PONTIFICIA **UNIVERSIDAD CATÓLICA** DEL PERÚ

# Observatorio Laboral

## Boletín Economía y Demanda Profesional

Febrero 2018

PUCP

## I. Resumen Ejecutivo

En el 2017 de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística e Informática, se anotó el crecimiento económico de 2.5%. Este se encontró impulsado por el aumento productivo del sector primario en 3.06%, específicamente en Minería e Hidrocarburos (3.19%), Agropecuario (2.62%) y Pesca (4.67%).

Por su parte, la inflación en Lima Metropolitana en diciembre registró la variación porcentual de -0.16%, mientras que en octubre y noviembre las tasas fueron de -0.47% y -0.20%, respectivamente. Al cierre del último mes del año, el tipo de cambio alcanzó un nivel de 3.24 soles por dólar. Asimismo, la Reserva Federal estadounidense (Fed) elevó las tasas de interés de referencia para establecerlas en un rango de 1.25% a 1.50%.

El nivel de empleo creció 0.6% en el cuarto trimestre del 2017 sustentado principalmente por la variación positiva de 2.2% en las empresas de 1 a 10 trabajadores. En las empresas de 11 a 50 trabajadores y de 51 a más trabajadores se registró la disminución de 3.4% y 1.1%, respectivamente.

Aunque en diciembre las proyecciones de crecimiento para nuestro país en el 2018 fueron de 4.2%, en la actualidad se encuentran alrededor de 3.9% al depender de la severidad del ruido político, de la situación del sector de la construcción y la evolución del precio de los metales.

## II. Principales Indicadores Económicos

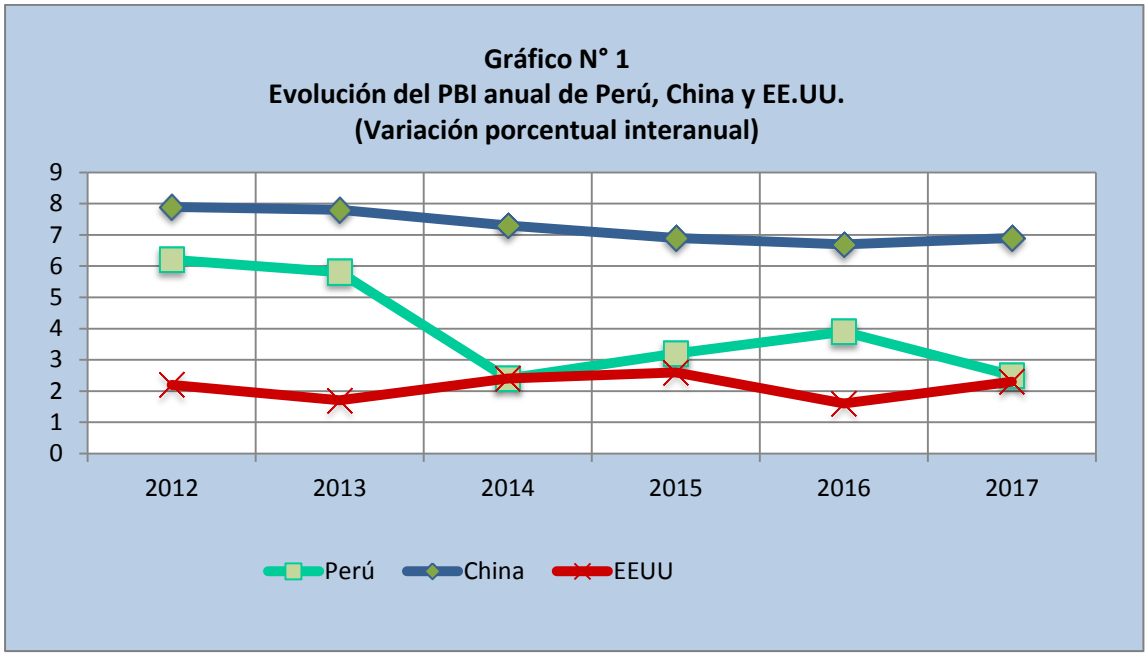
### 1) Crecimiento

A escala internacional, China registró un crecimiento en el 2017 de 6.9%, ligeramente por encima del 6.7% del año anterior. Este nivel es mayor al pronosticado por analistas e instituciones. Aunque el consumo interno decreció, el crecimiento del comercio externo y el del nivel de inversión privada permitieron el resultado señalado. El gobierno chino ha indicado que la prioridad de este año será la calidad del crecimiento.

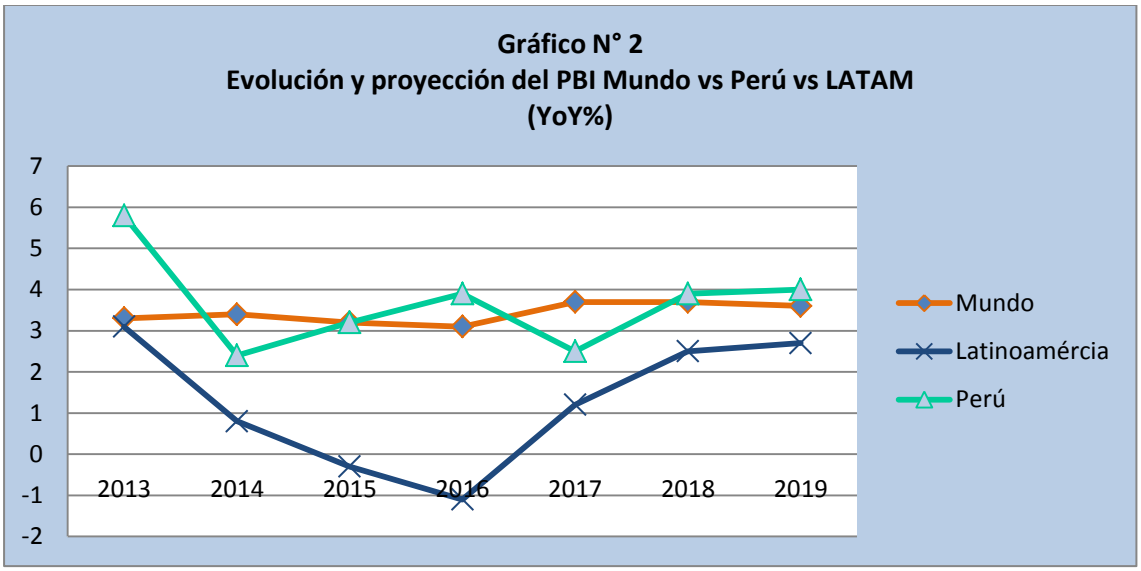
Estados Unidos, por su parte, creció 2.3%. Esta cifra es mayor a la alcanzada en el 2016, por lo que economistas predicen que el crecimiento anual para este año pueda alcanzar la meta de 3% que propone el gobierno, impulsado por la debilidad del dólar, el aumento de los precios del petróleo y el fortalecimiento de la economía global.

Latinoamérica, como se observa en el gráfico N° 2, creció en 1.2% en 2017, luego de dos años de contracción, de acuerdo con las previsiones de Bloomberg. Por un lado, Brasil presentó un crecimiento económico más sólido de lo pronosticado; por otro lado, la República Bolivariana de Venezuela se encuentra en una recesión profunda. En la región, según el Banco mundial, el consumo privado fue el primordial factor que contribuyó a la actividad económica, mientras que la disminución de las inversiones restó potencia al crecimiento.

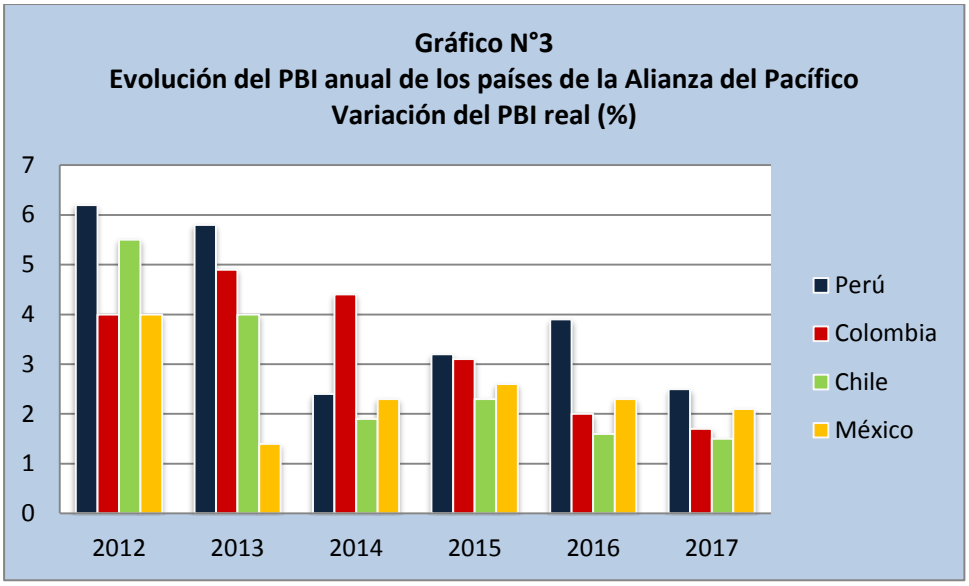
Con respecto a los países que conforman la Alianza del Pacífico (AP), en el gráfico N° 3, se observa que, en el 2017, Perú sería el país que más creció. Además, a excepción de México, en el bloque de la AP, durante los últimos tres años, se produjo una reducción en la inflación.




Fuente: Bloomberg, Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD)
Elaboración: Observatorio Laboral PUCP




Fuente: Bloomberg, Fondo Monetario Internacional (FMI)
Elaboración: Observatorio Laboral PUCP




Fuente: Bloomberg, Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)
Elaboración: Observatorio Laboral PUCP

A escala nacional, según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (NEI), la economía peruana creció 2.5% en el 2017, frente al crecimiento de 3.9% en el 2016. Aunque el precio de los metales siguió una evolución positiva, no se alcanzó una cifra mayor a causa de los estragos causados por el Niño Costero y el caso Lava Jato, lo cual, probablemente, significó la pérdida de como mínimo dos puntos porcentuales de crecimiento, de acuerdo con voceros del gobierno.

En diciembre del año pasado el PBI aumentó 1.32% y se acumuló 101 meses de avance continuo. Sin embargo, esta tasa es una de las más bajas del año. Es así que enero fue el mes con mayor crecimiento (5.12%), mientras que en abril este disminuyó a 0.44%.

Para el 2018, el BCP recortó su estimado de crecimiento del PBI de 4.2% a 3.5% principalmente por el ruido político y los problemas en el sector construcción. Si los estragos políticos se agravan, tanto la inversión privada como la confianza empresarial se afectarán. Asimismo, continúa la incertidumbre sobre el pago de las reparaciones civiles de las empresas implicadas en el Caso Lava Jato, la falta de consenso en torno a la norma que reemplazaría al Decreto de Urgencia 003 y la labor de la Autoridad para la Reconstrucción con Cambios que es criticada por el ritmo lento de las ejecuciones.

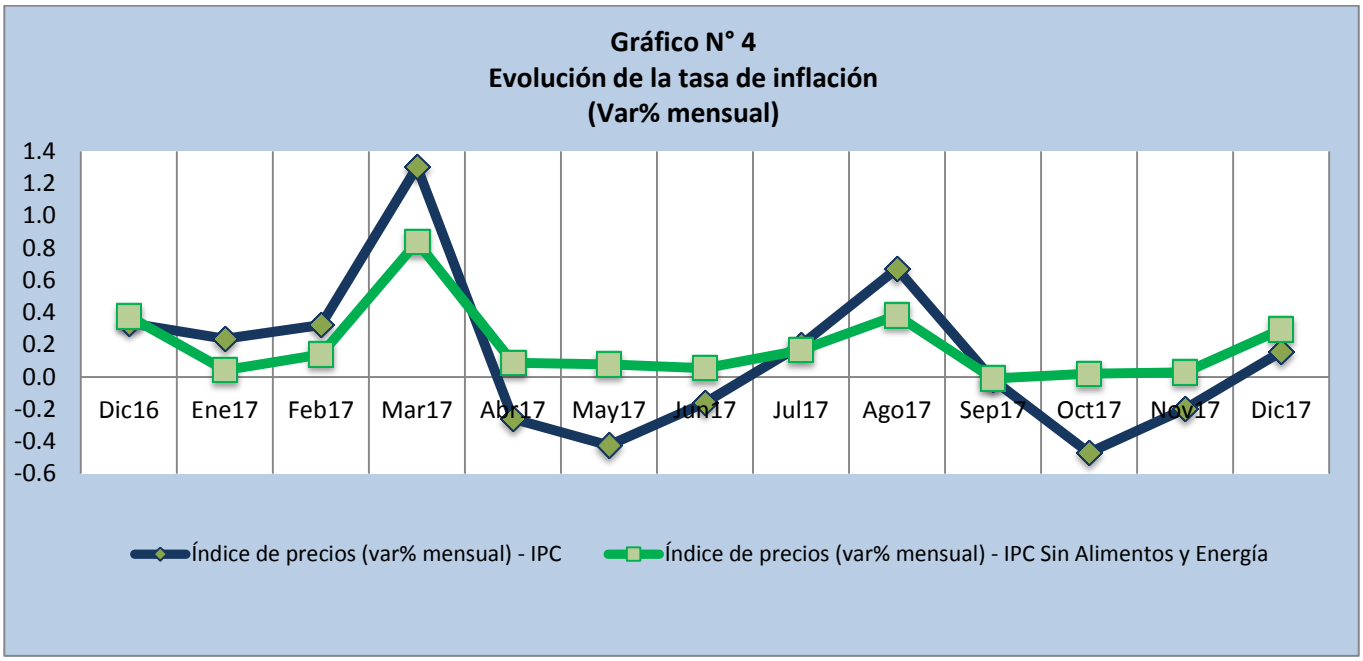
El crecimiento experimentado por la economía se encontró impulsado por el aumento productivo del sector primario en 3.06%, específicamente en Minería e Hidrocarburos (3.19%), Agropecuario (2.62%) y Pesca (4.67%). También se incrementó en el sector secundario en 0.53%.

## 2) Inflación

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana en diciembre registró la variación porcentual de -0.16%, mientras que en octubre y noviembre las tasas fueron de -0.47% y -0.20%, respectivamente.

El resultado de la inflación estuvo explicado por el incremento en los precios de tres grandes grupos de consumo: transportes y comunicaciones (1.00%); alquiler de vivienda, combustibles y electricidad (0.58%); y vestido y calzado (0.16%).

La tasa anual en el 2017 fue de 1.36%, siendo la más baja desde el 2009, con una tasa promedio mensual de 0.11%, pero se encuentra dentro del rango de inflación esperado por el BCRP, por cuarto año consecutivo.




Fuente: BCRP
Elaboración: Observatorio Laboral PUCP

El área de Estudios Económicos del Banco de Crédito del Perú (BCP) estimó que, durante el primer trimestre del 2018, la inflación se mantendrá en niveles bajos hasta descender por debajo del límite inferior del rango meta, que es de 1%.

### 3) Tipo de cambio

Al cierre del mes de diciembre del año 2017, el tipo de cambio alcanzó un nivel de 3.24 soles por dólar. Ello significó que el sol se apreció en 3.4%. El promedio mensual en el mismo mes fue de 3.24 soles por dólar tal como se puede observar en el Cuadro N° 1.

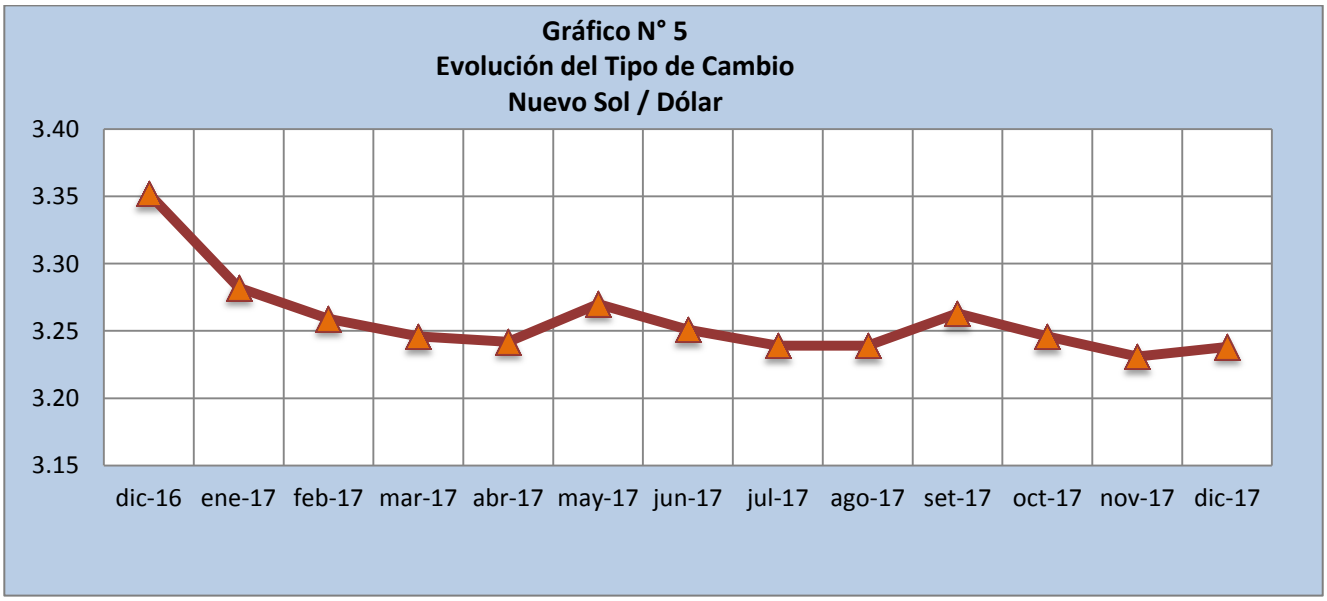
**Tabla N°1 Tipo de cambio promedio, al cierre del mes y devaluación al cierre del año**

| | 2016 | 2017 | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | dic-16 | ene-17 | feb-17 | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | set-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 |
| Cierre del mes | 3.35 | 3.28 | 3.26 | 3.25 | 3.24 | 3.27 | 3.25 | 3.24 | 3.24 | 3.26 | 3.25 | 3.23 | 3.24 |
| Promedio mensual | 3.39 | 3.34 | 3.26 | 3.26 | 3.25 | 3.27 | 3.27 | 3.25 | 3.24 | 3.25 | 3.25 | 3.24 | 3.24 |
| Devaluación | -1.6% | -2.1% | -2.8% | -3.2% | -3.3% | -2.4% | -3.0% | -3.4% | -3.4% | -2.7% | -3.2% | -3.6% | -3.4% |

Fuente: BCRP
Elaboración: Observatorio Laboral PUCP. Devaluación acumulada evaluada al cierre del mes de diciembre del año previo.

En el mismo mes, la Reserva Federal estadounidense (FED) elevó las tasas de interés de referencia para establecerlas en un rango de 1.25% a 1.50%.

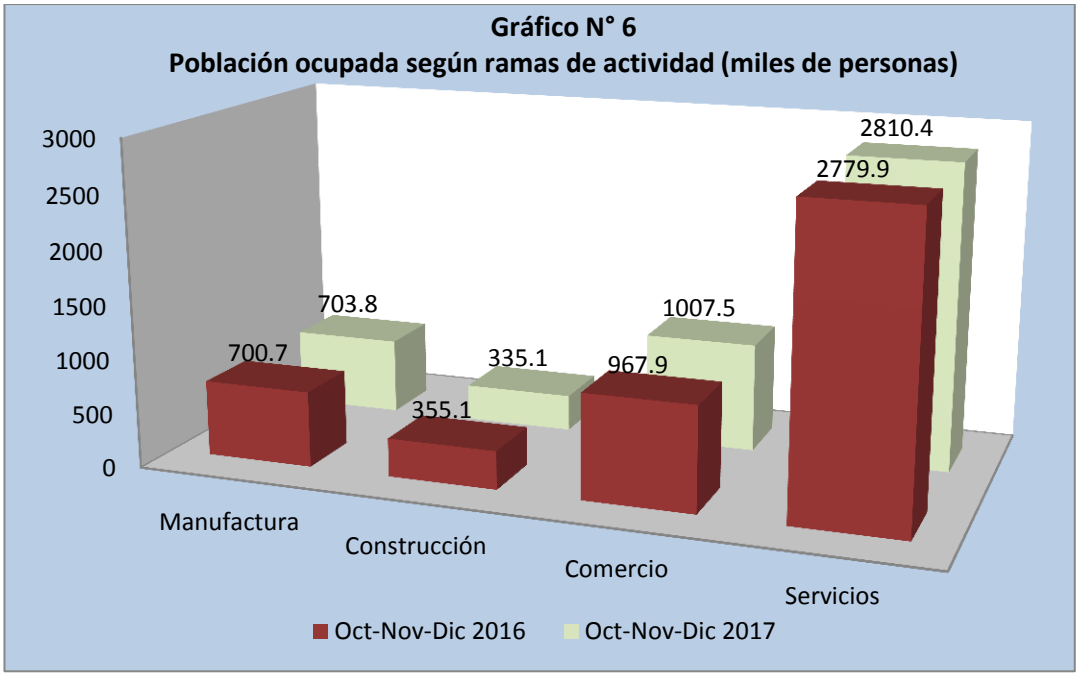
En el gráfico N° 5, podemos observar la trayectoria del tipo de cambio. Se denota una tendencia a la disminución, pero esta podría cambiar de sentido en el 2018 por la expectativa de los mercados sobre nuevas alzas en las tasas de interés.




Fuente: BCRP
Elaboración: Observatorio Laboral PUCP

## 4) Empleo

En el gráfico N°6, se denota la población ocupada según las ramas de actividad en Lima Metropolitana en los meses de octubre, noviembre y diciembre del 2016 y 2017. Las ramas de actividad analizadas son Manufactura, Construcción, Comercio y Servicios.

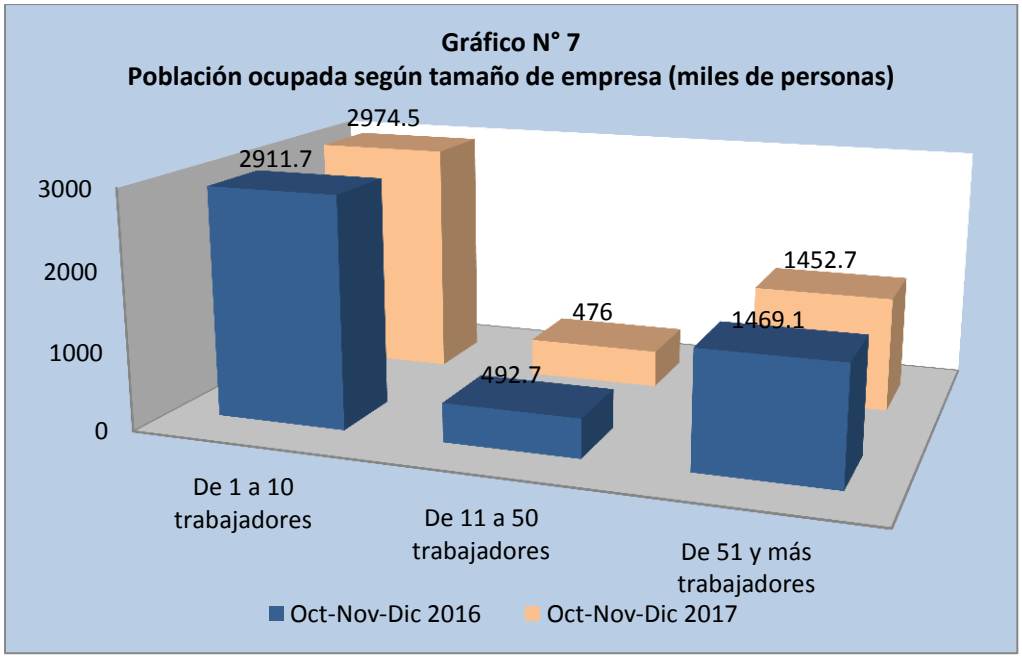



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)-Encuesta Permanente de Empleo (EPE)
Elaboración: Observatorio Laboral PUCP
Notas: El total incluye Otras actividades

La distribución de la población que se encuentra insertada en las distintas ramas de actividad en el cuarto trimestre de estudio presenta una variación positiva de 0.6% con respecto al mismo periodo del 2016.

Por un lado, el empleo se incrementó en 4.1% en el sector Comercio (39 mil 600 personas), en 1.1% en el sector Servicios (30 mil 500 personas) y en 0.4% en el sector de Manufactura (3 mil 100 personas).Por otro lado, el empleo en el sector de Construcción disminuyó en 5.6%.

Si clasificamos a la población ocupada por tamaño de empresa, en el Gráfico N° 7, se observa que el empleo aumentó en 2.2% (62 mil 800 personas) en las empresas de 1 a 10 trabajadores. Se registró una disminución de 3.4% (16 mil 700 personas) en empresas de 11 a 50 trabajadores y de 1.1% (16 mil 400 personas) en empresas de 51 y más trabajadores.

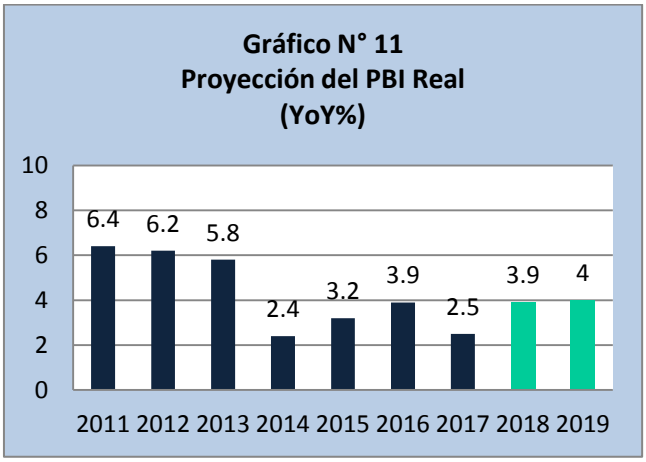


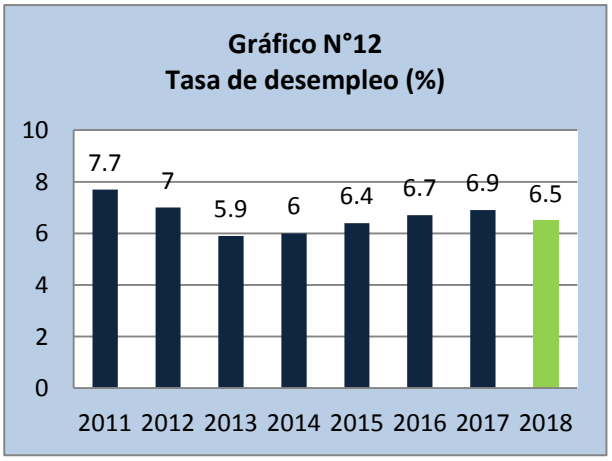

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)-Encuesta Permanente de Empleo (EPE)
Elaboración: Observatorio Laboral PUCP

## III. Comentarios Finales

Las expectativas de crecimiento de la economía peruana han disminuido de 4.25% a 3.7% para este año, según lo recogido por LatinFocus Consensus Forecast. En enero, hubo un consenso en la contracción del estimado por el riesgo de que se afecte la cadena de pagos originado por la situación de las empresas constructoras ligadas al caso Lava Jato.

A pesar del panorama menos optimista que afectó el ingreso de convocatorias a la Bolsa de Trabajo PUCP, se prevé un crecimiento económico mayor al del 2017, que fue de 2.5%. Aunque este año fuimos afectados por un fenómeno como el Niño costero, hay perspectivas de una evolución favorable de los precios de los metales, así como, se espera la continuación de megaproyectos como la ampliación del aeropuerto Jorge Chávez, el proyecto Chavimochic III, entre otros. Se esperan también medidas de gobierno en favor de la demanda de la construcción de viviendas mediante el apoyo a una menor tasa de interés para créditos hipotecarios. Existe una serie de factores favorables que fundamentalmente en la actualidad están siendo afectados solo por la incertidumbre del entorno político.




Fuente Gráfico N° 11 y 12: Bloomberg
Elaboración: Observatorio Laboral PUCP

## Referencias Bibliográficas


Banco Central de Reserva del Perú (2017). Reporte de Inflación Diciembre 2017.

Bloomberg (2018). Bloomberg database.

BBVA Research (2017). Situación Perú. Cuarto Trimestre 2017.

Diario Gestión. (2018). Noticias de Economía. Noviembre-diciembre-enero de Gestión Sitio web: http://gestion.pe/

Diario El Comercio (2018). Noticias de Economía. Noviembre-diciembre-enero de El Comercio Sitio web: http://elcomercio.pe/

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2017). Situación del Mercado Laboral en Lima Metropolitana. Octubre-noviembre-diciembre 2017

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2017). Producción Nacional Informe técnico. No 02 – Febrero 2018.

Scotiabank (2017). Reporte Semanal Noviembre-diciembre-enero