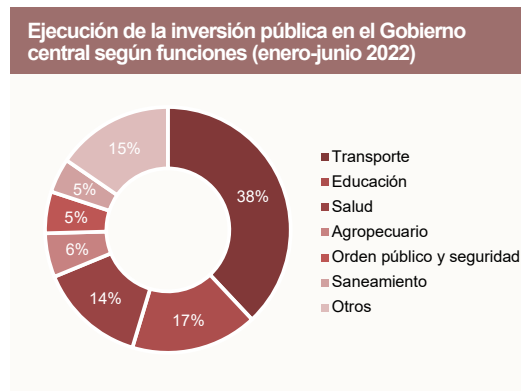
\*Información actualizada a junio.  
Fuente: ProlInversión. Elaboración: ComexPerú.

## Ejecución de proyectos de inversión pública.

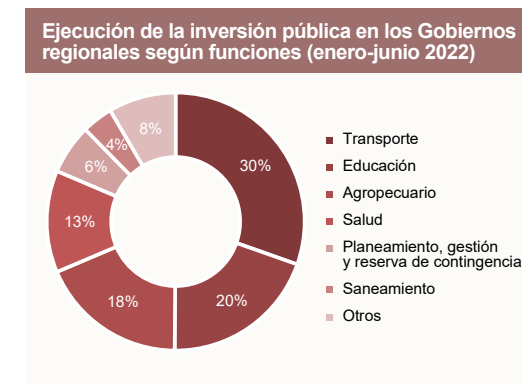
En cuanto a los proyectos de inversión pública, al segundo trimestre de 2022, el Gobierno central ejecutó S/ 6,214 millones, lo que significó una reducción del 13.5% en comparación con el mismo periodo de 2021. El sector en el que más invirtió fue transporte, con S/ 2,361 millones, seguido por educación, con S/ 1,036 millones, y salud, con S/ 876 millones.

Por su parte, los Gobiernos regionales ejecutaron S/ 3,019 millones, un incremento del 11.6% con respecto al mismo periodo de 2021. El sector en el que más invirtió fue transporte, con S/ 917 millones, seguido por educación, con S/ 596 millones, y agropecuario, con S/ 558 millones.

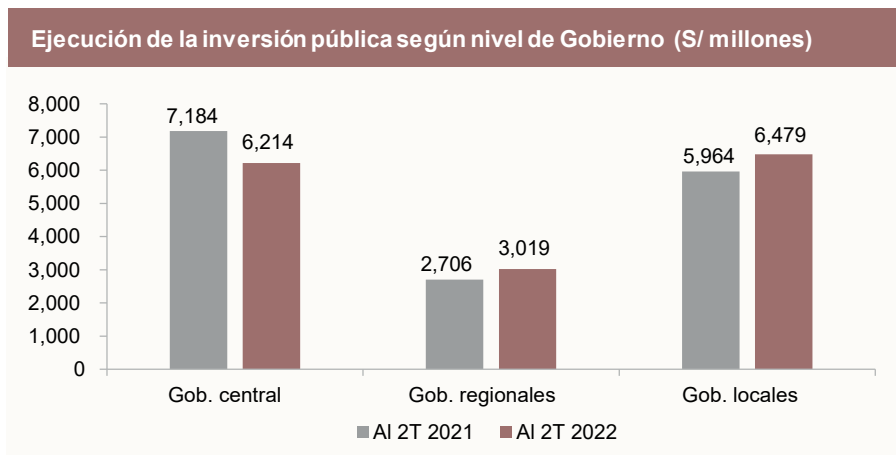
Por último, los Gobiernos locales ejecutaron S/ 6,479 millones, lo que significó un incremento del 8.6% con respecto al mismo periodo de 2021. El sector en el que más se invirtió fue transporte, con S/ 1,717 millones, seguido por educación, con S/ 985 millones, y saneamiento, con S/ 911 millones.



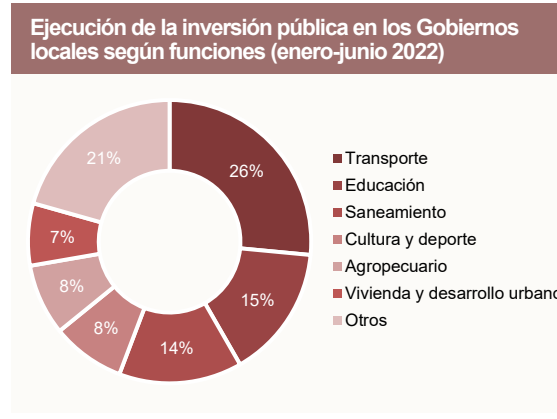
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



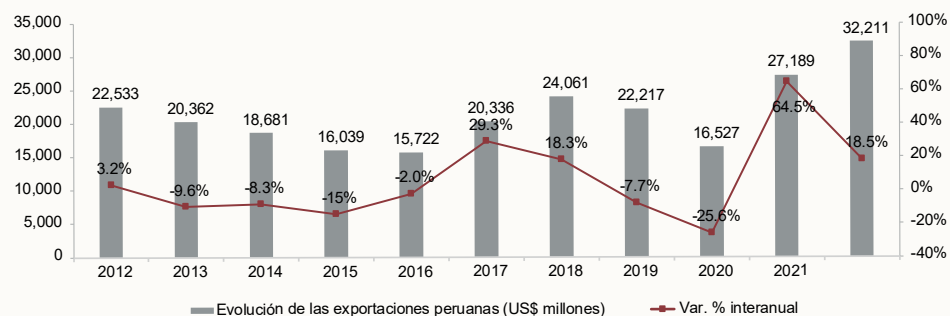
## COMERCIO EXTERIOR

**Exportaciones.** Las exportaciones totales en el primer semestre de 2022 registraron un valor de US\$ 32,211 millones, según cifras de la Sunat, lo que evidenció un crecimiento del 18.5% con respecto al mismo periodo de 2021. Cabe mencionar que los resultados para el mismo periodo de 2021 y 2020 tuvieron variaciones interanuales del 64.5% y el -25.6%, respectivamente.

El comportamiento de las exportaciones durante el primer semestre de 2022 se explica, principalmente, por el dinamismo tanto de las exportaciones tradicionales, como de las no tradicionales. En el caso de las primeras, estas sumaron US\$ 23,754 millones, un 17.6% más con respecto al mismo periodo de 2021; mientras que las segundas sumaron un valor de US\$ 8,457 millones, un 21.1% más con relación al mismo periodo del año anterior.

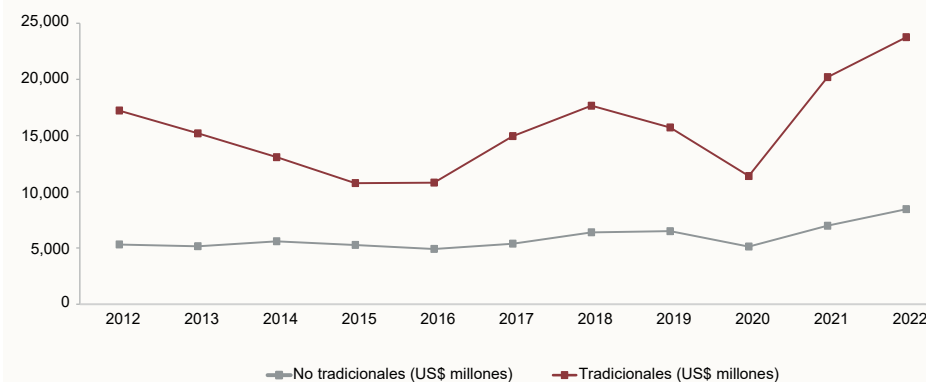
En cuanto a la evolución de los envíos al exterior por sectores, dentro del rubro tradicional, el sector pesquero tuvo el peor desempeño durante el primer semestre de 2022, en comparación con el mismo periodo de 2021, con una contracción del 10.5%. Por su parte, los sectores minero, petrolero y agrícola presentaron tasas positivas interanuales del 5.8%, 182.6% y 256.6%, respectivamente. Los subsectores con mejor desempeño fueron café (+327.6%) y derivados de petróleo (+183.8%).

Evolución de las exportaciones peruanas (enero-junio)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Evolución de las exportaciones peruanas (enero-junio)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Por otro lado, en cuanto al rubro no tradicional, todos los sectores, excepto artesanías, presentaron tasas de crecimiento interanuales positivas. El sector agropecuario presentó un crecimiento interanual del 11.2% en el primer semestre de 2022; el químico creció un 40%; el textil, un 37.5%; el siderometalúrgico, un 34.6%; el pesquero, un 4.6%; la minería no metálica, un 53.9%; el metalmecánico, un 22.1%; el de maderas y papeles, un 22.5%; varios incluyendo joyería, un 13.3%; y pieles y cuero, un 60.9%. Artesanías, por su parte, experimentó un retroceso del 23% en el primer semestre del año con respecto al mismo periodo de 2021.

En lo que respecta al rubro tradicional, las exportaciones mineras y petroleras representaron el 77.7% y el 15.4% del rubro, respectivamente; mientras que, en el rubro no tradicional, nuestros envíos del sector agropecuario, químico y textil representaron el 42.3%, el 13.6% y el 11%, respectivamente.

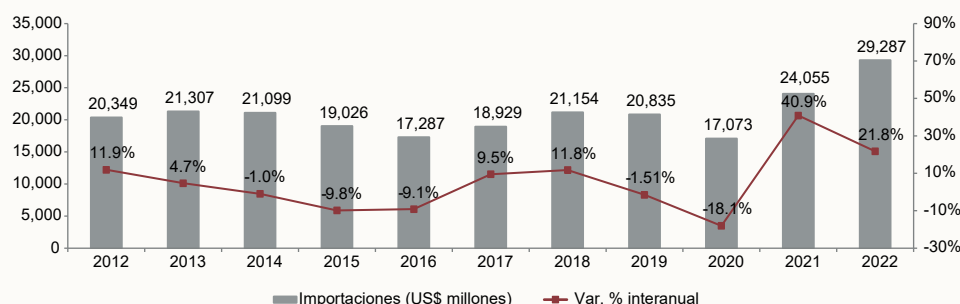
En cuanto a los destinos de exportación, China se mantiene como líder en el ranking y suma un monto de US\$ 10,946 millones, lo que representa un 34% del total de las exportaciones peruanas del primer semestre de 2022. Destacaron los envíos de cobre y sus concentrados (US\$ 6,686

millones; +10.8%), y los de hierro y sus concentrados (US\$ 985 millones; -18.6%). Asimismo, EE. UU. fue nuestro segundo principal destino exportador, con un monto de US\$ 3,976 millones, lo que equivale al 12.3% del total exportado. Los principales productos exportados a este país fueron el oro en las demás formas en bruto, que sumó US\$ 463 millones (+21.2%); las uvas frescas (US\$ 297 millones; +30.6%) y los cátodos y secciones de cátodos de cobre refinado (US\$ 276.3 millones; +199.5%). Durante el primer semestre de 2022, también destacaron las exportaciones a Japón, Corea del Sur y Canadá, las cuales alcanzaron montos de US\$ 1,640 millones (+8.8%), US\$ 1,608 millones (+18.1%) y US\$ 1,286 millones (-5.8%), respectivamente

**Importaciones.** Durante el periodo enero-junio de 2022, las compras al exterior alcanzaron un monto de US\$ 29,287 millones, equivalentes a un crecimiento del 21.8% con respecto al mismo periodo de 2021.

Respecto de la estructura general de las importaciones, entre enero y junio de 2022, los bienes intermedios representaron un 55.1% (US\$ 16,143 millones), seguidos por los bienes de capital, con un 25.7% (US\$ 7,535 millones), y los bienes de consumo, con un 19.1% (US\$ 5,595 millones).

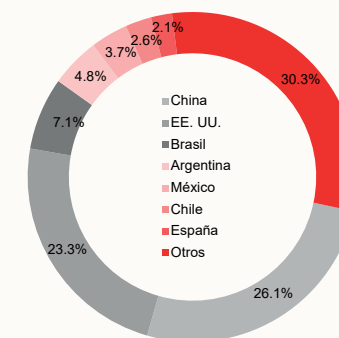
### Evolución de las importaciones peruanas (enero-junio)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

En lo que respecta a las importaciones de bienes intermedios, alcanzaron un dinamismo del 43.4% con relación al mismo periodo de 2021, lo que se explica por el crecimiento de nuestras compras de combustibles (US\$ 4,963 millones; +83.6%) y materias primas para la industria (US\$ 10,015 millones; +31.4%). De igual modo, las importaciones de bienes de consumo crecieron un 6.8%. Este resultado se explica por el crecimiento de las importaciones de bienes no duraderos (US\$ 3,297 millones, +12.2%); mientras que, las importaciones de capital se redujeron un 0.2%, principalmente debido a la caída en las compras de bienes para la agricultura (US\$ 101 millones; -8.8%) y bienes para la industria (US\$ 4,720 millones; -2.7%).

### Estructura de las importaciones peruanas según su origen (enero-junio)



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

En cuanto a los principales países de origen de las importaciones peruanas, durante el primer semestre de 2022, destacaron China y EE. UU., con una participación del 26.1% y el 23.3%, respectivamente. Las importaciones desde el país asiático registraron un valor de US\$ 7,648 millones (+11%). Los productos más importados desde China fueron celulares, por un monto de US\$ 483 millones; las laptops, por US\$ 434 millones (-4.5%), y los vehículos ensamblados con motor de émbolo, por US\$ 192 millones (+28.3%). En el caso de nuestras compras desde EE. UU., sumaron US\$ 6,830 millones (+53%) 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\$ 1,184 millones; +116.9%). Completan el top cinco de los principales orígenes Brasil (US\$ 2,082 millones; +46.7%), Argentina (US\$ 1,419 millones; +51.3%) y México (US\$ 1,072 millones; +18.8%).

## 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.

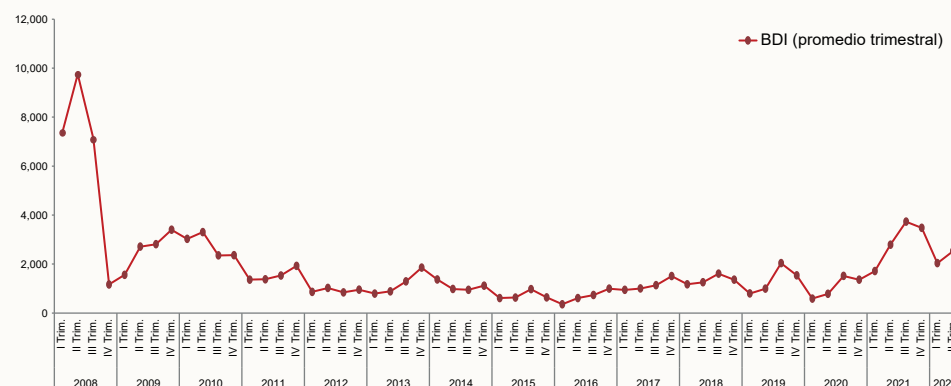
De acuerdo con las cifras oficiales, se observa una tendencia al alza del BDI en el segundo trimestre del año respecto al primero. Pese a ello, la variación interanual del índice ha sido negativa. Durante el segundo trimestre de 2022, el promedio del índice fue de 2,529.7, cifra un 9.4% menor a la del mismo periodo de 2021, pero un 222.8% por encima del valor promedio registrado en 2020 (784).

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

Los resultados del Harpex para el segundo trimestre de 2022, muestran que la actividad comercial global ha superado fuertemente niveles de trimestres y años anteriores. El valor promedio para el periodo abril-junio de 2022 subió cerca del 4.1% respecto del primer trimestre de 2022. Además, se evidencia una recuperación de más del 141.8% con relación al segundo trimestre de 2021.

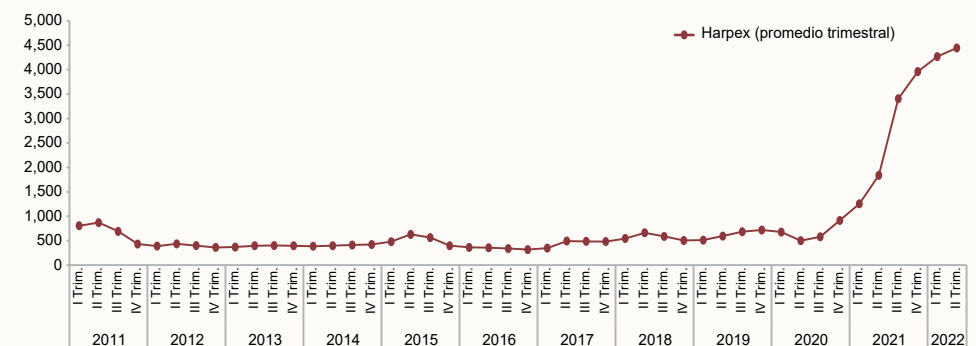
Este aumento sustancial del índice Harpex se debe al incremento en la demanda global de bienes, impulsada por una recuperación de la economía mundial, la recomposición en los patrones de consumo hacia bienes durables, entre otros, así como la poca oferta de contenedores para el traslado por la existencia 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

### La FED incrementó la tasa de interés en 0.75 puntos porcentuales, el aumento más alto desde 1994

En junio, la Reserva Federal de los EE. UU. aprobó el aumento de la tasa de interés de referencia más agresivo en 28 años, al incrementarla 0.75 puntos porcentuales, a un rango entre el 1.5% y el 1.75%. Esto se dio como parte de la estrategia para frenar a inflación del país norteamericano, la cual subió 8.6% en mayo, la tasa más alta desde diciembre de 1981 considerando que la inflación objetivo es del 2%. De acuerdo con la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU., el aumento fue generalizado, siendo los índices de vivienda, gasolina y alimentos los que más contribuyeron. Los precios de la energía se incrementaron un 34.6% interanual y el costo de los alimentos subió un 10.1%. De igual manera, la FED redujo la proyección de crecimiento económico del 2.8%, estimado en marzo, al 1.7%; y elevó la inflación esperada (medida a través del índice de precios del gasto en el consumo personal) para 2022 del 4.3%, también estimado en marzo, al 5.2%.

### FMI reduce proyección de crecimiento mundial del 3.6% al 3.2% en 2022

De acuerdo con la última actualización de Perspectivas de la Economía Mundial, publicado en julio por el Fondo Monetario Internacional, el crecimiento económico mundial se reducirá del 6.1% en 2021 al 3.2% en 2022. Esto significa un descenso de 0.4 puntos porcentuales con respecto al pronóstico de abril de 2022 que estimaba un crecimiento del 3.6%. Entre las razones que explican esta caída están una inflación superior a lo previsto a nivel mundial, una desaceleración china mayor a lo anticipado debido a la política de "COVID cero" implementada en el país, y los efectos de la guerra en Ucrania. Este anuncio va en línea con las estimaciones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), que en junio rebajó su previsión de crecimiento mundial del 4.5% al 3% para 2022. Asimismo, redujo también las previsiones para las grandes economías como EE. UU. (del 3.7% al 2.5%), China (del 5.1% al 4.4%) y la zona euro (del 4.3% a 2.6%). Según la entidad, la inflación está causando privaciones en las personas de bajos ingresos y plantea graves riesgos para la seguridad alimentaria en las economías más pobres del mundo.

### 7 de cada 10 niños de países de ingreso bajo y medio está en situación de pobreza de aprendizaje

En junio, el Banco Mundial junto con otros organismos de desarrollo presentaron la actualización del informe *La situación de la pobreza de aprendizajes mundial*. Entre los principales hallazgos, la pobreza

de aprendizajes aumentó un tercio en los países de ingreso bajo y mediano, donde se prevé que el 70% de los niños de 10 años no puede leer y comprender un texto simple. Estos resultados se explicarían por los prolongados cierres de escuelas y las desiguales estrategias de mitigación. Cabe destacar que antes de la pandemia, esta tasa alcanzaba el 57%, lo que da cuenta de una profundización de la pobreza de aprendizaje. En términos económicos, la actual generación de estudiantes se arriesga a perder un equivalente al 17% del PBI mundial actual. Ante ello, el informe propone un conjunto de intervenciones basadas en evidencia que van desde realizar evaluaciones regulares de los niveles de aprendizajes, mantener a los niños en la escuela, priorizar la enseñanza de conocimientos básicos, incrementar la eficiencia de la instrucción, y desarrollar la salud y el bienestar psicosociales.

### Los jóvenes son los más afectados por la COVID-19 en el plano laboral

La pandemia ha afectado de manera desigual a los distintos grupos poblacionales. Según el informe Tendencias mundiales del empleo juvenil 2022, elaborado por la Organización Mundial del Trabajo (OIT, por sus siglas en inglés), la proporción de jóvenes sin empleo, educación o formación pasó del 21.8%, en 2019, al 23.3% en 2020. Así, las personas entre 15 y 24 años han registrado pérdidas de empleo más altas que los trabajadores de mayor edad. Por zonas, en Europa y Asia central, se prevé que la tasa de desempleo juvenil alcance el 16.4%; en Asia Pacífico, el 14.9%; en América del Norte, el 8.3%; y en América Latina, se espera que alcance el 20.5%. Asimismo, la entidad evidenció que la región de América Latina y el Caribe enfrentaba problemas de productividad, incluso antes de la COVID-19, que compromete las posibilidades de encontrar un futuro de trabajo sostenible con más y mejores empleos.

### Precio del cobre a la baja

Debido a los temores de una desaceleración económica mundial, impulsada por la política de confinamiento de China y el aumento de la tasa de interés de la Reserva Federal de EE. UU. para controlar la inflación; los precios de los metales evidenciaron presiones a la baja. Así, a mediados de junio, los futuros de cobre cotizaron US\$ 3.8 dólares por libra, una caída a su nivel más bajo en 16 meses. Por un lado, en el segundo trimestre del año, la economía china creció solo un 0.4%, el registro más lento de los últimos 30 meses. Por el otro, una eventual recesión estadounidense, así como las políticas para mitigarla (incremento de tasas de referencia), arrastraría a la economía mundial y con ello disminuiría la demanda del metal rojo. No obstante, en un contexto de transición energética hacia el uso de energías renovables, la demanda por cobre podría incrementarse en el largo plazo, dadas sus características de alta conductividad y bajo costo.

## ENTORNO NACIONAL

### La inflación a junio llegó al 8.81%, el nivel más alto en 25 años

Según los datos del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), en el mes de junio, la inflación acumulada de los últimos doce meses (julio 2021-junio 2022) llegó al 8.81%, el mayor valor registrado en 25 años. Este incremento estuvo influenciado principalmente por el alza en los precios de los rubros de transporte (+3.24%), debido a los pasajes más caros en los medios de transporte público y el precio elevado de los combustibles; alimentos y bebidas no alcohólicas (+1.88%), gracias a los mayores precios de los huevos, el pollo, las frutas, el pan y los cereales; restaurantes y hoteles (+1.02%); salud (+0.76%); y alojamiento, agua, electricidad y gas (+0.75%). Cabe señalar que las ciudades donde se produjo un mayor incremento de precios fueron Lima Metropolitana (+1,19%), Arequipa (+1,04%), Ayacucho (+1,01%), Chimbote (+0,98%) y Tacna (+0,97%).

### Empleo en el segundo trimestre sumó 17.8 millones de personas

De acuerdo con datos del INEI, la cantidad de personas empleadas en el segundo trimestre de 2022 fue igual a 17.8 millones de personas, un 5.9% más respecto del mismo trimestre de 2021, lo que también significó un crecimiento respecto a la época prepandemia (+4.6% con relación a 2019). En el área urbana, la población ocupada incrementó un 8,2%, mientras que, en el área rural, disminuyó un 1,5%. Por otro lado, la tasa de empleo informal fue igual al 76.1%, 0.6 puntos porcentuales (pp.) menos que en el año móvil julio 2020-junio 2021. A su vez, el empleo adecuado fue igual a 9.1 millones de personas, un 22% más respecto al mismo periodo de 2021, pero un 4.1% menos en comparación con 2019. Del mismo modo, la tasa de desempleo del segundo trimestre fue del 4%, 1.8 pp. menos respecto al mismo trimestre del año anterior, 5.3 pp. menos con relación a 2020, pero 0.4 pp. más comparado con 2019.

### La confianza empresarial se mantuvo en el tramo pesimista por 14 meses consecutivos

El indicador del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) que mide la expectativa de la economía a tres meses tuvo un valor de 36.1 puntos en mayo de 2022, con lo cual se mantuvo en terreno pesimista por 14 meses, el periodo más largo y sostenido desde que este se elabora. Una menor confianza implica menor inversión, por lo que una caída en la inversión privada limitaría el crecimiento económico y la generación de empleos formales en el país. Al respecto, el BCRP estimó que la inversión privada para este año crecería un 0%. Entre los principales factores que han impactado la confianza empresarial están la incertidumbre generada por la inestabilidad política y la crisis de gobernabilidad, los riesgos internos relacionados con la potencial escalada de conflictos sociales, y la propuesta de Asamblea Constituyente.

### El gobierno otorgó un préstamo de US\$ 750 millones a PETROPERÚ

En mayo de 2022, el Gobierno otorgó a PetroPerú un préstamo de US\$ 750 millones con la finalidad de garantizar el abastecimiento de combustibles en el país. La empresa estatal era incapaz de mantener la continuidad de su cadena de pagos por problemas relacionados con la rebaja de su calificación crediticia, además del incremento del precio del petróleo. Considerando el desempeño de la empresa y el contexto actual, el préstamo representa un despilfarro de recursos. Dicho monto equivale a 1.4 veces el presupuesto del programa Qali Warma y a 2.9 veces el presupuesto del programa Juntos, según cifras del MEF. Ambos son de gran importancia para mitigar el perjuicio de los mayores niveles de inflación, y con estos incrementos se esperaría un incremento en 1.6 millones de nuevos atendidos en el caso de Qali Warma, y 1.3 millones de hogares adicionales en el caso de Juntos.