

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:

Produce: Ministerio de la Producción
Minem: Ministerio de Energía y Minas
Minagri: Ministerio de Agricultura y Riego
INEI: Instituto Nacional de Estadística e Informática
BCRP: Banco Central de Reserva del Perú
APP: asociación público privada
AFIN: Asociación para el Fomento de la Infraestructura Nacional

IED: Inversión extranjera directa
Sunat: Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria
MEF: Ministerio de Economía y Finanzas
OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
ProInversión: Agencia de Promoción para la Inversión Privada
Oxl: obras por impuestos

Director
 Jessica Luna Cárdenas

Jorge Zavala Delgado
 Melissa García Campos
 Andrea Barletti Cier
 Rodrigo Murrieta Noly

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

Co-editores
 Rafael Zacnich Nonalaya
 Jaime Dupuy Ortiz de Zevallos

Corrección
 Ángel García Tapia

Equipo de Análisis
 Raisa Rubio Córdova
 Pamela Navarrete Gallo

Diagramación
 Eliana García Dolores

 **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 Cartera de proyectos de inversión público-privada
- 3.4 Ejecución de proyectos de inversión pública

4. COMERCIO EXTERIOR

- 4.1 Resultados de exportación
- 4.2 Resultados de importación
- 4.3 Indicadores de comercio mundial
 - 4.3.1 Baltic Dry Index
 - 4.3.2 Harpex

5. ENTORNO INTERNACIONAL

6. ENTORNO NACIONAL

RESUMEN EJECUTIVO

Durante 2016, el desempeño de la economía peruana estuvo fuertemente ligado al escenario económico mundial, así como al ambiente político local.

En lo que respecta al escenario económico mundial, los ojos del mundo estuvieron puestos en la recuperación de la economía norteamericana y las decisiones de la Reserva Federal de los EE.UU. (FED) sobre las tasas de interés; así como en las perspectivas de crecimiento de la economía china y el comportamiento de los precios internacionales de los *commodities*. Mientras tanto, en el contexto local, las elecciones presidenciales en nuestro país influyeron en el resultado de nuestra economía, tanto por el periodo de transición como por la salida del Gobierno anterior, caracterizado por una excesiva carga burocrática que, entre otras cosas, provocó el descenso de las inversiones públicas y privadas.

Por tanto, la actividad económica peruana, en 2016, de acuerdo con el INEI, alcanzó un dinamismo del **3.9%** con respecto a 2015, con lo que acumulamos 18 años de crecimiento ininterrumpido. Dicho resultado se sustenta en la recuperación de la demanda externa, en la que destacan las exportaciones de oro, cobre, gas natural, derivados de petróleo, plomo refinado, harina de pescado y café.

El sector minería e hidrocarburos, que registró un crecimiento del 16.3%, fue uno de los que más impulsó nuestra economía, no solo por el lado de la producción, sino también gracias a las ventas al exterior. La minería metálica alcanzó un dinamismo del **21.2%**, debido a la mayor producción de cobre (+40.5%) y molibdeno (+28%). Cabe mencionar que la recuperación del cobre estuvo influenciada por una mejora de los precios, que aumentaron un **23.35%** durante 2016, así como por el inicio de Las Bambas y la ampliación de Cerro Verde.

En la actualidad, la brecha de infraestructura, a 2025, está calculada en **US\$ 159,549 millones**, y los sectores transporte, telecomunicaciones, energía y salud son los que concentran el **84%** de la misma. Por ello, resulta contraproducente, para asegurar el bienestar y desarrollo de nuestra economía, que la inversión pública y la privada hayan retrocedido por tercer año consecutivo. En el caso de la pública, la caída, en 2016, fue del **0.5%**; mientras que la privada se redujo un **6.1%**. Cabe mencionar que la inversión pública, como porcentaje del PBI, alcanzó un **4.6%**, la cifra más baja de los últimos 8 años; mientras que la privada alcanzó un **18.2%**, la cifra más baja de los últimos 7 años. Un dato no menor es que la inversión extranjera directa cayó por cuarto año consecutivo.

No obstante, el resultado de las APP y Oxl fue positivo. En cuanto a la inversión en APP, esta creció un **264%**, tras alcanzar un valor de **US\$ 2,060 millones**; por su parte, la que corresponde a Oxl se incrementó un **137%**, con un valor de **US\$ 715 millones**.

En cuanto al resultado de las exportaciones peruanas, este rompió con una tendencia de cuatro años consecutivos de retroceso. En 2016, su valor fue de **US\$ 36,064 millones**, un **7.1%** mayor con respecto a 2015, impulsado por los mayores envíos al exterior en el sector minero (+14.7%). Cabe resaltar que, por más que las exportaciones del rubro no tradicional experimentaron una caída del **1.3%**, las del sector agropecuario mantuvieron un dinamismo del **6.3%**. Por su parte, las importaciones peruanas registraron un valor de US\$ 36,362 millones, lo que reflejó una caída del **4.7%**, a propósito del retroceso de las importaciones de bienes de capital (-7.1%) y de bienes intermedios (-4.2%), que representaron un **33%** y un **43%** del total importado, respectivamente.

Al cierre de 2016, según el BCRP, se estimaba que la economía peruana crecería entre un **4.5%** y un **4.8%**, con el impulso que traería consigo el destrabe de proyectos, sobre todo en materia de infraestructura, con un firme rebote de la inversión, tanto pública como privada. Sin embargo, dado el “efecto Odebrecht”, que de momento ha producido la suspensión del Gasoducto Sur Peruano, los nuevos estimados de crecimiento apuntan hacia un **3.5%**. Esto, sumado a un escenario internacional aún incierto, debería alentar al actual Gobierno a tomar al toro por las astas, defender el modelo de promoción de inversiones y aplicar medidas en ese sentido. **¿Bastará con los decretos legislativos? Desde este espacio consideramos que la economía crecería hasta un 4%, si se aplica un shock de confianza en los inversionistas.**

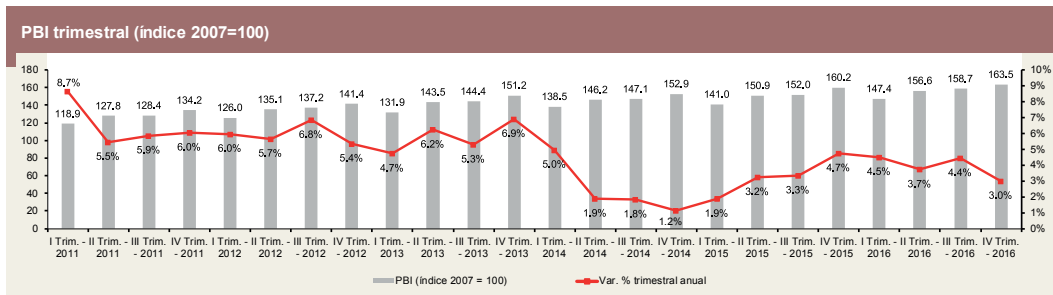
PRODUCCIÓN

Actividad Económica. Durante 2016, la actividad económica experimentó un crecimiento del 3.9% respecto de 2015, con lo que se han logrado 18 años consecutivos de crecimiento. Así, en dicho año se alcanzó un PBI real de S/ 501,425 millones, según cifras del INEI. Las actividades económicas que más aportaron a este dinamismo fueron minería e hidrocarburos, con 1.94 puntos porcentuales (pp); otros servicios, con 0.57 pp; telecomunicaciones y otros servicios de información, con 0.35 pp; financiero y seguros, con 0.3 pp; y comercio, con 0.22 pp. Por otra parte, las actividades con el menor aporte fueron construcción, con -0.2 pp, y manufactura, con -0.21 pp.

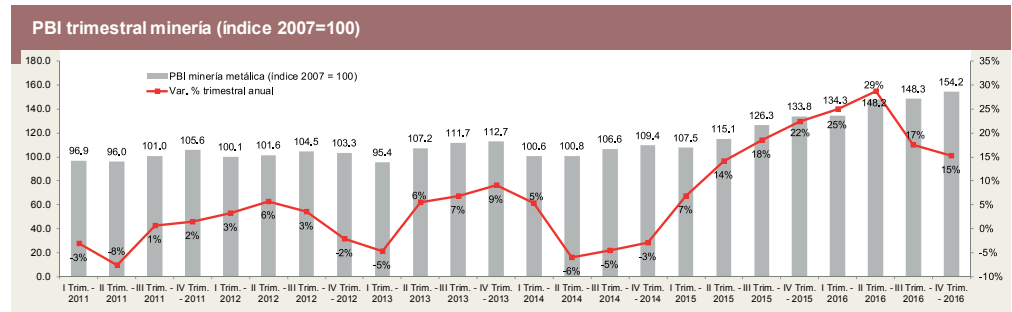
en 2016, el PBI nacional, creció 3.9% con respecto a 2015, según el INEI.

El crecimiento de la actividad económica se sustenta en la recuperación de la demanda externa, en la que destacan las exportaciones de oro, cobre, gas natural, derivados de petróleo, plomo refinado, harina de pescado y café. Las exportaciones totales de bienes aumentaron un 7.1% en 2016 y el incremento se dio en bienes tradicionales (11.2%); mientras que los no tradicionales decrecieron (-1.3%).

Actividad Minera. El sector minería e hidrocarburos registró un crecimiento del 16.3% durante 2016, lo que representa el octavo trimestre consecutivo en el que el sector alcanzó dinamismo, según el Minem. Salvo en los dos últimos, las tasas de crecimiento trimestrales se incrementaron por periodo. La minería metálica creció un 21.2% en 2016, sostenida principalmente por la mayor producción de cobre (40.5%) y molibdeno (28%). El oro (4.6%), la plata (7.2%) y el hierro (7%) también aumentaron su producción durante el mismo periodo, a diferencia del zinc (-5.4%), el estaño (-4.1%) y el plomo (-0.5%).



Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.



Fuente: INEI. Elaboración: COMEXPERU.

Cabe mencionar que la recuperación del cobre estuvo influenciada por una mejora de los precios, que aumentaron un 23.35% durante 2016 y cerraron diciembre en US\$ 214.28 por libra. Por su parte, el precio del molibdeno experimentó un aumento del 31.08% y cerró en US\$ 527.96 por libra. El precio de la plata, si bien experimentó un incremento anual del 21.18%, decreció en los últimos seis meses un 13.29%, por lo que terminó en US\$ 16.97 por onza troy. El precio del oro también tuvo un crecimiento anual positivo del 4.72%, pero en los últimos seis meses decreció un 13.1% y cerró en US\$ 1,148.97 por onza troy.

Con respecto a la producción de cobre, esta creció constantemente cada trimestre de 2016. Estuvo impulsada por las alzas reportadas por Cerro Verde (+104%), Antamina (+8%) y Minera Las Bambas (+4,840%). En el caso de Southern Perú, si bien fue el cuarto productor nacional, su producción decreció un 3%.

Miércoles 08 de marzo de 2017

Año 1 - N° 01

El PBI de la minería metálica creció un 21.2% en 2016, debido a la mayor producción de cobre y molibdeno.

Con respecto a la producción de oro, esta tuvo tasas de crecimiento trimestral positivas, salvo en el tercer trimestre (-1.9%); sin embargo, ello no impidió una mayor producción anual. Cabe destacar la menor producción que tuvieron las principales mineras en el rubro: Yanacocha (-27%) y Barrick Misquichilca (-11%).

En cuanto a la producción de zinc, destacaron los mayores volúmenes de Antamina, Milpo y Volcan; sin embargo, tuvieron una tasa de crecimiento negativa (-12%, -2% y -6%, respectivamente). La producción de este metal también tuvo tasas de crecimiento negativas, cada vez mayores, en los tres primeros trimestres del año (-7%, -9.1% y -10.9%, respectivamente); aunque en el cuarto trimestre experimentó un leve incremento del 3.4%. La producción de plata estuvo liderada por Buenaventura (20%), Antamina (10%) y Ares (29%), y tuvo tasas de crecimiento positivas en los tres primeros trimestres, con lo que fue el segundo mineral de mayor crecimiento (14%, 17.4% y 2.8%, respectivamente). En el cuarto trimestre, su producción sí tuvo un decrecimiento del 4%.

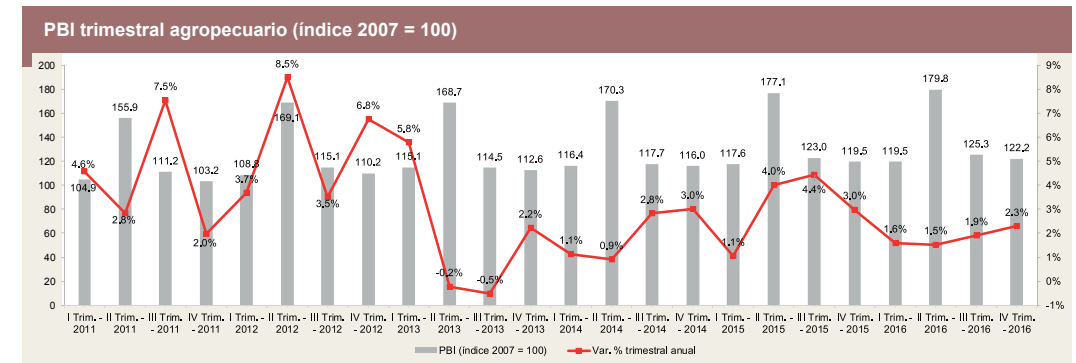
Ranking de principales mineras según tipo de mineral 2016

Cobre (TMF)				
N.º		2015	2016	Var. % 16/15
1	Sociedad Minera Cerro Verde	255,917	522,134	104%
2	Compañía Minera Antamina	411,973	443,625	8%
3	Minera Las Bambas	6,667	329,368	4840%
4	Southern Perú	321,787	312,859	-3%
Subtotal		996,344	1,607,987	61%
Total		1,493,503	2,152,036	44%
Oro (g f.)				
N.º		2015	2016	Var. % 16/15
1	Minera Yanacocha	28,565,282	20,782,825	-27%
2	Minera Barrick Misquichilca	19,108,156	17,002,408	-11%
3	Consorcio Minero Horizonte	7,785,563	7,538,711	-3%
4	Compañía Minera Poderosa	6,125,853	6,874,889	12%
Subtotal		61,584,854	52,198,833	-15%
Total		115,915,193	107,327,222	-7%
Plata (kg f.)				
N.º		2015	2016	Var. % 16/15
1	Compañía de Minas Buenaventura	567,155	679,607	20%
2	Compañía Minera Antamina	589,931	651,436	10%
3	Compañía Minera Ares	340,226	437,776	29%
4	Volcan Compañía Minera	400,485	357,132	-11%
Subtotal		1,897,799	2,125,951	12%
Total		3,186,558	3,507,629	10%
Zinc (TMF)				
N.º		2015	2016	Var. % 16/15
1	Compañía Minera Antamina	298,265	261,468	-12%
2	Compañía Minera Milpo	184,167	181,054	-2%
3	Volcan Compañía Minera	179,864	168,699	-6%
4	Compañía Minera Chungar	9,516	66,418	598%
Subtotal		671,811	677,639	1%
Total		1,150,183	1,185,295	3%

Fuente: MEM. Elaboración: COMEXPERU.

Actividad Agraria. De acuerdo con el INEI, en 2016, el sector agropecuario alcanzó una producción total de S/ 26,087 millones. De esta manera, logró cerrar el año con un crecimiento anual del 1.8%, menor al 3.27% alcanzado en 2015. Esta cifra lo ubica como el quinto sector productivo que más creció en el año, por debajo del sector comercio (+1.81%). Según cifras del INEI, la evolución anual del sector agropecuario contribuyó en 0.1 pp al crecimiento del PBI nacional de 2016, que fue del 3.9%.

El crecimiento de la producción agropecuaria durante el cuarto trimestre de 2016 fue el mayor reportado durante el año para el sector. De acuerdo con cifras del Minagri, este sector alcanzó en el último trimestre del año un índice de producción de 122.2. Así, creció un 2.3% con respecto al



Fuente: Minagri. Elaboración: COMEXPERU.

cuarto trimestre de 2015, con lo que acumula 13 trimestres consecutivos de expansión.

Durante 2016, la producción agrícola fue encabezada por la caña de azúcar, que alcanzó 9.8 millones de toneladas (t), una reducción del 4.1% con respecto a 2015. En segundo lugar, se ubicó la producción de alfalfa (6.6 millones de t; -2.7%), seguida de la producción de papa (4.5 millones de t; -3.9%).

Por otro lado, los productos que reflejaron mayor crecimiento durante 2016 fueron la aceituna, con un crecimiento anual del 46.1% con respecto a 2015 y una producción de 56,157 t; el cacao (+17.4%; 108,677 t), la uva (+15.4%; 689,835 t), la mandarina (+12.8%; 403,842 t) y el café (+10.7%; 278,820 t). Estos cinco productos, en conjunto, mostraron un crecimiento anual del 20.5%; por encima del crecimiento del subsector agrícola, del 0.6% de acuerdo con cifras del Minagri.

Productos agropecuarios de mayor crecimiento (miles de toneladas)

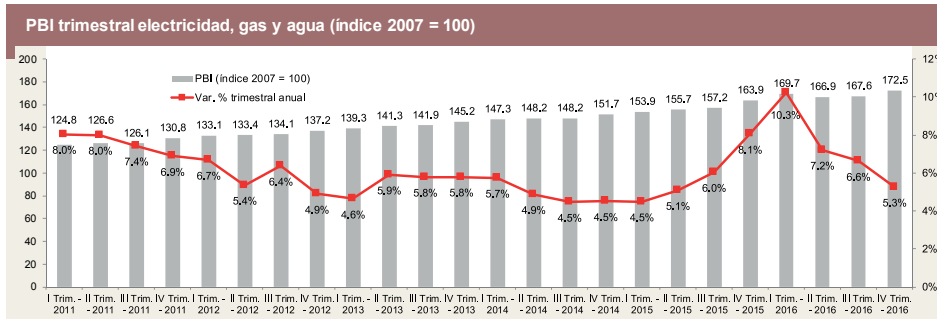
N.º	Principales productos agropecuarios	Producción I Trim. - IV Trim. 2015	Producción I Trim. - IV Trim. 2016	Var. % I Trim. - IV Trim. 2015/2016	Producción IV Trim. 2015	Producción IV Trim. 2016	Var. % IV Trim. 2015/2016
1	Aceituna	38.43	56.16	46.1%	0.00	0.00	-
2	Cacao	92.59	108.68	17.4%	17.59	20.83	18.4%
3	Uva	597.94	689.84	15.4%	307.88	386.98	25.7%
4	Mandarina	357.91	403.84	12.8%	56.10	61.17	9.0%
5	Café	251.94	278.82	10.7%	1.98	2.49	25.7%

Fuente: Minagri. Elaboración: COMEXPERU.

Actividad con Mayor Dinamismo. Durante 2016, tras el sector minería e hidrocarburos, el segundo en crecimiento fue el de electricidad, gas y agua, con un incremento anual de su producción del 7.3%, superior al reportado en 2015 (+6.2%). Además, esta evolución anual ha sido la mayor desde 2011, cuando creció un 7.6%. De acuerdo con el INEI, este crecimiento aportó 0.13 pp al crecimiento del PBI nacional en 2016 (del 3.9%).

Por otro lado, la evolución trimestral del índice de producción de este sector muestra que, durante el cuarto trimestre de 2016, el sector electricidad, gas y agua creció un 5.3% con respecto al mismo periodo de 2015. La tendencia muestra que el cuarto trimestre fue el de menor crecimiento, mientras que el primero fue el de mayor expansión, con un 10.3% con respecto al mismo periodo en 2015.

El resultado favorable para este sector se debió al incremento del 8.3% en el subsector electricidad, el cual representa el 80.5% y es seguido por los subsectores gas (+9.24%) y agua (+0.6%). En cuanto al subsector electricidad, el crecimiento de la producción anual se debió, en primer lugar, a un aumento del

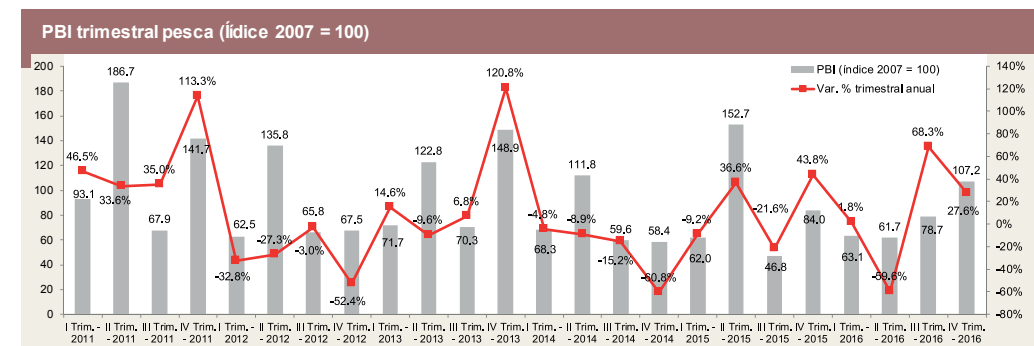


Fuente: INEI. Elaboración: COMEXPERU.

12.9% en la producción de centrales térmicas de uso público, con una participación del 49.6% del total generado. En segundo lugar, al aumento del 2.3% en la producción de centrales hidráulicas de uso público, con una participación del 47.8%. Asimismo, cabe mencionar que la producción de energías renovables no convencionales (eólica y solar) aumentó un 57.7% en 2016, y entre ellas destaca el crecimiento de la eólica (+77.2%), debido al inicio de operaciones del parque eólico Tres Hermanas, en Ica.

Actividad con Menor Dinamismo. El sector que mostró el peor desempeño durante 2016 fue el de pesca. Según cifras del INEI, el PBI del sector fue de S/ 1,836 millones, un 10.1% menor que el reportado en 2015. Así, a pesar que en el año pasado la pesca mostró un crecimiento del 15.9% y en 2013 del 24.8%, el resultado desde 2012 refleja una caída promedio anual del 5.9%, lo que evidencia su volatilidad.

De la misma manera, la evolución trimestral del índice de producción pesquera muestra un comportamiento poco predecible: si bien en el cuarto trimestre se observó un crecimiento del 27.6% con respecto al mismo periodo de 2015, en el segundo trimestre el índice se redujo un 59.6%, la tasa más baja en 6 años.



Fuente: INEI. Elaboración: COMEXPERU.

Por tanto, la pesca generó una reducción de -0.04 pp en el crecimiento del PBI nacional en 2016, la tercera peor contribución luego de los sectores construcción (-0.2 pp) y manufactura (-0.21 pp). Según cifras de Produce, el resultado anual del sector se debió principalmente a una reducción del 24.4% anual de la pesca para consumo industrial (subsector que representa el 62.2% de la producción total) y a una reducción del 0.5% anual de la pesca para consumo humano directo.

INFRAESTRUCTURA E INVERSIONES

Brecha de infraestructura.

Brecha de infraestructura de mediano y largo plazo por sectores (US\$ Millones)

Sector	Brecha a mediano plazo 2016-2020	Brecha 2021-2025	Brecha a largo plazo 2016-2025
Agua y Saneamiento	6,970	5,282	12,252
Telecomunicaciones	12,603	14,432	27,036
Transporte	21,253	36,246	57,499
Energía	11,388	19,387	30,775
Salud	9,472	9,472	18,944
Educación	2,592	1,976	4,568
Hidráulico	4,537	3,940	8,477
TOTAL	68,815	90,734	159,549

Fuente: AFIN. Elaboración: COMEXPERU.

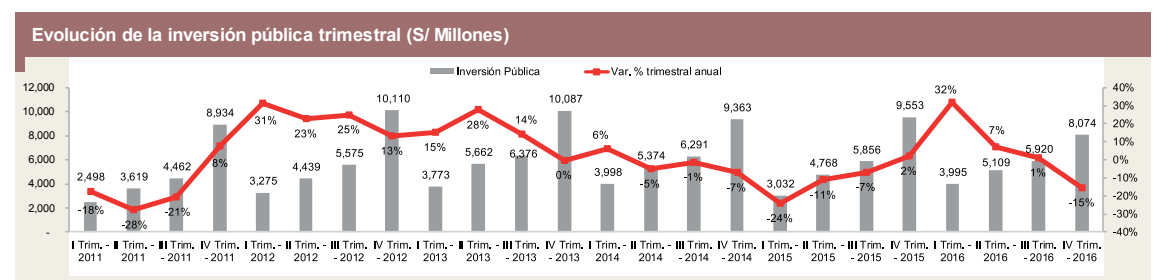
De acuerdo con el Plan Nacional de Infraestructura 2016-2025, elaborado por la Escuela de Gestión Pública de la Universidad del Pacífico en 2015, por encargo de AFIN, la brecha de infraestructura a largo plazo (2016-2025) asciende a US\$ 159,549 millones. Entre los sectores evaluados están los de transporte (que representa un 36% de la brecha total), energía (19%), telecomunicaciones (17%), salud (12%), agua y saneamiento (8%), hidráulico (5%) y educación (3%). Cabe destacar que esta estimación tiene como meta alcanzar al más cercano entre los promedios de una muestra de países asiáticos y el de los países integrantes de la OCDE.

Resultado de la Inversión pública y privada.

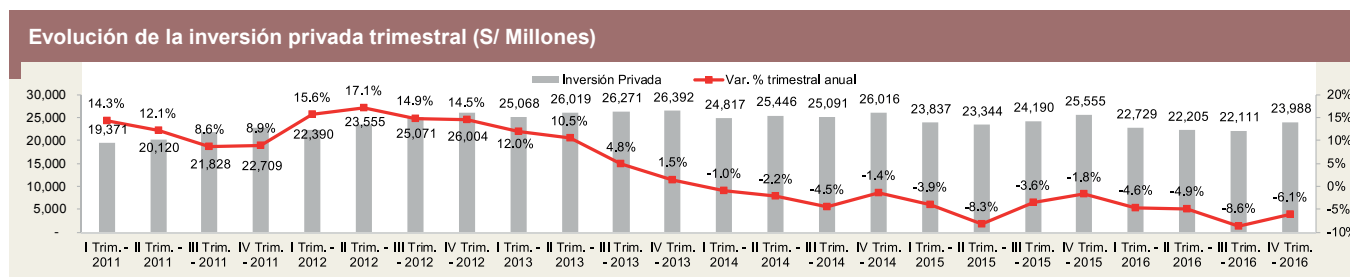
Inversión pública. En 2016, la inversión pública ascendió a S/ 23,098 millones, lo que significó una caída del 0.5% y el tercer año consecutivo con tasas de crecimiento negativas. Del mismo modo, la inversión pública como porcentaje del PBI alcanzó un 4.6%, la cifra más baja de los últimos 8 años. Este resultado se explica por la reducción del gasto de inversión por parte del Gobierno nacional, en línea con el proceso de consolidación fiscal.

Transporte, telecomunicaciones, energía y salud concentran el 84% de brecha de infraestructura a 2025.

Por su parte, el BCRP contempla para 2017 un escenario en el que el ritmo de gasto de las unidades ejecutoras se recupere respecto a 2016. Por ello, en su reporte de inflación de diciembre, revisó al alza sus proyecciones sobre el crecimiento de la inversión pública para 2017, al pasar de crecer un 4.5% a un 7.4%. Asimismo, en el último trimestre del año, la inversión pública habría revertido la tendencia positiva de los cuatro trimestres anteriores y cayó un 15.5%.



Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.



Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.

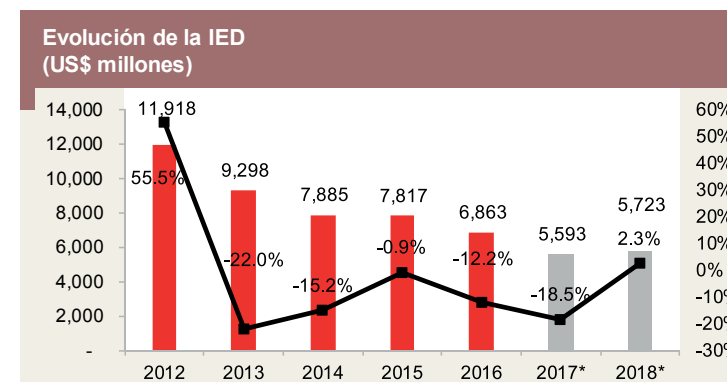
La inversión pública cayó **0.5%** en 2016; mientras que la privada **6.1%**.

Inversión privada. En 2016, la inversión privada ascendió a S/ 91,032 millones, lo que significó una caída del 6.1% y el tercer año consecutivo con tasas de crecimiento negativas. Del mismo modo, la inversión privada como porcentaje del PBI alcanzó un 18.2%, la cifra más baja de los últimos 7 años. Este resultado se explica por la contracción de la inversión minera, en hidrocarburos y otros. Sin embargo, según el reporte de inflación de diciembre, se espera que durante los próximos dos años la inversión privada se recupere a tasas del 5%, debido a la ejecución de los principales proyectos entregados en concesión y a los anuncios de proyectos de inversión futuros. Asimismo, en el último trimestre del año, la inversión privada cayó un 6.1%.

Inversión extranjera directa

De acuerdo con el BCRP, durante el cuarto semestre de 2016, la IED habría crecido un 461%, al alcanzar los US\$ 1,686 millones. Así, en 2016, la IED alcanzó un total de US\$ 6,863 millones, lo que significó un 12.2% menos que en 2015 (US\$ 7,817 millones). Cabe mencionar que este sería el cuarto año consecutivo con caídas en este rubro de inversión, puesto que desde 2013 la IED muestra tasas de crecimiento promedio anual negativas (-13%). Por otro lado, de acuerdo con ProInversión, el saldo de IED como aporte de capital

en 2016 ascendió a US\$ 24,684 millones. Este total se concentra principalmente en los sectores minería (23%), comunicaciones (20%), finanzas (17%), energía (14%) e industria (13%). De igual forma, los principales países de origen son España (18%), Reino Unido (18%), EE.UU. (13%) y Chile (10%).



*Proyección: Reporte de Inflación BCRP - Diciembre 2016
Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.

Cartera de proyectos de inversión público-privada

APP. La inversión a través de APP se recuperó en 2016, luego de caer a su nivel más bajo en 2015. Así, creció un 264%, tras alcanzar un valor de US\$ 2,060 millones.

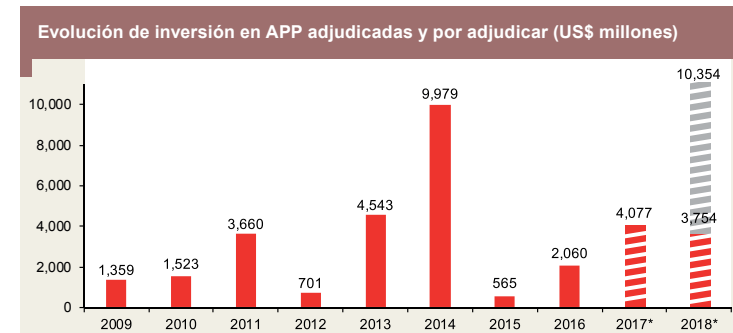
Sin embargo, en 2016, solo se adjudicaron 3 proyectos, frente a los 8 procesos de adjudicación llevados a cabo en 2015. El más importante corresponde a la concesión de tres bloques de banda 698-806 MHz a nivel nacional, para la prestación de servicios de telecomunicaciones. Este proyecto tiene un monto de inversión de US\$ 1,680 millones.

Para el periodo 2017-2018, ProInversión cuenta con una importante cartera de proyectos que permitirá aumentar los flujos de inversión por APP. Por tanto, para 2017, se espera un monto de inversión de US\$ 4,077 millones a través de APP, en sectores como minería, transportes, energía

APP adjudicadas en 2016

N°	Proyecto	Sector	Inversión (US\$ millones)
1	Servicios de telecomunicaciones y asignación de tres bloques 698-806 MHz a nivel nacional	Telecomunicaciones	1,680
2	Central Hidroeléctrica San Gabán III	Electricidad	371
3	Vigilancia Electrónica Personal (Grilletes Electrónicos)	Penitenciario	9
TOTAL			2,060

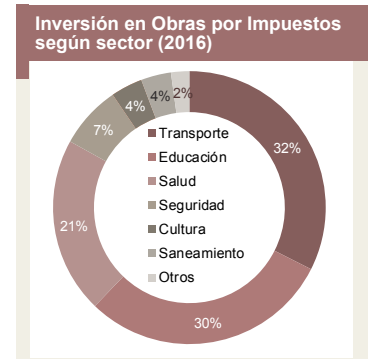
Fuente: ProInversión. Elaboración: COMEXPERU.



*Cifras estimadas. En 2018, se considera adjudicación de la Línea 3 del Metro de Lima.
Fuente: ProInversión. Elaboración: COMEXPERU.

y telecomunicaciones. Entre los principales proyectos, destacan el minero Michiquillay (US\$ 2,016 millones), la concesión de dos líneas de transmisión de la zona del Mantaro (US\$ 568 millones) y la concesión del tramo 4 de la carretera longitudinal de la sierra (US\$ 4,077 millones).

Asimismo, para 2018, ya se cuenta con un portafolio de proyectos que alcanza una inversión de US\$ 3,754 millones, sin contar aquellos cuyas inversiones aún no están definidas. Los proyectos que destacan son el Anillo Vial Periférico, con una inversión de US\$ 2,047 millones, y el sistema de tratamiento de aguas residuales del lago Titicaca (US\$ 300 millones). A ellos se suma el proyecto de la Línea 3 del Metro de Lima y Callao, que alcanzaría los US\$ 6,600 millones de inversión y se adjudicaría entre 2018 y 2019.

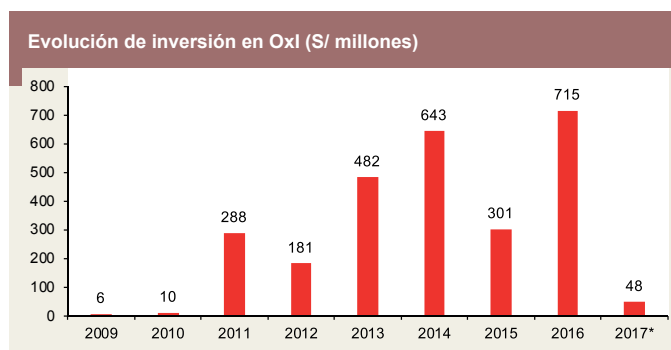


Fuente: MEF. Elaboración: COMEXPERU.

Obras por impuestos. El mecanismo de Oxl ha permitido unos S/ 2,674 millones de inversión desde 2009, a través de 249 proyectos, según la información de ProInversión.

Miércoles 08 de marzo de 2017

Año 1 - N° 01



*Cifras enero de 2017.
Fuente: ProInversión. Elaboración: COMEXPERU.

La inversión en obras por impuestos incrementó un **137%**

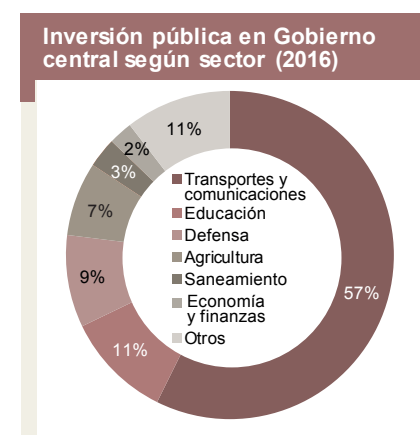
En 2016, se invirtieron S/ 715 millones a través de Oxl, un 137% más que el año anterior; lo que ha beneficiado a una población de 2.7 millones. Los principales sectores en los que se realizaron dichos proyectos fueron transporte (32%), educación (30%) y salud (21%).

Ejecución de proyectos de inversión pública. En 2016, en cuanto a proyectos de inversión pública, el Gobierno central ejecutó S/ 10,399 millones (71% del Presupuesto Institucional Modificado – PIM), un 20% menos de lo ejecutado en 2015.

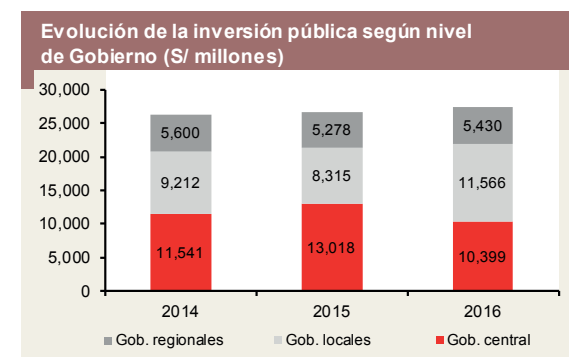
El sector en el que más invirtió el Gobierno central fue transportes y comunicaciones (57% de la inversión pública), que tuvo como proyectos con mayor monto ejecutado las concesiones viales (S/ 1,183 millones) y la construcción de la Línea 2 del Metro de Lima y Callao (S/ 1,149 millones).

Asimismo, los Gobiernos locales invirtieron S/ 11,536 millones (66% del PIM), un 39% más que en 2015. Los que tuvieron un mayor nivel de ejecución se ubicaron en Cusco (82%), Tacna (78%) y San Martín (71%).

Por último, los Gobiernos regionales invirtieron S/ 5,420 millones (71% del PIM), un 3% más que en 2015. Los que tuvieron un mayor nivel de ejecución fueron Huánuco (89%), Lima (84%) y San Martín (84%).



Fuente: MEF. Elaboración: COMEXPERU.



Fuente: MEF. Elaboración: COMEXPERU.

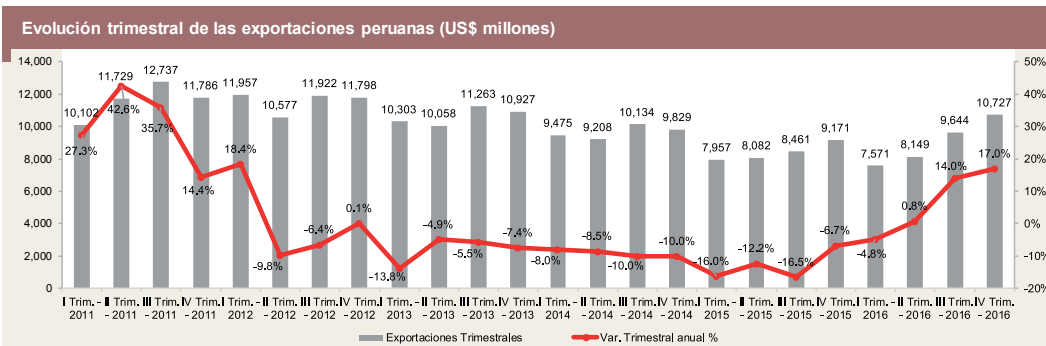
Miércoles 08 de marzo de 2017

Año 1 - N° 01

COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones. El desenvolvimiento de las exportaciones peruanas durante 2016 mostró una tendencia favorable luego de 4 años consecutivos de retroceso. Así, según cifras de la Sunat, en 2016, nuestras exportaciones registraron un valor de US\$ 36,064 millones, un 7.1% más con respecto a 2015. De la misma manera, a lo largo del año, se observaron resultados favorables en el crecimiento trimestral de las exportaciones peruanas, lo que evidenciaría un proceso de recuperación. Si bien el primer trimestre de 2016 reflejó una reducción del -4.8% con respecto al mismo periodo de 2015, esta tendencia se revirtió en los siguientes. De este modo, el mayor monto exportado y el mayor crecimiento del año se observaron durante el cuarto trimestre, con un total US\$ 10,727 millones, lo que significó una expansión del 17%.

No obstante, este resultado difirió entre exportaciones tradicionales y no tradicionales. Las primeras lideraron el crecimiento de los envíos al exterior, al sumar US\$ 25,268 millones en 2016, un 11.2% más que en 2015; mientras que las segundas disminuyeron un 1.3%, con un monto total de US\$ 10,796 millones. Por otro lado, durante el cuarto trimestre de 2016, ambas mostraron tasas de crecimiento positivas con respecto al mismo periodo de 2015. Las no tradicionales crecieron un 4.2%, mientras que las tradicionales lo hicieron en un 23.4%. Ambas tasas fueron las mayores en el año.



Fuente: Sunat. Elaboración: COMEXPERU.



Fuente: Sunat. Elaboración: COMEXPERU.

En cuanto a la evolución de los envíos al exterior por sectores, el agrícola tradicional reflejó el mayor dinamismo con respecto a 2015, con un crecimiento del 23.5%; seguido del minero, cuyas exportaciones pasaron de US\$ 18,202 millones en 2015 a US\$ 20,872 millones en 2016 (+14.7%). Un panorama distinto se observó en los sectores de las exportaciones no tradicionales, ya que tan solo el agropecuario reflejó una variación positiva con respecto a 2015 (+6.3%). Los sectores cuyas exportaciones reflejaron mayores caídas fueron artesanías (-18.9%), metalmecánico (-16.9%), pieles y cueros (-14.1%), pesca (-13%) y textil (-10.1%).



Fuente: Sunat. Elaboración: COMEXPERU.

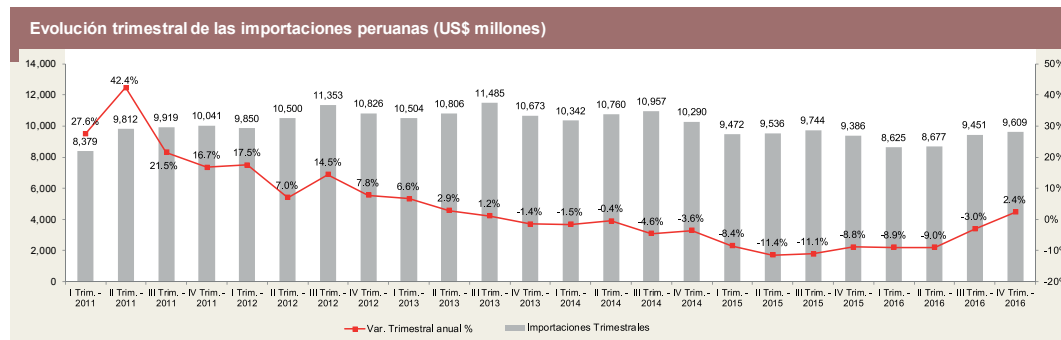
En cuanto a la estructura de las exportaciones según sectores, las del rubro tradicional representaron un 70.1% de las exportaciones en 2016, mientras que las del no tradicional, un 29.9%. Dentro del primero, las exportaciones mineras representaron un 82.5%, y en el segundo, un 43.4% de los envíos provienen del sector agropecuario.

Por otro lado, en cuanto a destinos de exportación, los envíos a China lideraron nuevamente el ranking, al alcanzar un monto de US\$ 8,485 millones, lo que evidenció un incremento del 14.8%

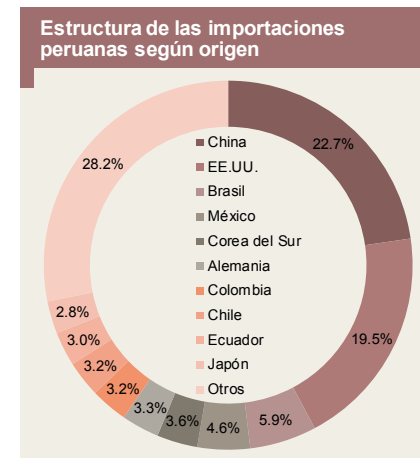
con respecto a lo exportado en 2015. Entre los productos enviados a este mercado, destaca el incremento del cobre y sus concentrados, que pasó de US\$ 3,651 millones en 2015 a US\$ 5,468 millones en 2016 (+47.8%). De la misma manera, EE.UU., segundo en el ranking con un monto exportado de US\$ 6,197 millones, reflejó un crecimiento del 23.4% con respecto a 2015. Los principales productos exportados al mercado norteamericano fueron el oro en bruto (US\$ 1,721 millones, +100.4%) y las uvas (US\$ 247 millones, +15.1%). Por el contrario, de los 10 destinos de exportación más importantes para el Perú, Canadá presentó la mayor caída entre 2015 y 2016, al pasar de US\$ 2,409 millones a US\$ 1,685 millones (-30.1%), debido a los menores envíos de oro en bruto (US\$ 1,019 millones, -39.2%).

Las exportaciones no tradicionales cayeron un 1.3%.

Importaciones. Por tercer año consecutivo, las importaciones peruanas registraron una caída, esta vez del 4.7% con respecto a 2015. Así, las compras al exterior sumaron US\$ 36,362 millones en 2016, monto menor al registrado en 2011. Sin embargo, según cifras de la Sunat, la tendencia trimestral muestra que, entre octubre y diciembre, las importaciones reflejaron un incremento del 2.4% con respecto al mismo periodo en 2015, lo que corta la tendencia de 12 trimestres consecutivos de caídas.



Fuente: Sunat. Elaboración: COMEXPERU.



Fuente: Sunat. Elaboración: COMEXPERU.

En cuanto a la estructura de las importaciones peruanas en 2016, los bienes intermedios representaron la mayor parte, con un 43% (US\$ 15,608 millones), seguidos por los bienes de capital (33%, US\$ 11,972 millones) y los bienes de consumo (24%, US\$ 8,769 millones). Si bien los tres sectores registraron caídas con respecto a 2015, el que más retrocedió fue el sector bienes de capital (-7.1%), cuyas principales caídas las mostraron los materiales de construcción (-21.8%) y los bienes para la agricultura (-8.7%). De la misma manera, el subsector materiales de construcción fue el que mostró el peor resultado, al pasar de US\$ 1,565 millones en 2015 a US\$ 1,224 millones en 2016 (-21.8%). Por otro lado, el único subsector que mostró un resultado positivo durante el año fue combustibles, con un incremento del 4.3% en sus importaciones.

Entre los principales países de origen de las importaciones peruanas en 2016, destacaron China y EE.UU., con una cuota del 22.7% y el 19.5%, respectivamente (42.2% del total). Sin embargo, las compras provenientes de ambos países se redujeron en 2016 con respecto a 2015. Así, las importaciones chinas pasaron de US\$ 8,672 millones a US\$ 8,250 millones en ese periodo, una reducción del 4.9% como consecuencia de los menores envíos de laptops en 2016 (US\$ 340 millones, -16.7%); mientras que los envíos de EE.UU. pasaron de US\$ 7,863 millones a US\$ 7,103 millones, un -9.7% debido a las menores importaciones de aceites de petróleo (-13.5%).

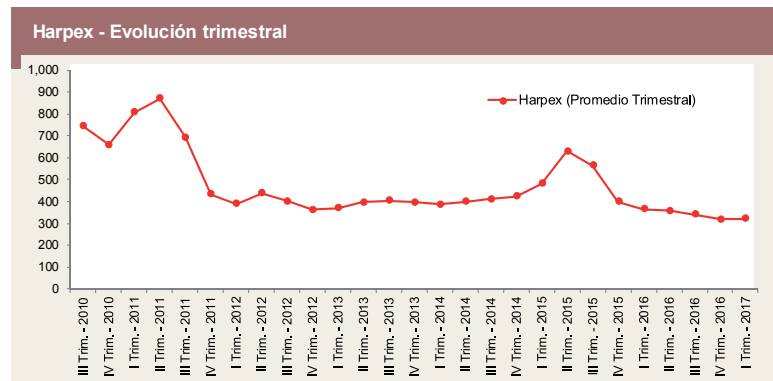
De los 10 países que lideran nuestro ranking de importaciones, solo 4 mostraron un crecimiento de sus envíos con respecto a 2015: Ecuador (+11.9%), Brasil (+10.1%), Alemania (+7.3%) y Corea del Sur (+0.8%).

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 información de 20 rutas marítimas representativas de todo el mundo. Este índice mide la demanda de capacidad de carga, la que varía de acuerdo al volumen de carga que se comercia entre los mercados mundiales, contra la oferta de naves mercantes. Debido a que la oferta de naves mercantes responde lentamente, dado el costo y tiempo en construir las e implementarlas, el BDI responde rápidamente a incrementos marginales en la demanda de los mismos.

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.

En el último trimestre de 2016, el BDI fue un 90.4% menor al registrado en el cuarto trimestre de 2007.

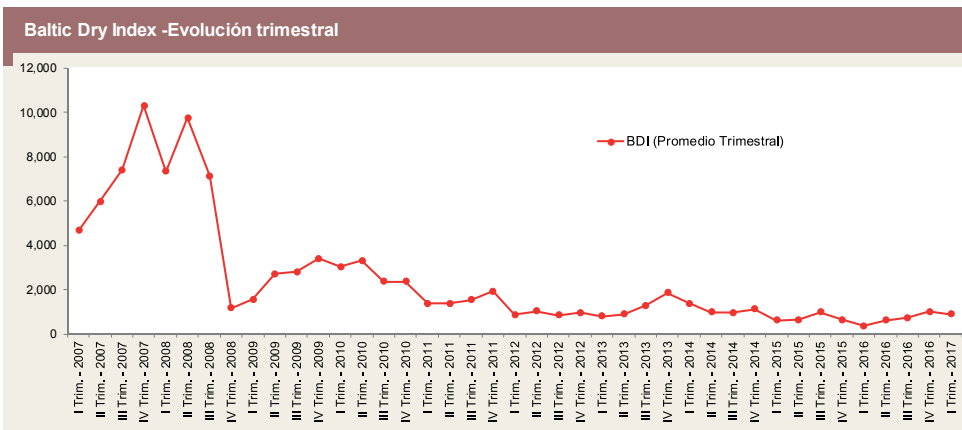


Fuente: Harper Petersen & Co. Elaboración: COMEXPERU.

De acuerdo con cifras oficiales, se observa que la tendencia del BDI no muestra señales de recuperación y se mantiene en los niveles inmediatamente posteriores a la crisis económica mundial de 2008. Antes de este evento, así como el nivel de exportaciones mundiales, el BDI se encontraba en niveles muy por encima del actual. De esta manera, en el último trimestre de 2016, este índice cerró en 994.3, cifra un 90.4% menor a la alcanzada en el cuarto trimestre de 2007.

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 cambios de los fletes de transporte de contenedores.

La tendencia del Harpex, similar a la del BDI, nos muestra que la actividad comercial global está aún lejos de retomar niveles anteriores. En el cuarto trimestre de 2016, este índice cerró en 318.7, tan solo por encima del nivel posterior a la crisis de 2008 (275) y muestra una reducción del 77.3% con respecto al mismo periodo de 2007.



Fuente: The Baltic Exchange. Elaboración: COMEXPERU.

ENTORNO INTERNACIONAL

Tasas de interés FED

En diciembre pasado, la Reserva Federal de EE.UU. (FED) elevó sus tasas de interés desde el mínimo histórico del 0.25%-0.5% al rango entre el 0.5%-0.75%. Este cambio, el segundo en una década, es el anticipo de tres incrementos adicionales que se llevarán a cabo a lo largo de 2017. Esta decisión se debe, de acuerdo con la directora de la FED, Janet Yellen, a la reducción del desempleo de EE.UU. en 2016, que se sitúa por debajo del 4%.

Estas medidas, sin fecha establecida, generarán un retorno de dólares hacia EE.UU. dada la mayor expectativa de rentabilidad de la economía norteamericana, lo que fortalecerá esta divisa a nivel internacional. Ello afectará negativamente los tipos de cambio frente a otras monedas, sobre todo en economías emergentes, dolarizadas y con grandes inversiones norteamericanas, como la peruana.

China

La economía china culminó 2016 con una tasa de crecimiento del PBI del 6.7%. Así, por sexto año consecutivo, esta potencia mundial pasa por un proceso de crecimiento ralentizado y de lenta recuperación. Debido a esto, las economías en desarrollo deberán buscar la manera de acomodarse a la velocidad de China, principal comprador y proveedor de muchas de ellas. Dos de las consecuencias más relevantes para la economía peruana de un desequilibrio en esta economía y la persistencia de la lenta recuperación de su PBI en 2017 serían la menor demanda de materias primas para la industria y la salida de capitales de inversión chinos, que va en aumento en las economías emergentes. No obstante, el precio internacional del metal más importante enviado a China, el cobre, se ha incrementado un 40.1% en 2016, lo que ha mantenido estable el valor de los envíos internacionales.

6.7%
Creció el
PBI chino

2.7pp

será el impacto en el crecimiento anual del intercambio comercial

AFC

En febrero de 2017, entró en vigencia el Acuerdo de Facilitación del Comercio (AFC), suscrito por los países miembros de la Organización Mundial del Comercio (OMC). Su total implementación reducirá los costos de comercio, en promedio, un 14.3%, y beneficiará especialmente a

los países en desarrollo. Además se prevé que el tiempo de exportación se reduzca un 91% a nivel mundial. Por tanto, el impulso que este acuerdo dará a las exportaciones mundiales, según la OMC, será de US\$ 1 billón anual, del cual US\$ 750,000 millones provendrán de países en desarrollo. Con ello, el impacto será de 2.7 pp en el crecimiento anual del intercambio comercial hasta 2030 y de 0.9 pp en el crecimiento del PBI de las economías emergentes.

Precios de los *commodities*

En cuanto a los precios internacionales de los *commodities*, destaca el descenso del índice de precios de los alimentos en 2016 por quinto año consecutivo; sin embargo, existen señales de recuperación al observarse un incremento del 16.4% en diciembre con respecto al mismo mes de 2015, según la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés). Por otro lado, en 2016, se observó una coyuntura favorable para los precios de los metales. Por ejemplo, el del cobre aumentó un 10.1%, gracias a menores inventarios y expectativas de mayor demanda por parte de sectores clave. Así, el Banco Mundial espera que estos precios continúen subiendo a una tasa del 11%, lo que sostendrá el crecimiento de países exportadores de materias primas como el Perú.

10.1%
Aumentó el
precio del cobre

Brexit

La decisión del Reino Unido de culminar su permanencia como miembro de la Unión Europea (UE) generó un cambio relevante en las expectativas a largo plazo, tanto para la zona euro, para el país en sí y para el desempeño económico mundial. La UE es el bloque económico más importante en términos de comercio internacional, pues concentra cerca del 25% del valor transado, de acuerdo con la OMC. Así, no solo la estabilidad macroeconómica europea de mediano plazo se vio comprometida, sino que el *Brexit* representa un precedente para países que lleguen a considerar una amenaza el participar en este bloque. Por último, otro mecanismo de transmisión vendría por el lado del fortalecimiento del dólar ante la devaluación de la libra esterlina, de hasta un 20%, y del euro. Esto, en última instancia, influiría negativamente en el tipo de cambio sol/dólar. La repercusión de la salida del Reino Unido y el posterior desequilibrio europeo influirán negativamente en estos aspectos y tomará algunos años restablecer las relaciones comerciales.

Trump

La elección de Donald Trump como presidente de EE.UU. ha traído grandes expectativas con respecto a un nuevo reordenamiento del comercio internacional. Así, con la paralización del Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP, por sus siglas en inglés) y las medidas proteccionistas que implementaría esta economía, se necesitará un tiempo para generar acuerdos bilaterales y multilaterales que lleven al comercio internacional a niveles similares a los de 2012.

ENTORNO NACIONAL

Elecciones presidenciales, índice de confianza empresarial

El panorama electoral, luego de la primera vuelta y el resultado final, llevaron a que el índice de confianza empresarial, elaborado por el BCRP, registre un crecimiento récord de 18 puntos, un 43.4% más que en el periodo enero-agosto de 2015. Así, este se ubicó en 61 puntos, por encima del mínimo establecido por la metodología para considerar que el país cuenta con expectativas positivas de crecimiento (50 puntos).

APEC

La cumbre del Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC, por sus siglas en inglés), llevada a cabo en nuestro país en noviembre pasado, dejó en claro el interés, entre sus países miembros, por fortalecer las iniciativas de libre comercio e integración al mundo. Así, se expuso la intención de formar, en un corto plazo, un área de libre comercio entre los países miembros del APEC.

Nuevos tratados y acercamientos con otros países

En 2016 e inicios de 2017, se logró concretar el TLC con Honduras. Además, el Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Mincetur) inició negociaciones para acuerdos comerciales con India y Turquía, luego de culminar los estudios de factibilidad respectivos. Según el Mincetur, en la agenda comercial se encontrarían Australia, Nueva Zelanda, Rusia, Indonesia, los países del Golfo, entre otros.

Por otro lado, si bien el TPP se encuentra en *stand-by*, se ha logrado hacer efectivo el AFC. Este acuerdo, suscrito entre el Perú y los países miembros de la OMC, aportaría 0.9 puntos porcentuales (pp) al crecimiento de economías como la nuestra y reduciría el tiempo para exportar en un 50%, entre otros beneficios.

Corrupción e impacto en el crecimiento

Entre las consecuencias más críticas, a propósito de los casos de corrupción que salieron a la luz en el último trimestre de 2016, está la paralización de proyectos de inversión, tales como el Gasoducto Sur Peruano. El MEF, a raíz de este hecho, redujo sus expectativas de crecimiento del PBI en 1 pp para 2017. Además, esto llevó a que, durante el cuarto trimestre de 2016, la inversión privada haya caído un 3.5%, muy por debajo de las proyecciones positivas de hasta un 5% para 2016. A la fecha, se vive una total incertidumbre respecto del repunte de la inversión, tanto pública como privada, que tanta falta le hace a la economía de nuestro país para seguir impulsando su desarrollo y bienestar.

Decretos legislativos

El Congreso de la República otorgó las facultades legislativas al nuevo gabinete ministerial, con la finalidad de que el Ejecutivo lidere las iniciativas de reactivación económica y formalización, seguridad ciudadana, lucha contra la corrupción, agua y saneamiento, y reorganización de PetroPerú. Entre los 112 decretos legislativos, destaca el esfuerzo por eliminar las trabas burocráticas en la administración pública e implementar un análisis de calidad regulatoria de la normativa, las medidas de formalización minera, el reordenamiento e intervención del servicio de agua y saneamiento público, y la promoción de la inversión privada a través de la restructuración de ProInversión y la creación del sistema Invierte.pe.

Destrabe de inversiones

A la fecha, el actual Gobierno ha logrado destrabar proyectos por casi US\$ 8,000 millones, los cuales se concentran en el sector transportes y comunicaciones. Entre los proyectos que iniciaron su ejecución tenemos la Autopista del Sur (Chincha-Ica), la modernización del terminal portuario General San Martín (Pisco), la Autopista del Sol (Trujillo-Sullana), el aeropuerto de Chinchero, en Cusco, y la ampliación del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez.