

Este reporte de periodicidad 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:

APP: Asociación público privada
BCRP: Banco Central de Reserva del Perú
IED: Inversión extranjera directa
INEI: Instituto Nacional de Estadística e Informática
MEF: Ministerio de Economía y Finanzas
Minagri: Ministerio de Agricultura y Riego
Minem: Ministerio de Energía y Minas
OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos

Oxl: Obras por impuestos
Produce: Ministerio de la Producción
ProInversión: Agencia de Promoción para la Inversión Privada
Sunat: Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria
pp: Puntos porcentuales

Director
 Jessica Luna Cárdenas

Co-editores
 Rafael Zacnich Nonalaya
 Jaime Dupuy Ortiz de Zevallos

Equipo de Análisis
 Jorge Zavala Delgado
 Katherine Gutierrez Abanto

Paulo Quequezana Barrientos
 Emely Córdor Ballena
 Fabrizzio Ruiz de Somocurcio Bertocchi
 Nicolás Salinas Fernández

Corrección
 Ángel García Tapia

Diagramación
 Eliana García Dolores

COMEXPERU-Sociedad de Comercio Exterior del Perú
 Bartolomé Herrera 254, Miraflores, Lima-Perú.
www.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
- 3.3 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 2019, el desempeño de la economía peruana se vio favorecido por un mayor dinamismo del sector construcción, aunque fue atenuado por el resultado de los sectores pesca y minería e hidrocarburos.

En el ámbito internacional, el foco de atención se mantuvo en la desaceleración de la economía mundial, así como en el desenvolvimiento de la guerra comercial entre EE.UU. y China, y sus efectos sobre el desempeño de la economía global. De acuerdo con el Departamento de Comercio de los EE.UU., la economía estadounidense creció un 2% en el segundo trimestre del año, lo que confirma un escenario de ralentización, en vista de que en el mismo periodo del año anterior alcanzó un dinamismo del 4%.

La actividad económica peruana en el primer semestre del año, de acuerdo con el INEI, alcanzó un crecimiento del 1.73% respecto del mismo periodo de 2018, con lo que se acumularon 20 semestres consecutivos de crecimiento. Dicho resultado se debió a la evolución positiva de diversos sectores, entre ellos telecomunicaciones, construcción, electricidad, gas y agua, y agropecuario, así como al desempeño negativo de sectores como pesca, minería e hidrocarburos y manufactura.

Con respecto al sector minería e hidrocarburos, este registró una caída acumulada del 1.43%. La minería metálica cayó un 1.73%, debido principalmente a la menor producción de zinc (-8.73%), oro (-5.61%), plata (-10.46%) y hierro (-11.2%), a diferencia del cobre (+1.6%), plomo (+9.86%), molibdeno (+0.98%) y estaño (+13.94%). Cabe recordar que, en el primer semestre del año pasado, se registró una caída del 0.14%, y que en el periodo de evaluación estos resultados no se producían desde 2014, cuando se dio un retroceso del 0.6% con respecto al primer semestre de 2013.

Uno de los sectores que alcanzó mayor dinamismo fue el de construcción, que creció un 5% debido a la evolución positiva del consumo interno de cemento (+4.49%) y el avance físico de obras (+7.33%). Con relación a este último, el dinamismo se le atribuye a una mayor inversión del Gobierno central (+16.52%) y los Gobiernos locales (+6.23%). Sin embargo, la inversión disminuyó en el ámbito de los Gobiernos regionales (-9%).

En cuanto a la inversión pública, en el primer semestre de 2018, esta cayó un 0.7% debido al cambio de autoridades en los Gobiernos subnacionales y la falta de continuidad de los proyectos emprendidos por la gestión anterior. No obstante, la inversión en este periodo estuvo determinada por la ejecución de la Línea 2 del Metro de Lima, el Proyecto de Modernización de la Refinería de Talara, el Plan Integral de Reconstrucción con Cambios y los Juegos Panamericanos.

En cuanto al resultado de nuestras exportaciones, estas alcanzaron un valor de US\$ 22,019 millones, un 8.5% menos con respecto al primer semestre de 2018. Así, continúa la tendencia negativa que se registra desde la segunda mitad del año pasado, cuando el total exportado disminuyó un 0.4% respecto del segundo semestre de 2017, cuando se alcanzó un pico de US\$ 24,054 millones. En lo que respecta a las exportaciones tradicionales, estas cayeron un 11.9%, mientras que las no tradicionales aumentaron un 1.1% con relación al primer semestre de 2018. Por su parte, las importaciones registraron un valor de US\$ 20,843 millones, lo que reflejó una caída del 1.5%, debido a las menores compras de bienes intermedios (-3.9%) y de consumo (-2.4%), pese a que las importaciones de bienes de capital registraron un desempeño positivo (+3.4%).

El dinamismo de la economía peruana no solo viene siendo afectado por la menor producción de nuestros principales productos mineros o el desempeño de la manufactura, sino también por el ambiente de encrespamiento que se respira en el día a día en la política, lo que mantiene la confianza empresarial en terreno pesimista para los próximos meses. Si a esto le sumamos la desaceleración económica mundial, asociada a la guerra comercial entre EE.UU. y China, lo que nos pega por diversos canales, el escenario hacia fines de año y 2020 no es del todo alentador.

En este contexto, resulta necesario que se ejecuten obras y se tomen acciones lo más pronto posible en torno al Plan Nacional de Competitividad y Productividad, así como el Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad. Del éxito de ambos, y su interacción con el sector privado, depende bastante el desempeño de nuestra economía en los próximos años. Solo así podríamos retomar crecimientos del 4%, el 5% y, por qué no, el 6%.

Miércoles 25 de setiembre de 2019

Año 3 - N° 11

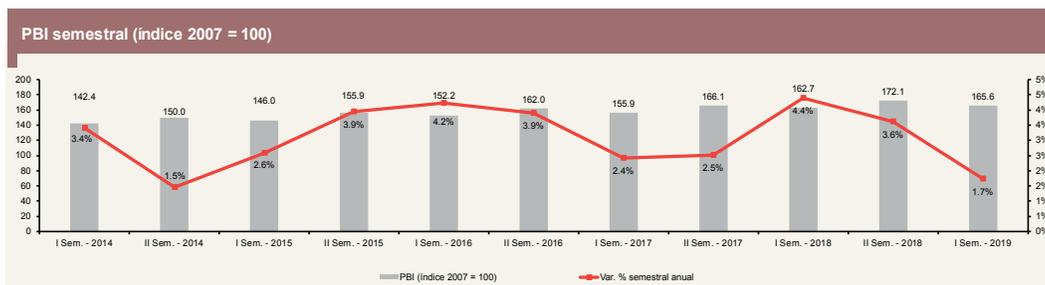
PRODUCCIÓN

Actividad Económica. Durante el primer semestre de 2019, la actividad económica experimentó un crecimiento del 1.73% con respecto al mismo periodo de 2018, con lo que se acumularon 20 semestres consecutivos de crecimiento. Las actividades económicas que más aportaron a este dinamismo fueron otros servicios, con 0.46 pp; telecomunicaciones y otros servicios de información, con 0.33 pp; comercio, con 0.28 pp; construcción, con 0.26 pp; administración pública y defensa, con 0.22 pp; agropecuario, con 0.21 pp; servicios prestados a empresas, con 0.13 pp; alojamiento y restaurantes, con 0.12 pp; y electricidad, gas y agua, con 0.09 pp. Sin embargo, los sectores manufactura, minería e hidrocarburos y pesca, le restaron 0.5, 0.18 y 0.17 a la actividad económica del periodo, respectivamente.

El crecimiento de la actividad económica el primer semestre de 2019 fue de 1.73%

De acuerdo con el INEI, en el mes de junio, la economía creció un 2.62%, debido a la evolución favorable del consumo de los hogares, lo que se refleja en el aumento del consumo minorista (+2.91%) y los créditos de consumo (+11.52%). Asimismo, hubo un incremento de las exportaciones de productos no tradicionales del sector agropecuario, textil, pesquero, químico y minero no metálico; mientras que del grupo de productos tradicionales crecieron las exportaciones de hierro, plomo y estaño.

Actividad Minera. El sector minería e hidrocarburos registró una variación acumulada del -1.43% durante el primer semestre de 2019, como consecuencia del resultado negativo de la actividad minera metálica, que evidenció una caída del 1.73%, debido a la menor producción de zinc (-8.73%), oro (-5.61%), plata (-10.46%) y hierro (-11.20%). Dicho escenario implicó un aporte negativo de 2.49 pp en la variación acumulada del sector. Cabe mencionar que el cobre, plomo, molibdeno y estaño registraron un aumento en su producción, del 1.6%, 9.86%, 0.98% y 13.94%, respectivamente, y que aportaron con un 1.01 pp a la actividad del periodo.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: INEI. Elaboración: ComexPerú.

A nivel de empresas mineras, entre las que registraron caídas en la producción de zinc figuran Antamina, Volcan, Casapalca, San Ignacio de Morococha y Minera Raura; mientras que en la producción de oro figuran Buenaventura, Barrick Misquichilca, Minera Antapaccay, La Arena y los Productores Artesanales. Asimismo, en el caso de la plata, reportaron descensos en su producción acumulada del periodo Buenaventura, Minera Ares, Antamina, Volcan y Óxidos de Pasco, y en el caso de la producción de hierro figura Minera Shouxin Perú.

Con respecto al desempeño de la producción de cobre en el primer semestre de 2018, debemos mencionar la mayor producción de Southern Perú, que aumentó un 27.2%. Por su parte, Sociedad Minera Cerro Verde y Minera Las Bambas evidenciaron caídas del 1.3% y el 0.4%, respectivamente.

En cuanto a la producción de oro, la variación negativa en el primer semestre de 2019 se debió a la menor producción que tuvieron las empresas Compañía Minera Poderosa, Compañía Minera Ares y Minera Barrick Misquichilca, las cuales registraron descensos del 1.6%, 0.4% y 37.9%, respectivamente. Por el contrario, Minera Yanacocha aumentó su producción un 27.4%.

Actividad Agraria. De acuerdo con el INEI, en el primer semestre de 2019, el sector agropecuario alcanzó un índice de producción total de 171.6, lo que se traduce en un aumento del 3.3% con respecto al mismo periodo de 2018. Dicho resultado se debió al dinamismo de las actividades agrícola, que creció un 2.74%, y pecuaria, que aumentó un 4.4%. De esta manera, se ubicó como el cuarto sector con mayor crecimiento en el semestre, por detrás de construcción (+5%), electricidad y agua (+4.9%), y servicios (+3.9%). Cabe mencionar que la actividad del sector agropecuario contribuyó en 0.21 pp al crecimiento del PBI nacional en el periodo enero-junio de 2019, que fue del 1.73%.

Ranking de principales mineras según tipo de mineral (enero-junio 2019)

N.º	Cobre (TMF)	2018	2019	Var. % 19/18
1	Sociedad Minera Cerro Verde	238,798	235,680	-1.3%
2	Compañía Minera Antamina	221,836	226,801	2.2%
3	Southern Perú	152,004	193,273	27.2%
4	Minera Las Bambas	186,651	185,827	-0.4%
Subtotal		799,288	841,681	5.3%
Total		1,173,649	1,192,059	1.6%
N.º	Oro (g f.)	2018	2019	Var. % 19/18
1	Minera Yanacocha	6,829,621	8,701,541	27.4%
2	Compañía Minera Poderosa	4,197,251	4,131,530	-1.6%
3	Compañía Minera Ares	3,526,704	3,513,188	-0.4%
4	Minera Barrick Misquichilca	5,539,234	3,438,665	-37.9%
Subtotal		20,092,810	19,784,923	-1.5%
Total		68,389,220	64,553,427	-5.6%
N.º	Plata (kg f.)	2018	2019	Var. % 19/18
1	Compañía Minera Antamina	274,149	245,352	-10.5%
2	Compañía Minera Ares	253,265	219,501	-13.3%
3	Compañía de Minas Buenaventura	352,048	216,520	-38.5%
4	Volcan Compañía Minera	122,734	106,451	-13.3%
Subtotal		1,002,195	787,824	-21.4%
Total		2,069,425	1,853,047	-10.5%
N.º	Zinc (TMF)	2018	2019	Var. % 19/18
1	Compañía Minera Antamina	249,192	184,639	-25.9%
2	Volcan Compañía Minera	73,391	68,292	-6.9%
3	Nexa Resources Perú	63,462	65,556	3.3%
4	Compañía Minera Chungar	39,726	42,137	6.1%
Subtotal		425,771	360,625	-15.3%
Total		743,465	678,591	-8.7%

Fuente: MINEM. Elaboración: ComexPerú.

PBI semestral agropecuario (índice 2007 = 100)



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Durante el primer semestre de 2019, la producción agrícola estuvo encabezada por el cacao, con un crecimiento semestral del 20% con respecto al mismo periodo de 2018 y una producción de 85,614 toneladas (t). Le siguen la aceituna (+18.4%; 175,358 t), la caña de azúcar (+15.4%; 4,755,850 t), la palma aceitera (+15.4%; 471,837 t) y la uva (+12%; 350,855 t). Cabe mencionar que estos cinco productos, en conjunto, mostraron un crecimiento acumulado semestral del 15.3%.

Por otro lado, los productos con menor dinamismo fueron el tomate, el arroz cáscara, el maíz amarillo y el café, cuya producción se redujo un 24%, 8%, 5.2% y 1.2%, respectivamente, con respecto al periodo enero-junio de 2018.

Productos agropecuarios de mayor crecimiento (miles de toneladas)

N.º	Principales productos agropecuarios	Producción I Sem. - 2019	Var. % I Sem. 2018/2019	Producción Junio 2019	Var. % Junio 2018/2019
1	Cacao	86	20%	20.1	21%
2	Aceituna	175	18.4%	40.4	36.9%
3	Caña de azúcar	4,756	15.4%	769.2	-13.8%
4	Palma aceitera	472	15.4%	74.2	22.9%
5	Uva	351	12%	14.1	72.2%

Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Actividad con Mayor Dinamismo. Durante el primer semestre de 2019, el sector que registró mayor dinamismo fue el de construcción, con un crecimiento del 5%, con lo que mantuvo el resultado registrado en el segundo semestre de 2018 (+5%), aunque levemente por debajo del reportado en el primer semestre del año pasado (+5.8%). De acuerdo con el INEI, la actividad aportó 0.26 pp al crecimiento del PBI nacional en el periodo enero-junio de 2019.

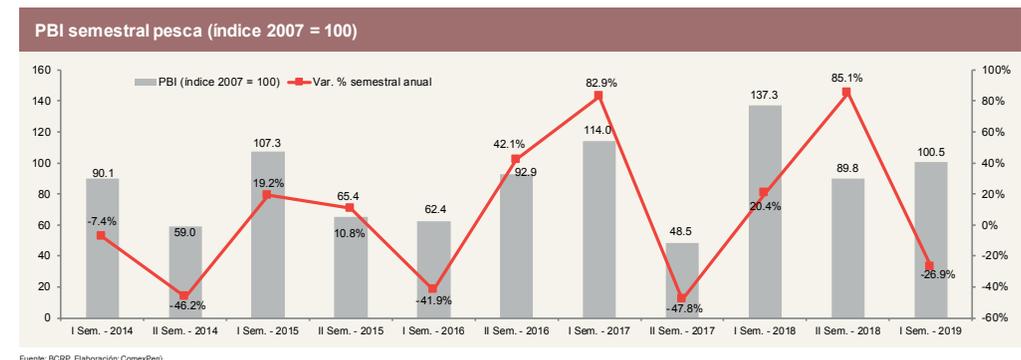
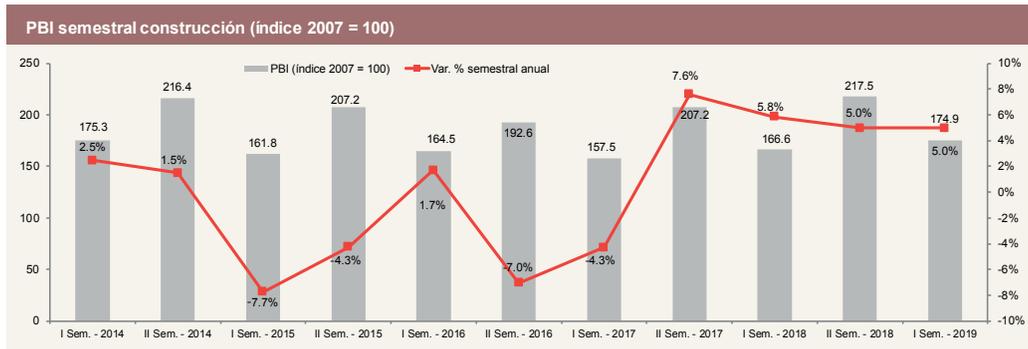
Asimismo, la evolución semestral del índice de producción de este sector fue impulsado por la evolución positiva del consumo interno de cemento (+4.49%) y del avance físico de obras (+7.33%). Al respecto de este último, el dinamismo se le atribuye a una mayor inversión del Gobierno central (+16.52%) y del Gobierno local (+6.23%). Sin embargo, la inversión disminuyó en el ámbito del Gobierno regional (-9%).

En el caso del Gobierno central, se incrementó la inversión en obras de construcción de edificios no residenciales; en Ica destacó la obra de instalación del servicio de readaptación social en el nuevo establecimiento penitenciario de Ica, distrito de Santiago, por ejemplo. Mientras que en Lima destacaron las obras de mejoramiento de los servicios deportivos de la Villa Deportiva Nacional (Videna) en San Luis. Asimismo, siguió la misma tendencia la inversión en obras de infraestructura vial, carreteras y puentes. En Pasco fue mayor el avance de obras de mejoramiento de la carretera Oyón en Ambo; mientras que en Ica creció la inversión en obras de construcción de la autopista Chincha-Ica.

En lo que respecta al Gobierno local, este amplió la inversión en obras de infraestructura vial, carreteras y puentes. En Lima destacaron las obras de construcción de la Av. Costa Verde desde la Av. Rafael Escardó hasta el Jr. Virú, distrito de San Miguel, por ejemplo. Mientras que, en cuanto al Gobierno regional, se contrajo la inversión en servicios básicos. En Huánuco hubo un menor avance en los proyectos de instalación del servicio de agua para riego en la localidad de Caján, distrito de Pinra, provincia de Huacaybamba, por ejemplo.

Actividad con Menor Dinamismo. En el periodo enero-junio de 2019, el sector pesca fue el que registró un menor dinamismo. Este reportó una caída del 26.9%, debido al menor desembarque de especies de origen marítimo (-28.56%), como consecuencia de la menor extracción de especies destinadas al consumo humano indirecto o de uso industrial (-46.8%). En cambio, la pesca para consumo humano directo evidenció un ligero aumento (+1.76%).

En lo que respecta al primer grupo, el retroceso se debió al menor volumen de desembarque de anchoveta que, entre los meses de enero y junio de este año, sumó 2,174,137 TM, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue de 4,086,359 TM. Por su parte, el segundo grupo creció debido al mayor desembarque de especies destinadas a la elaboración de enlatado (+47.94%), como jurel, bonito, atún, caballa; así como también para el consumo en estado fresco (+0.9%), entre ellos el perico, lenguado, corvina, cabrilla, conchas de abanico, pejerrey, entre otros.



INFRAESTRUCTURA E INVERSIONES

Brecha de Infraestructura.

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

SECTOR	Brecha de corto plazo (2019 - 2023)	Brecha de largo plazo (2019 - 2038)
Agua	6,019	24,245
Saneamiento	28,819	71,544
Telecomunicaciones	12,151	20,377
Transportes	35,970	160,958
Electricidad	-	7,059
Educación	-	5,917
Salud	27,545	58,727
Hidráulico	6,679	14,625
TOTAL	117,183	363,452

Fuente: Universidad del Pacífico. Elaboración: ComexPerú.

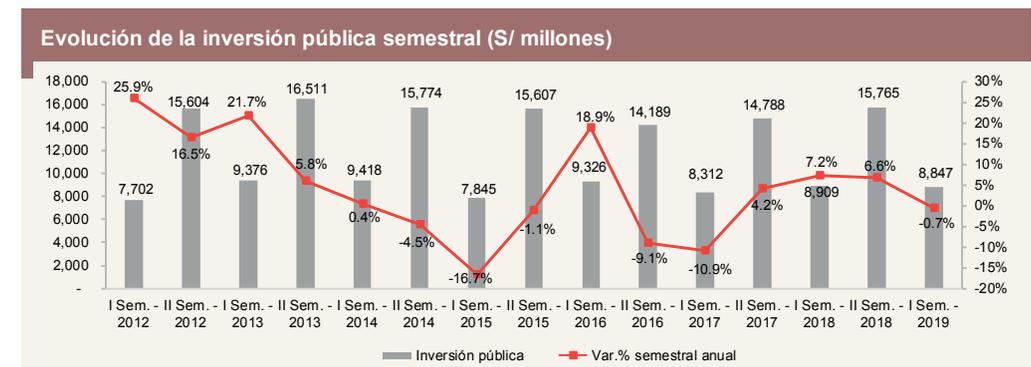
De acuerdo con el Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad, elaborado por la Universidad del Pacífico en 2019, por encargo del MEF, la brecha de infraestructura de largo plazo (2019-2038) asciende a S/ 363,452 millones. Entre los sectores evaluados están los de transporte (que representa un 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 al 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 OECD; mientras que en sectores distintos se compara con otros grupos de países más relevantes por las características inherentes del Perú (demográficas, geográficas y socioeconómicas).

Resultado de la Inversión Pública.

De acuerdo con las cifras del BCRP, en el primer semestre de 2019, la inversión pública ascendió a S/ 8,847 millones, lo que significó una caída del 0.7% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se invirtieron S/ 8,909 millones (+7.2% con respecto a 2017).

Transporte, saneamiento y salud concentran el **80%** de la brecha de infraestructura a 2038.

Según el BCRP, la inversión pública registró una menor ejecución en el primer semestre de 2019, comportamiento que se espera sea revertido en lo que resta del año. La inversión en este periodo estuvo determinada por la ejecución de las obras de la Línea 2 del Metro de Lima, el Proyecto de Modernización de la Refinería de Talara, el Plan Integral de Reconstrucción con Cambios y los Juegos Panamericanos (donde destacan la mejora de la Villa Deportiva Nacional y la Villa Panamericana).



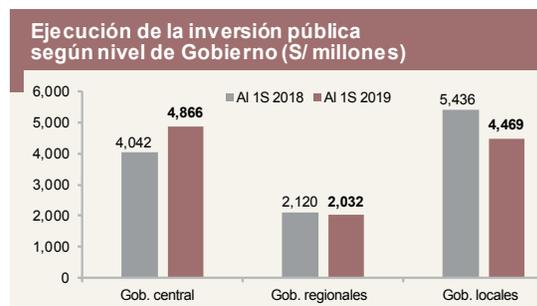
Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Ejecución de Proyectos de Inversión Pública.

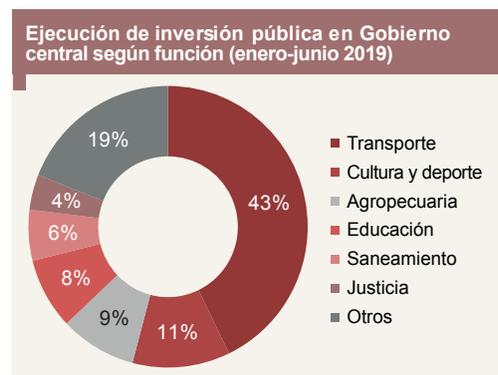
En cuanto a proyectos de inversión pública, al primer semestre de 2019, el Gobierno central ejecutó S/ 4,866 millones, que equivale a un 25% de su presupuesto institucional modificado (PIM), lo que significó un aumento del 20.4% en comparación con el mismo periodo de 2018. El sector en el que más se invirtió fue transporte, con S/ 2,083 millones (43% del total ejecutado), seguido por cultura y deporte, con S/ 550 millones (11%).

Por su parte, los Gobiernos regionales ejecutaron S/ 2,032 millones (20.1% de su PIM), es decir, una caída del 4.1% con respecto al mismo periodo de 2018. El sector en el que más invirtió fue salud, con S/ 497 millones (24% del total ejecutado), seguido por transporte, con S/ 469 millones (23%).

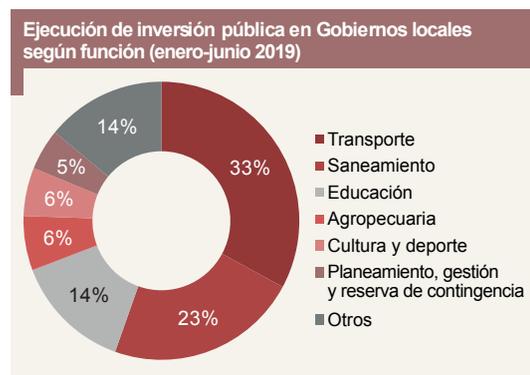
Por último, los Gobiernos locales ejecutaron S/ 4,469 millones (26.9% de su PIM), lo que significó una caída del 17.8% con respecto al mismo periodo de 2018. El sector en el que más se invirtió fue transporte, con S/ 1,470 millones (33% del total ejecutado), seguido por saneamiento, con S/ 1,008 millones (23%).



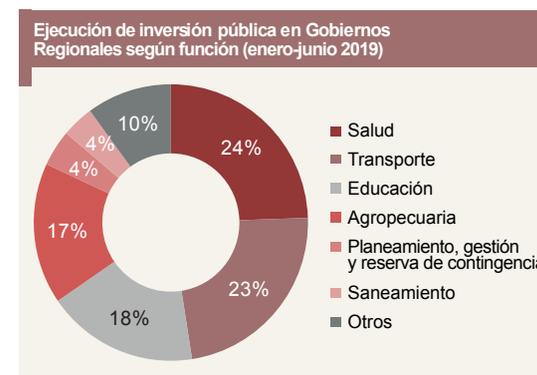
Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: MEF. Elaboración: ComexPerú.



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones. Según cifras de la Sunat, las exportaciones peruanas totales en el primer semestre de 2019 sumaron US\$ 22,019 millones, un 8.5% menos con respecto al mismo periodo de 2018. Así, continúa la tendencia negativa que se registra desde la segunda mitad del año pasado, cuando el total exportado disminuyó un 0.4% con respecto al segundo semestre de 2017, cuando se alcanzó un pico de US\$ 24,054 millones enviados al exterior.

Las exportaciones tradicionales explicaron este decrecimiento en las exportaciones en los primeros seis meses del año, con un monto de US\$ 15,554 millones, un 11.9% menos respecto del mismo periodo de 2018. En contraste, las exportaciones no tradicionales crecieron un 1.1% con respecto a la primera mitad del año pasado, con un valor de US\$ 6,466 millones.

En cuanto a la evolución de los envíos al exterior por sectores, en el tradicional, la pesca mostró el mayor dinamismo con relación al primer semestre de 2018, con un crecimiento del 9.7%; sin embargo, esto implica una grave desaceleración respecto al crecimiento interanual reportado en el primer trimestre de 2019 (116.3%). Asimismo, los sectores minero y petróleo y derivados sufrieron tasas negativas de -12.1% y -22.7%, respectivamente. Con respecto a los envíos no tradicionales, los sectores que registraron un desempeño importante fueron el agropecuario



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Evolución semestral de las exportaciones peruanas (US\$ millones)

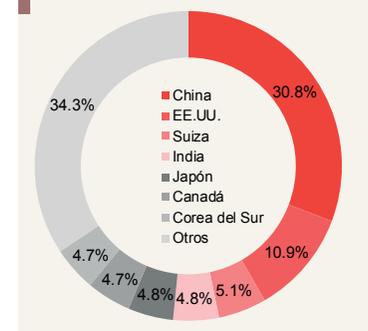


Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

(+4.7%) y el pesquero (4%). No obstante, las exportaciones del sector siderometalúrgico disminuyeron un 21.2% con respecto al mismo periodo de 2018. Otro rubro que presentó una caída fue pieles y cueros (-40.5%), aunque este sector solo representa el 0.2% de las exportaciones no tradicionales.

En cuanto a la estructura de las exportaciones del primer semestre de 2019, se observa que el rubro tradicional representó el 70.6% y el no tradicional, el 29.4%. Dentro del primero, las exportaciones mineras abarcaron el 81.6% del total, seguidas por el sector petróleo y derivados, con un 10.2%. Mientras que, en el rubro no tradicional, las exportaciones agropecuarias representaron un 42.2% de los envíos, seguidas por las de los sectores pesquero y químico, que representaron un 12.5% y un 12.1%, respectivamente.

Estructura de las exportaciones peruanas según destinos



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Por otro lado, en lo que respecta a los destinos de exportación, los envíos a China lideraron el ranking, al alcanzar un monto de US\$ 6,782 millones. Además, estos envíos representaron el 30.8% del total de las exportaciones peruanas, con el

cobre y sus concentrados como el principal producto (US\$ 4,332 millones; +7.7%), seguido por la harina, el polvo y los *pellets* de pescado (US\$ 732 millones; -0.3%). EE.UU. secundó la lista de principales destinos con un monto de US\$ 2,404 millones exportados, lo que evidenció un fuerte decrecimiento del 36.1% con respecto al mismo periodo en 2018. Nuestro principal producto de exportación a este país en 2018, el oro en las demás formas en bruto, sufrió una fuerte caída (US\$ 114 millones; -89%); sin embargo, la exportación de palta creció un 165.5% respecto del primer trimestre de 2018 y ahora se posiciona como el tercer principal producto enviado a EE.UU (5.8% del total), ligeramente por detrás la uva fresca (6.9%) y los minerales de molibdeno y sus concentrados (7.5%). Además, destacó el dinamismo de las exportaciones con destino a Canadá (129.6%), las cuales sumaron US\$ 1,032 millones gracias al envío de oro en las demás formas en bruto (US\$ 713 millones; +320.6%).

Importaciones. Las compras al exterior en el primer semestre de 2019 sumaron US\$ 20,843 millones, cifra un 1.5% menor al primer semestre de 2018. De esta manera, se continuó con la tendencia negativa observada el primer trimestre del año.



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

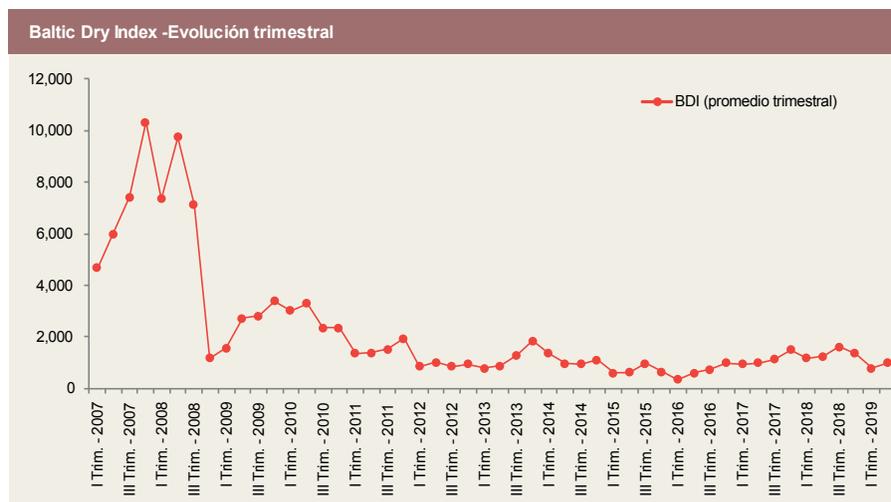
En cuanto a la estructura de las importaciones peruanas, en el primer semestre de 2019, los bienes intermedios representaron la mayor parte, con un 47.7% de las importaciones (US\$ 9,932 millones), seguidos por los bienes de capital (29.8%; US\$ 6,203 millones) y los de consumo (22.6%; US\$ 4,708 millones). Los bienes intermedios sufrieron una caída del 3.9% con respecto al periodo de 2018, y destacaron el subsector de combustibles, con una tasa negativa de -8.6% (US\$ 3,017 millones) y el valor importado de las materias primas para industria (US\$ 6,137 millones; -2%). Los bienes de capital registraron un incremento del 3.4%, y destacaron los materiales de construcción, con un crecimiento del 12.2% (US\$ 690 millones), y el valor importado de los bienes de capital para la industria (US\$ 3,904 millones). Finalmente, los bienes de consumo registraron una disminución del 2.4% con respecto al primer trimestre de 2018.



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

Entre los principales países de origen de las importaciones peruanas en el primer trimestre de 2018, destacaron China y EE.UU., con una cuota del 24.4% y el 21.1%, respectivamente. Las importaciones chinas registraron un incremento del 6.1% y un monto de US\$ 5,084 millones, y sobresalieron las compras de celulares (US\$ 498 millones; +0.3%). Por su parte, las importaciones estadounidenses registraron una caída del 4.8%, con un monto de US\$ 4,394 millones. Entre los principales productos importados desde EE.UU. destacaron los aceites crudos de petróleo o de mineral bituminoso con bajo contenido de azufre (US\$ 502 millones; -36.2%).

Indicadores de Comercio Exterior. El Baltic Dry Index (BDI), elaborado por la sociedad Baltic Exchange de Londres, es un índice de fletes marítimos de carga a granel seca, que se elabora a partir de la información de 20 rutas marítimas representativas de todo el mundo. Este índice mide la demanda de capacidad de carga, que varía de acuerdo con el volumen de carga que se comercia entre los mercados mundiales contra la oferta de naves mercantes. Debido a que dicha oferta responde lentamente, dado el costo y el tiempo de construir las e implementarlas, el BDI responde rápidamente a incrementos marginales en la demanda. Por tanto, 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 acerca del crecimiento de la producción futura y la actividad económica. De acuerdo con cifras oficiales, se observa que la tendencia del BDI aún está cerca de los niveles inmediatos a la crisis económica mundial de 2008. Asimismo, en el segundo trimestre de 2019, el promedio del índice fue de 995.1, cifra un 20.8% menor a la del mismo periodo de 2018, y se encuentra un 89.8% por debajo del valor promedio registrado en



Fuente: The Baltic Exchange. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: Harper Petersen & Co. Elaboración: ComexPerú.

2008 (9,751.3), año en el que estalló la crisis. Por tanto, las señales de una recuperación a cifras previas a la crisis son todavía bajas.

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.

La tendencia del Harpex, similar a la del BDI, nos muestra que la actividad comercial global está todavía lejos de retomar sus niveles anteriores. En el primer semestre de 2019, el promedio registrado fue de 508.7, cifra un 15.7% menor al mismo periodo de 2018, pero un 40.9% mayor al promedio de los seis primeros meses de 2016

ENTORNO INTERNACIONAL

La economía de EE.UU. creció un 2% en el segundo trimestre de 2019

El PBI de EE.UU. creció un 2% en el segundo trimestre de 2019, lo que representa una caída con respecto al crecimiento del periodo de enero-marzo (3.1%), según el Departamento de Comercio de este país. El gasto en consumo, el cual representa más de dos tercios del producto norteamericano, creció a una tasa anual del 4.7%, la tasa más alta desde finales de 2014, mientras que la inversión privada, medida a través de la inversión fija no residencial, disminuyó un 0.6%. Con relación al déficit comercial, las exportaciones disminuyeron un 5.8%, mientras que las importaciones crecieron un 0.1%. Esto, sumado a una reducción de la inversión en inventarios y el gasto público a nivel local, fueron las principales causas de la menor aceleración de la economía norteamericana. De acuerdo con los expertos, se espera un crecimiento moderado para la segunda mitad del año, con la incertidumbre de la guerra comercial entre EE.UU. y China.

BREXIT

En mayo, la primer ministra del Reino Unido, Theresa May, dimitió a su cargo ante el fracaso que supusieron sus intentos de llegar a un acuerdo para la ejecución del Brexit con la Unión Europea, lo que puso fin a casi tres años de mandato. Fueron en total tres veces en las cuales May presentó ante el Parlamento británico una propuesta de acuerdo, y las tres veces este fue rechazado por grandes márgenes (230 votos, 149 y 58, respectivamente). Asimismo, el Partido del Brexit, fundado por Nigel Farage, fue el gran vencedor de las elecciones al Parlamento europeo, con un tercio de los votos, superando al Partido Conservador, que obtuvo solo un 9%, el peor resultado en la historia de una elección nacional. Ante este escenario, las posibilidades de un Brexit sin acuerdo se incrementan, y la fecha límite para la salida del Reino Unido es el 31 de octubre.

Guerra comercial materializa efectos en la economía mundial

La guerra comercial entre dos de las principales economías del mundo, China y EE.UU., se mantiene en pie y sus consecuencias se están materializando de manera generalizada. El PBI de China creció un

6.2% en el período abril-junio de este año, su ritmo más débil en al menos 27 años, al debilitarse la demanda en el país y en el extranjero por la creciente presión comercial de EE.UU. Las exportaciones netas chinas, por su lado, contribuyeron con un 20.7% al crecimiento de la producción en el primer semestre, frente al 22.8% en el primer trimestre. Las preocupaciones por la desaceleración del crecimiento global y la persistencia de la guerra comercial entre ambos países continuarán nublando las perspectivas económicas. Por otro lado, el yuan llegó a su cotización más baja desde 2008, al cotizarse en siete unidades por cada dólar a finales del primer semestre pasado. Esto se dio cuatro días después del anuncio del presidente de EE.UU., Donald Trump, de imponer aranceles del 10% a productos chinos valorados en US\$ 300,000 millones.

Escenario internacional volátil para el oro y cobre

Durante el segundo trimestre de 2019, el precio del cobre experimentó una mayor fluctuación promedio debido a especulaciones en torno a la huelga en la mina Chuquicamata, de propiedad de la estatal chilena Codelco. Frente a esto, el precio referencial del cobre en la Bolsa de Metales de Londres mostró que, hasta junio, el precio de este metal en el mercado mundial estuvo aún lejos del máximo de abril (US\$ 6,608), luego del desplome del 15% entre mediados de dicho mes y junio, a causa de las disputas arancelarias entre Washington y Beijing. En cuanto a la cotización del oro, esta continúa en ascenso al alcanzar en abril su máximo en 6 años (US\$ 1,438.63 la onza, el precio máximo desde mayo de 2013). El aumento en su precio se relaciona con la baja del dólar y las tensiones entre EE.UU. e Irán, que seguirán apuntalando la tendencia alcista de este metal precioso.

Tensión entre EE.UU. y Venezuela

EE.UU. impuso sanciones económicas al petróleo venezolano en los primeros meses del año, las cuales se estimaron en US\$ 11,000 millones de pérdidas a lo largo de 2019. Además, el país norteamericano respaldó la autoproclamación de Juan Guaidó como presidente interino de Venezuela, bajo la sospecha de faltas graves en las elecciones presidenciales de 2018, en las cuales el actual mandatario Nicolás Maduro resultó el ganador. El presidente de EE.UU., Donald Trump, ha declarado reiteradas veces que una intervención militar es posible, mas no hay consenso al respecto. Mientras tanto, Maduro continúa en el poder, respaldado principalmente por la fuerza militar venezolana.

ENTORNO NACIONAL

La población ocupada creció a nivel nacional, pero cayó en la zona sur del país y para los egresados universitarios

En el segundo trimestre del año, la población económicamente activa (PEA) ocupada aumentó en alrededor de 200,000 personas (+1.2%) respecto del mismo periodo de 2018. En el área urbana aumentó un 1.7% (212,800 personas), mientras que en el área rural se redujo un 0.5% (17,100 personas), según cifras del INEI. En este trimestre, el crecimiento general fue liderado por el norte (costa norte: +10.6% y sierra norte: +10%) y el centro del país (sierra centro: +9.1% y costa centro: +0.7%), mientras que en la zona sur disminuyó (sierra sur: -10.7% y costa sur: -10.3%). Por otro lado, se evidencia que la PEA ocupada de 45 o más años se incrementó un 3.5%, seguida por el grupo de 25 a 44 años, con el 1%, mientras que aquella menor a 25 años disminuyó un 3.1%. Finalmente, cabe recalcar que la PEA ocupada con estudios técnicos se incrementó un 10.3% y aquella con educación universitaria cayó un 4.8%.

Producción de diez departamentos creció por encima del promedio, impulsada por la minería y el sector agropecuario

En el primer semestre del año, diez departamentos registraron un crecimiento superior al promedio nacional (1.7%), sustentado por la producción minera y agropecuaria, principalmente. Entre los departamentos que destacaron se encuentran Tacna (+19.2%) y Cajamarca (5.9%), gracias al aumento de la actividad minera; seguidos por Ucayali (+7.7%), Amazonas (4.2%) y Puno (2.7%), impulsados por la mayor producción agropecuaria, según cifras del INEI. Por el contrario, Madre de Dios (-7.1%), Áncash (-5.6%) y Junín (-1.5%) registraron una caída en su PBI, asociada a la menor actividad minera; en el caso de Moquegua (-5.8%), por la menor producción manufacturera; y en Huancavelica (-0.6%), debido a la contracción del sector construcción.

Las exportaciones mineras cayeron un 12.1% entre enero y junio

De acuerdo con cifras de la Sunat, en el primer semestre de 2019, las exportaciones mineras cayeron a US\$ 12,687 millones (-12.1%) en comparación con el mismo periodo de 2018, en el cual

se exportaron US\$ 14,432 millones. Aun así, el sector minero representó el 57.7% de nuestras exportaciones totales, las cuales disminuyeron un 8.5% con respecto al primer semestre de 2018. Nuestros tres principales productos de exportación minera, el cobre, el oro y el zinc mostraron tasas de decrecimiento del 10.6%, 12.2% y 31.9%, respectivamente. La caída del oro y el zinc se debió a bajas en la producción, mientras que la del cobre fue causada principalmente por su precio internacional, que disminuyó debido a las tensiones comerciales entre China y EE.UU.

Exportaciones tradicionales continuaron creciendo, pero se desaceleraron

De acuerdo con cifras de la Sunat, en el primer semestre del año, las agroexportaciones no tradicionales sumaron un total de US\$ 2,711 millones, lo que significó un incremento del 4% con respecto al mismo periodo del año anterior. Si bien la evolución de este sector mantiene una tendencia positiva en los últimos 5 años, el crecimiento alcanzado este año estuvo por debajo del registrado para el mismo periodo de 2018 (+19.4%). La palta lideró el *ranking* de productos al registrar envíos por US\$ 441 millones, lo que significó un 16.3% del total y creció un 11.2% con respecto al periodo anterior. El segundo producto de nuestra canasta agroexportadora fueron las uvas, con US\$ 358 millones, un 13.2% del total y un 18.6% más con respecto al mismo periodo de 2018. Finalmente, los mangos se ubicaron en tercera posición, con US\$ 179 millones, un 6.6% del total y un 11.2% menos con respecto al periodo anterior.

Protestas sociales paralizan inversiones mineras

En el transcurso de la última parte del primer semestre de 2019, las protestas sociales ocurridas en el departamento de Arequipa han trascendido a la coyuntura nacional e internacional debido a la magnitud de la violencia y la paralización de importantes inversiones mineras en la zona. Los enfrentamientos entre civiles y la policía han causado efectos en cadena que han paralizado no solo la puesta en marcha del proyecto minero Tía María, sino también el libre paso terrestre por el bloqueo ilegal de carreteras. Para poner en contexto las implicancias de la paralización del proyecto minero Tía María, el estimado de contribución al Gobierno a través de la recaudación tributaria es de US\$ 780 millones en sus 20 años de operación (US\$ 39 millones anuales). Además, gracias al proyecto, se prevé un aumento del 5% anual en la producción actual de cobre.