

I. Resumen Ejecutivo

En líneas generales, en este periodo se mantiene la tendencia de crecimiento a ritmo lento, presentando una variación anual de 1.7% con respecto a marzo 2014. Esta disminución en el ritmo responde tanto a factores económicos como políticos, que generan una disminución de las expectativas de los inversionistas. Esto último podría tener como consecuencia una contracción de la economía, menoscabando las contrataciones en el mercado laboral.

El impacto de esta situación en nuestro termómetro laboral -las convocatorias registradas por la Bolsa de Trabajo PUCP- ha sido directo, mostrando una disminución con respecto a marzo de 2014. Sin embargo, según se detallará posteriormente, dos sectores económicos han aumentado las contrataciones, principalmente de personal no profesional. Los mencionados sectores son Servicios y Transporte, almacenamiento y comunicaciones, con un aumento de 3.2% y 1.1% con respecto a marzo 2014, respectivamente.

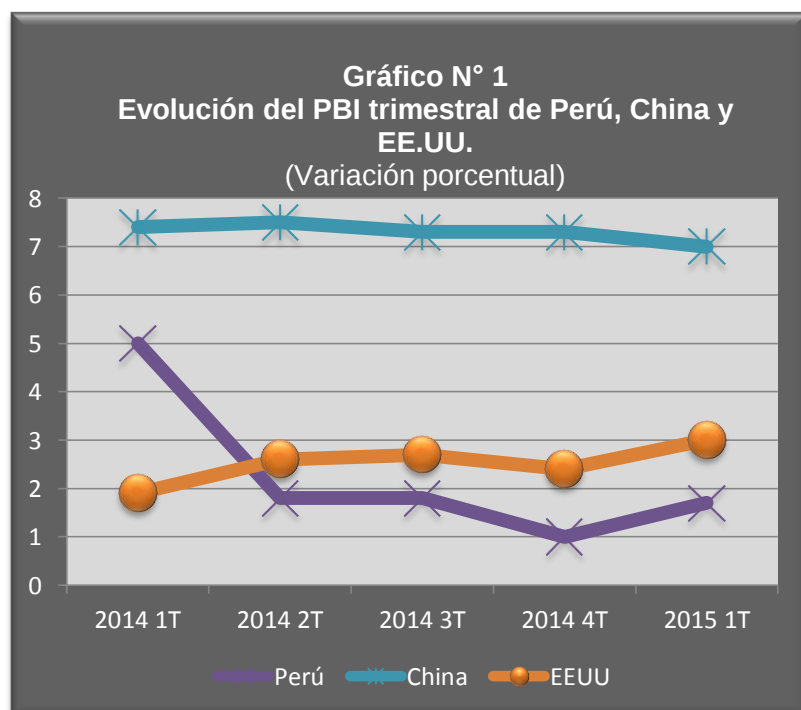
II. Principales Indicadores Económicos

1) Crecimiento

En el último trimestre del 2014, se observa aún la desaceleración del crecimiento de la economía peruana; sin embargo, durante los primeros meses del presente año se aprecia una ligera recuperación. En este contexto, el comportamiento del PBI peruano ha seguido un comportamiento

similar al del producto norteamericano, según se muestra en el Gráfico N° 1.

Es importante señalar que, en comparación con el PBI del año 2015, sólo se registró un crecimiento de 1.7% respecto al mismo periodo en el año anterior. Este nivel responde, principalmente, a que el índice de términos de intercambio se ubicó un 5.6% por debajo del índice del primer trimestre del año 2014.

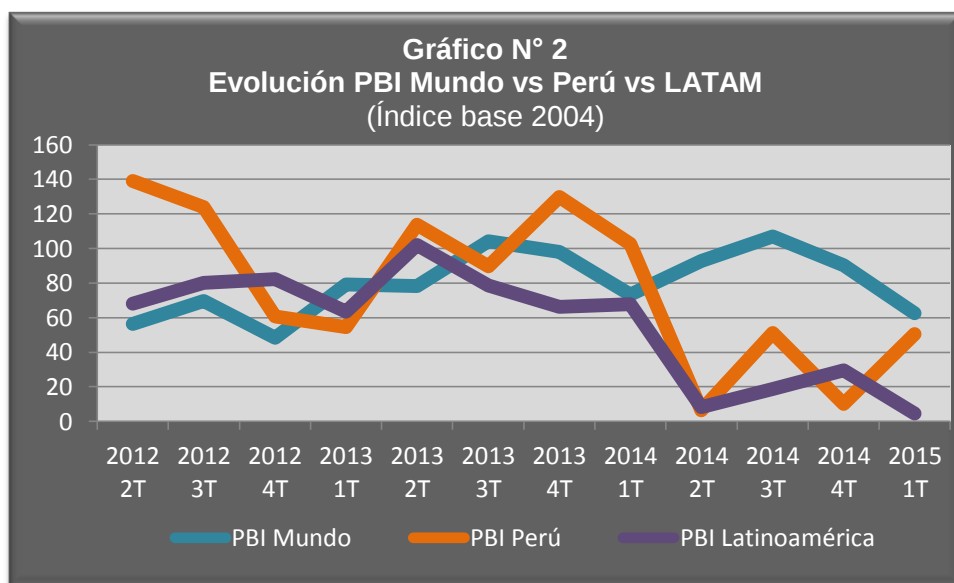


Fuente: INEI, Bloomberg
Elaboración: OLPUCP

Esta figura se explica, en mayor medida, por la caída del precio del petróleo en aproximadamente un 50% respecto del mismo periodo del año anterior, lo cual es consecuencia del aumento de la oferta estadounidense; principalmente. Además, las exportaciones no tradicionales se vieron afectadas por la situación internacional, ya que las exportaciones a Venezuela, segundo más grande comprador de productos peruanos no tradicionales, ha reducido sus importaciones. Las políticas económicas del presidente Maduro han generado menor disponibilidad de divisas, una creciente inflación y mucha pobreza en su población, lo cual les dificulta adquirir productos importados peruanos.

Es importante señalar que se ha identificado un menor dinamismo de la inversión privada. Por ejemplo, se espera que la inversión minera disminuya 12% durante el presente año en tanto las empresas mineras podrían experimentar una disminución en sus ganancias, generada por la reducción de los precios de los minerales¹. Esta proyección ha llevado a las empresas a retrasar sus proyectos de exploración esperando a que los precios vuelvan a su nivel anterior. Un ejemplo interesante es el caso de Compañía Minera Volcan que, debido a la caída del precio de la plata, vio disminuir sus ingresos durante el primer trimestre del año². Esto además trae consigo una potencial reducción de los ingresos tributarios peruanos.

Por otro lado, Perú y Chile, países que conforman la Alianza del Pacífico y que presentan un esquema de metas explícitas de inflación, experimentaron tasas de crecimiento menores a las proyectadas. Además, estos países tuvieron una desaceleración significativa, a comparación de los



Fuente: Bloomberg
Elaboración: OLPUCP.

otros países miembros como, por ejemplo, el caso de Colombia que tuvo la más alta variación porcentual pasando de 0.7% en el 2014 4T a 4.5% en el 2015 1T, a pesar de la caída del precio del petróleo, evento que generó huelgas que afectaron la producción y refinación de este *commodity*.

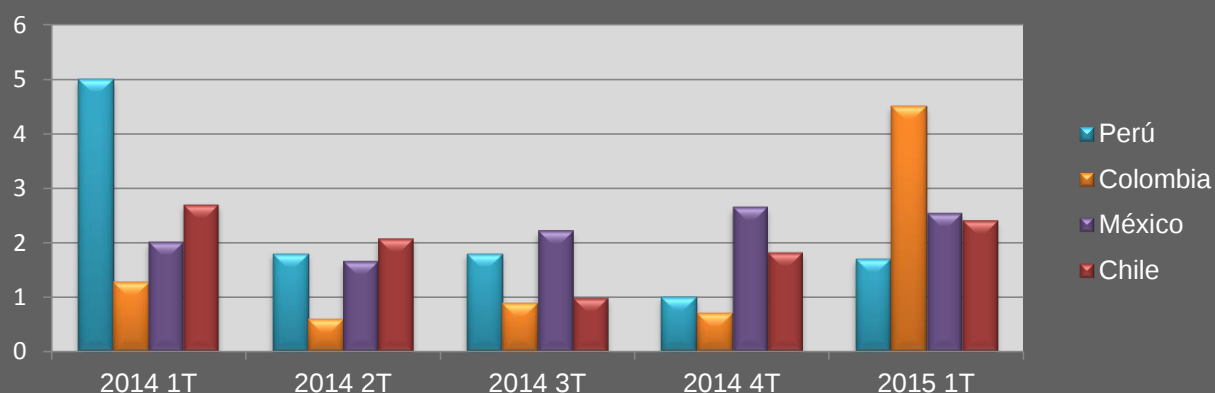
Esta desaceleración está vinculada también al menor crecimiento de China, por su elevada influencia en el precio de las materias primas que exporta la región. Para afrontar ello, los responsables de la economía en China están implementando una reducción en sus tasas de interés y en el encaje bancario, así como también, se encuentran desarrollando esfuerzos para reducir la dependencia de su moneda frente al dólar para las operaciones de comercio internacional. Paralelamente está incurriendo en un mayor endeudamiento público.³

¹ Diario Gestión. Publicación del 31 de Marzo 2015.

² Diario Gestión. Publicación del 4 de Marzo 2015.

³ Ver Reporte de Inflación Mayo 2015.

Gráfico N° 3
Evolución del PBI anual de los países de la Alianza del Pacífico
 Variación del PBI real (%)

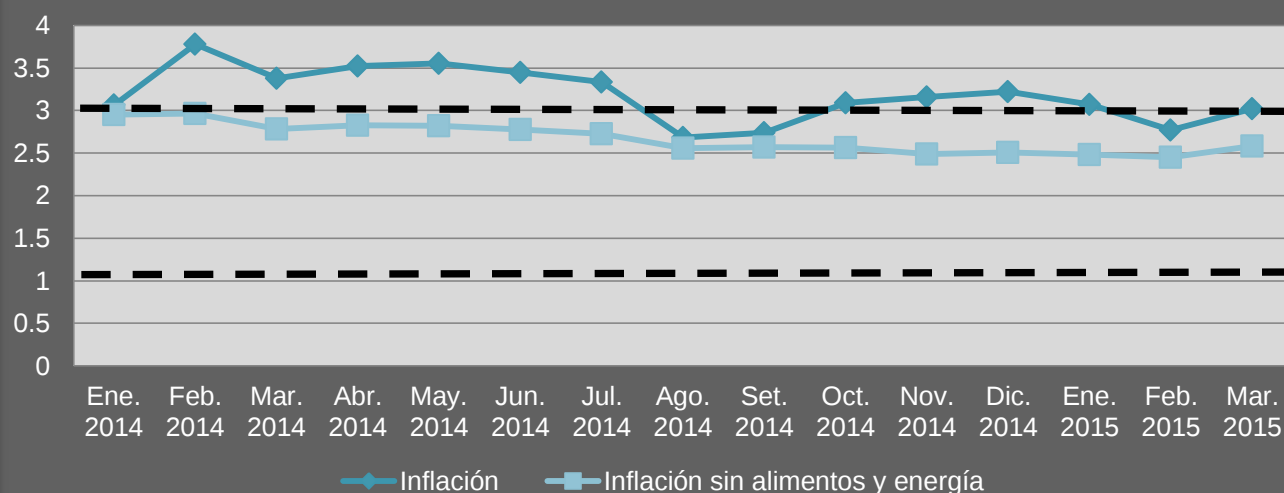


Fuente: INEI, INEGI, Banco Central de Chile, Banco Central de Colombia y Bloomberg
 Elaboración: OLPUCP

En lo que respecta al riesgo país, el EMBI Perú subió seis puntos básicos y alcanzó un valor de 1.76 puntos porcentuales. A pesar de su aumento, nuestro país sigue teniendo el más bajo nivel de riesgo de la región, lo cual coloca en una posición menos expuesta a la inversión extranjera.

2) Inflación

Gráfico N° 4
Evolución de la tasa de inflación



Fuente: BCRP.
 Elaboración: OLPUCP.

Al cierre del primer trimestre del presente año, la tasa de inflación se ubicó en 3%, sin embargo, la inflación sin considerar alimentos y energía, es decir descontando el impacto de estos rubros que presentan una alta volatilidad en sus precios, se ubicó en 2.6%. Esta es una señal clara de que,

en el periodo analizado, la inflación ha sido principalmente influenciada por alzas en las tarifas eléctricas y precios de los alimentos.

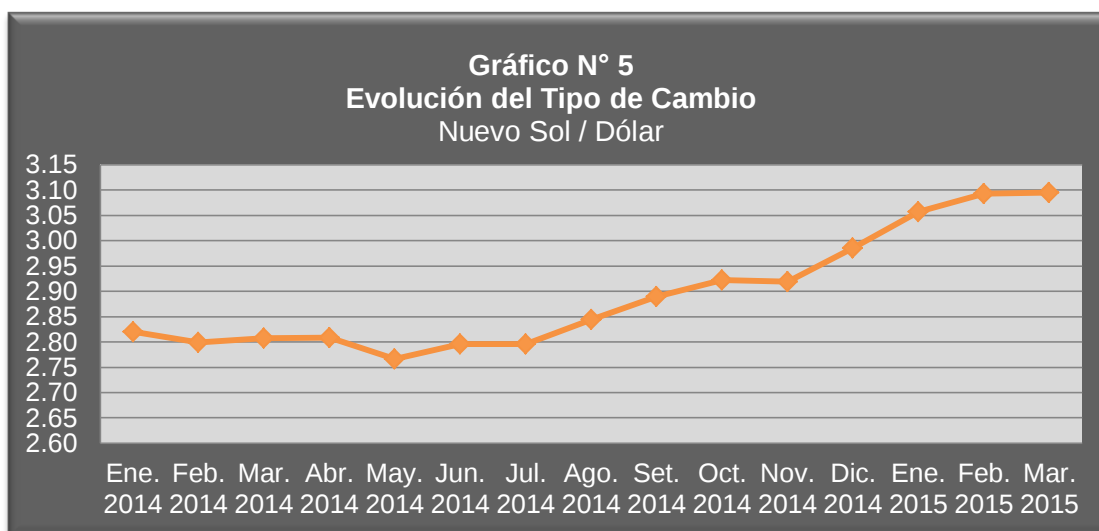
Los rubros que más correlación han tenido con la inflación son la compra de vehículos, pasajes de avión, carne de pollo, papa, electricidad y comidas fuera del hogar.

Es importante indicar que debido a los desastres naturales que se presentaron a comienzos de este año, ha ocurrido un choque negativo de oferta de alimentos, generando un alza en sus precios.

3) Tipo de cambio

Durante el primer trimestre del año, se ha observado una constante apreciación del dólar americano. Éste fenómeno se mantiene desde mayo 2014 tal como se aprecia en el Gráfico N°5 donde se aprecia la tendencia positiva. Este proceso se ha observado en toda la región, con una depreciación general de las monedas, en gran medida debido al fortalecimiento del dólar a nivel internacional, a la mayor demanda de esa divisa y a la caída del índice de los términos de intercambio.

Los inversionistas están comprando dólares como un mecanismo de protección de sus inversiones ante los eventos que llevan a una sensación de inestabilidad política al cierre del primer trimestre de 2015, eventos que incluyen el cambio de gabinete ministerial y la censura de la premier al cierre del mes de marzo. Además, según APOYO Consultoría, el 77% de los empresarios cree que habrá una nueva crisis ministerial por lo cual se retrasarán grandes proyectos de inversión, haciendo que el índice de confianza empresarial cayera 4 puntos en marzo.



Fuente: BCRP.
Elaboración: OLPUCP.

El tipo de cambio pasó de S/. 2.99 a finales del año 2014 a S/. 3.10 en Marzo 2015. Esto constituye una depreciación de 3.7%. A pesar de la intervención del BCRP a través de una esterilización de dólares, no se pudo evitar que el tipo de cambio llegara a los S/. 3.10 y este organismo estima que el año cerrará en S/. 3.20.

Cuadro N° 1. Tipo de cambio promedio, al cierre del mes y devaluación al cierre del año

Tipo de Cambio	2014												2015		
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.
Cierre del mes	2.821	2.800	2.808	2.808	2.766	2.796	2.796	2.844	2.890	2.922	2.919	2.985	3.057	3.093	3.096
Promedio mensual	2.809	2.813	2.806	2.794	2.787	2.794	2.786	2.814	2.864	2.906	2.925	2.962	3.006	3.079	3.092
Devaluación	0.9%	0.2%	0.5%	0.5%	-1%	0.0%	0.0%	1.8%	3.4%	4.5%	4.4%	6.8%	2.4%	3.6%	3.7%

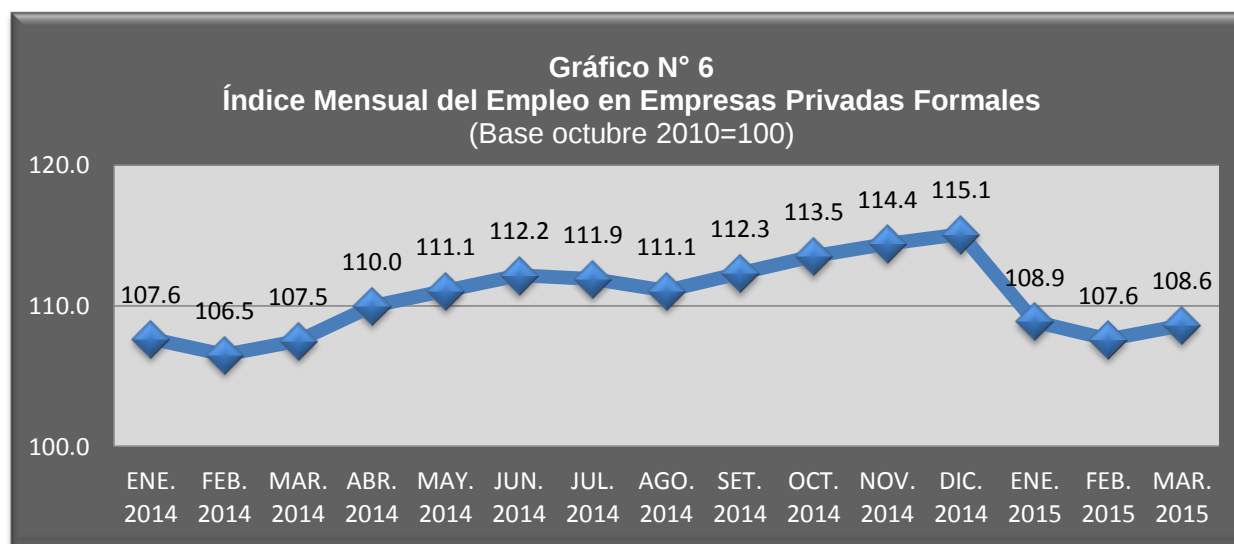
Fuente: BCRP.

Elaboración: OLPUCP.

* Devaluación acumulada evaluada al cierre del mes de diciembre del año previo.

4) Empleo

En términos de empleo formal, el índice de empleo mensual ha alcanzado un nivel cercano al del mismo periodo del año anterior. Así, en el mes de marzo 2015, este índice creció 1.1% con respecto al del 2014 y 1% respecto a febrero de 2015. Analizando el periodo abril 2014- marzo 2015, el empleo formal creció en 1.7% en el Perú Urbano⁴.



Fuente: MTPE.

Elaboración: OLPUCP.

Los sectores económicos que más empleo crearon fueron los de Servicios (con una variación anual de 3.2%) y Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (1.1%). De todo el Perú, las ciudades de Abancay y Sullana han sido las más favorecidas con el aumento del empleo formal.

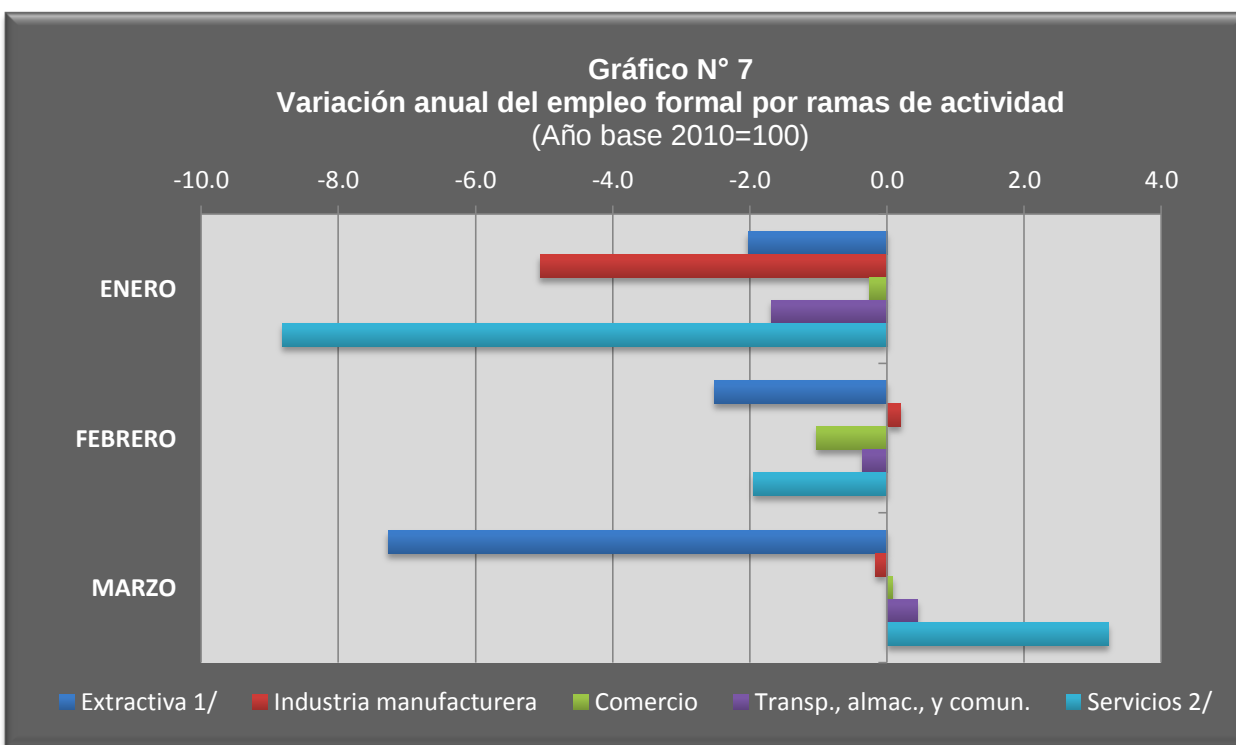
⁴ Perú Urbano comprende la Provincia de Lima y sus 43 distritos, la Provincia Constitucional del Callao y sus 6 distritos, y 29 ciudades del país: / Conformado por 29 ciudades del país: Abancay, Arequipa, Ayacucho, Cajamarca, Cerro de Pasco, Chachapoyas, Chiclayo, Chimbote, Chíncha, Cusco, Huancavelica, Huancayo, Huánuco, Huaraz, Ica, Iquitos, Moquegua, Paita, Pisco, Piura, Pucallpa, Puerto Maldonado, Puno-Juliaca, Sullana, Tacna, Tarma, Tarapoto, Trujillo y Tumbes.

El aumento en el sector Servicios se debe, en mayor medida, al incremento de contrataciones en los subsectores de Enseñanza, Restaurantes y hoteles, y Establecimientos financieros.⁵ Esto fue impulsado por PromPerú, que generó un aumento del turismo al interior del país mediante el ofrecimiento de 327 ofertas de viaje durante Semana Santa.

En el sector de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, por otro lado, se incrementó la contratación de personal en los servicios de Telecomunicaciones, Transporte de carga por carretera y Transporte de pasajeros por vía aérea.

En términos generales, se puede señalar que se abrieron puestos de trabajo para personal no calificado como, por ejemplo, anfitriones, valet parking, botones, cuarteros, promotores, agentes de servicio al cliente, teleoperadores, conductores de vehículos, personal de reparto y tripulantes de cabina. Pocos de ellos fueron destinados para profesionales como personal de recursos humanos, administradores, evaluadores de crédito y riesgo, docentes y técnicos de sistemas y redes.

Respecto a las proyecciones en marzo 2015 de este indicador de empleo, se tiene planeado para este año la construcción de 300 nuevos proyectos de viviendas, lo que llevaría al crecimiento del sector inmobiliario en un 10%, impulsado además por la mejora en las políticas de créditos hipotecarios⁶. Por su parte, la cadena Marriott planea construir 3 nuevos hoteles en el país⁷. Estos proyectos impulsarían el empleo en los sectores de Construcción y Servicios.



Fuente: MTPE – Encuesta Nacional de Variación Mensual del Empleo (ENVME)

Elaboración: OLPUCP

(1) Conformada por las subramas Agricultura, Pesca y Minería.

(2) Conformada por las subramas Servicios prestados a empresas, Restaurantes y hoteles, Establecimientos financieros, Enseñanza, Servicios sociales y comunales; y Electricidad, gas y agua.

Nota: La información corresponde a la variación porcentual con respecto al mes anterior. En Marzo las cifras son preliminares.

⁵ Avance de los Resultados de la Encuesta Nacional de Variación Mensual del Empleo (ENVME), Marzo 2015.

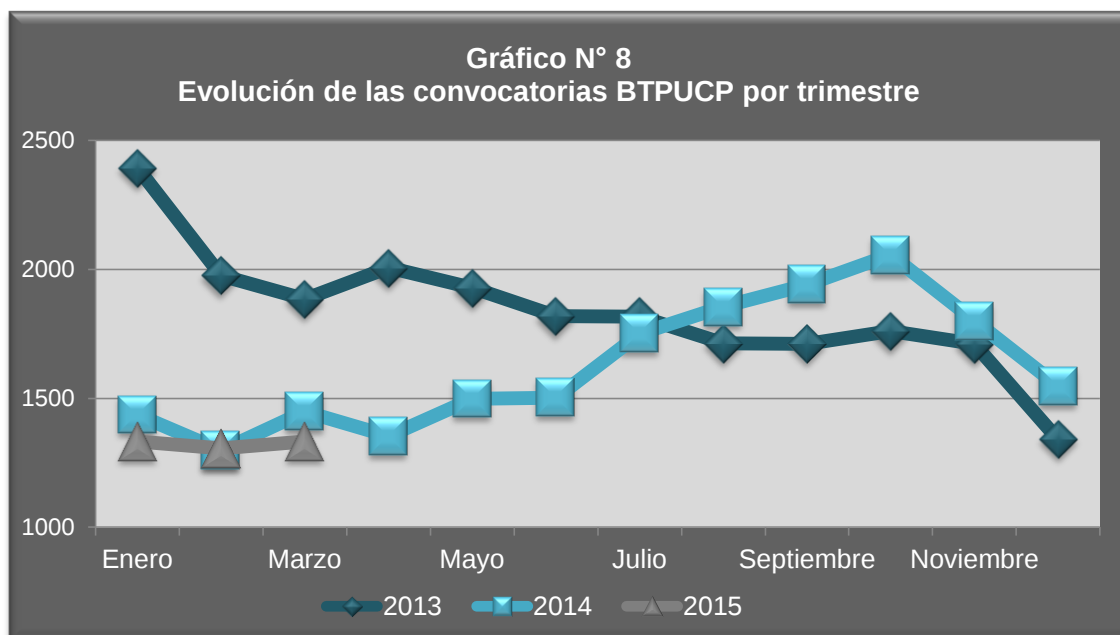
⁶ Diario Gestión. Publicado el 3 de Marzo 2015.

⁷ Diario Gestión. Publicado el 4 de Marzo 2015.

III. OLPUCP PUCP: Algunos Indicadores de Demanda

A. Convocatorias

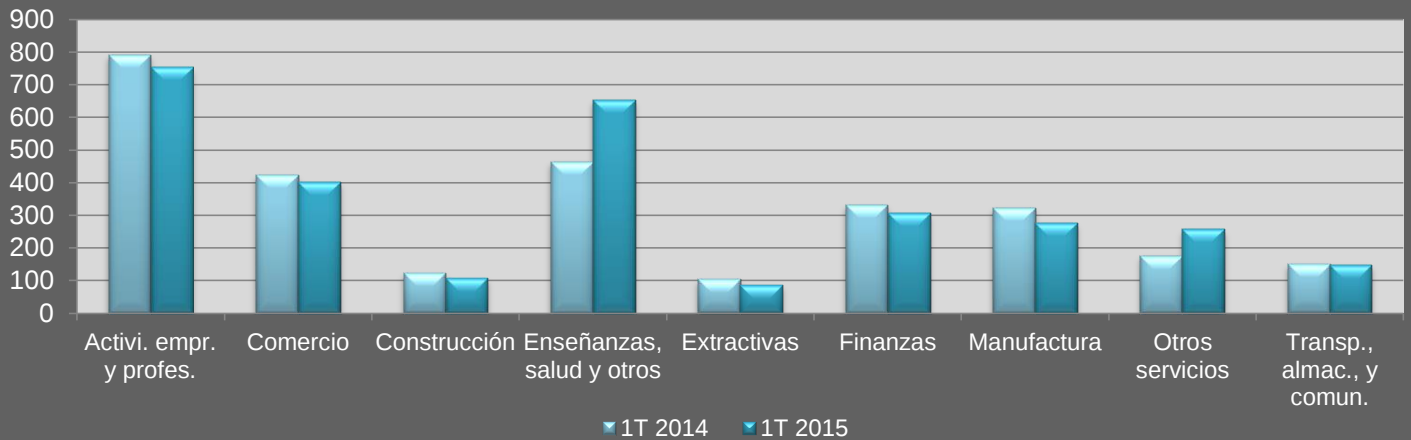
En el Gráfico N° 8 se muestra la evolución de las convocatorias de personal recibidas por el Sistema de la Bolsa de Trabajo de la PUCP (BTPUCP). Se observa que el nivel se mantiene en cifras similares al 2014, sin recuperarse respecto al 2013. Las proyecciones del FMI sugieren un mayor crecimiento en los siguientes años. Se espera que de la mano con un mejor panorama económico del país se puedan abrir nuevas oportunidades laborales en empresas formales que requieran profesionales en su organización.



Fuente: Bolsa de Trabajo PUCP (BTPUCP)
Elaboración: OLPUCP

Tomando en cuenta la desagregación de las convocatorias por sectores económicos, se observa que Enseñanza, salud y otros creció en 41%; y un grupo amplio identificado como Otros servicios creció en 46%. Fueron los únicos sectores identificados con crecimiento. Las convocatorias cayeron 16% en el sector Extractivo, 14% en el de Construcción y Manufactura. Los demás sectores presentaron variaciones negativas en cifras menores a 10%. Tómese en cuenta que los requerimientos tramitados por la Bolsa de Trabajo en su mayoría están referidos a posiciones en Lima y, en adición, están centrados en demanda de profesionales con formación universitaria.

Gráfico N° 9
Convocatorias por sector económico



Fuente: BTPUCP. Elaboración: OLPUC

(1) Conformada por Enseñanza, Salud, Servicios sociales y comunales.

(2) Conformada por Restaurantes, Hoteles, Electricidad, gas y agua.

(3) Conformada por Agricultura, Pesca y Minería.

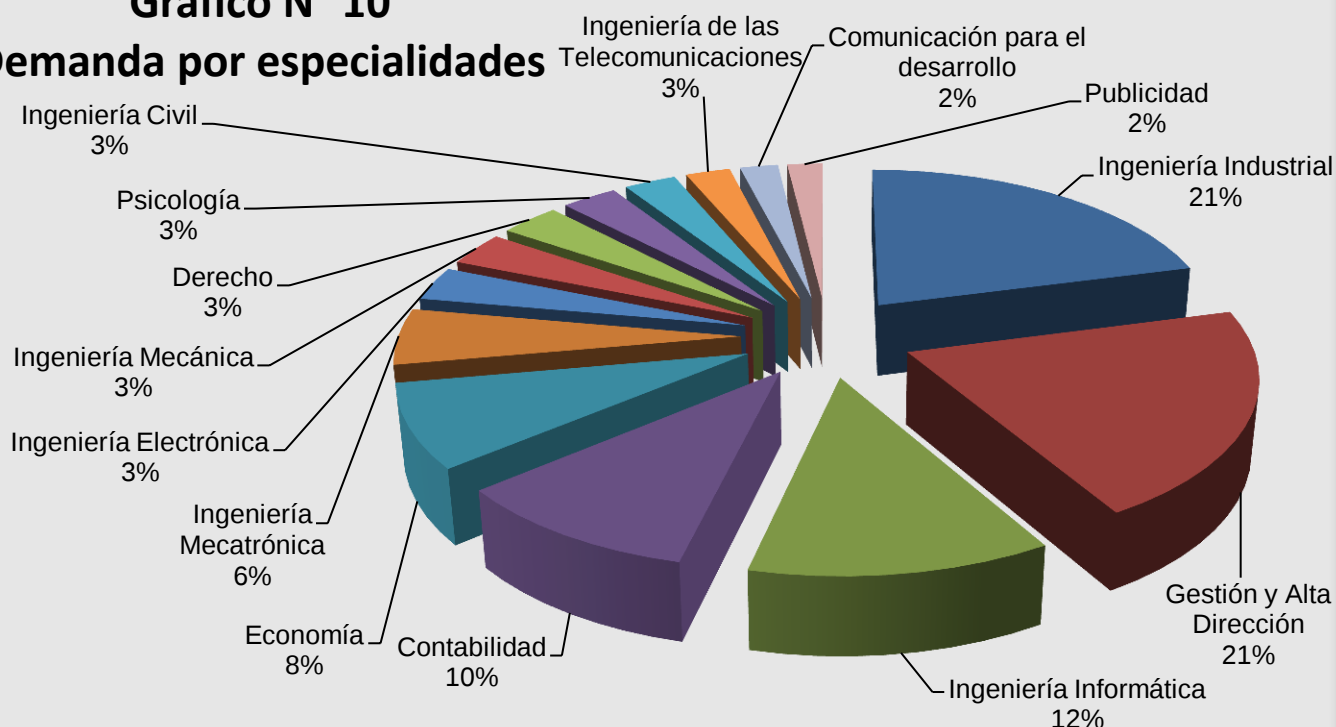
B. Demanda por especialidades

En el primer trimestre del año 2015, la demanda de profesionales tuvo una distribución parecida a las observadas el año anterior. Ésta se concentró en empleos vinculados a las especialidades de Ingeniería Industrial y Gestión y Alta Dirección, superando las 1500 convocatorias en cada una de ellas. Le siguen en importancia las especialidades de Ingeniería Informática, Contabilidad y Economía⁸.

Como en anteriores publicaciones, se ha elaborado un cuadro detallado con la cantidad de convocatorias hechas para cada especialidad de cada sector económico, es necesario indicar que, para su elaboración, no se han tomado en cuenta las prácticas preprofesionales. Dicho cuadro se muestra en los anexos. En el Cuadro N° 3 se observa una caída generalizada de las convocatorias, siendo Psicología y Publicidad las únicas especialidades con una variación positiva del primer trimestre 2015 con respecto al primer trimestre 2014.

⁸ Para mayor detalle, revisar en los Anexos el Cuadro N° 3 y N° 4.

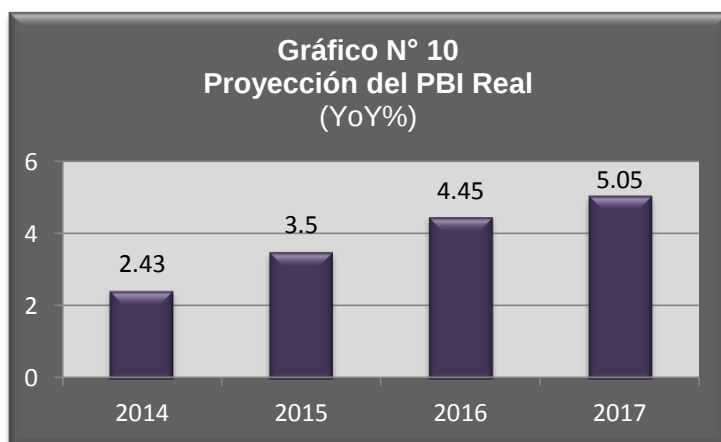
Gráfico N° 10
Demanda por especialidades



Fuente: BTPUCP
Elaboración: OLPUCP

C. Comentarios finales

Según las proyecciones macroeconómicas del Fondo Monetario Internacional que publicaron en marzo 2015, se espera una recuperación del PBI real tanto en el presente año como en el 2016. El Ministro de Economía y Finanzas, Alonso Segura, reiteró que la economía crecerá a más del 4%, lo cual significará una de las tasas de crecimiento más altas de la región. Esto traería consecuencias positivas en la demanda de empleo profesional en el país⁹.

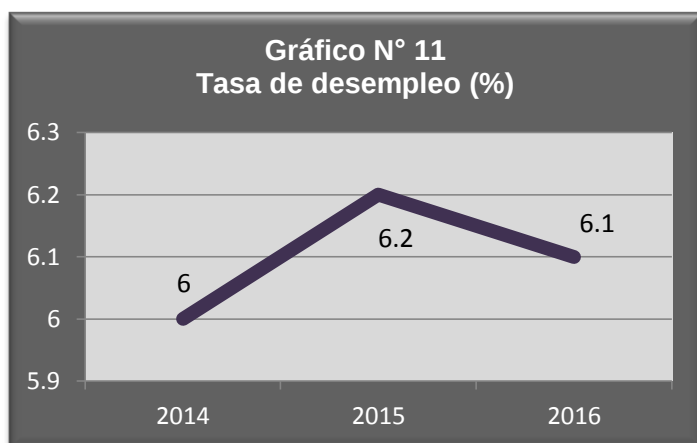


Fuente Gráfico N° 10 y 11: Bloomberg
Elaboración: OLPUCP

Para el siguiente trimestre, se tenía prevista una caída en el sector Pesca considerando las previsiones de que el Ministerio de la Producción - PRODUCE fijara cuotas de captura máxima de la Anchoveta. Con respecto al sector petrolero, se prevé mayor regulación tanto social como ambiental en lo que respecta a contratos petroleros. Para el siguiente semestre del año, se espera un alza en el salario mínimo vital.

⁹ Para mayor detalle, revisar:

http://www.mef.gob.pe/index.php?option=com_content&view=article&id=3808&Itemid=101958&lang=es



A marzo 2015, la expectativa de contratación cae a 15% para el segundo trimestre debido a la debilidad económica y al ruido político. El 34% de las empresas cambiarán sus planes por la desaceleración económica en el mercado peruano (Diario Gestión, Marzo 2015). Las expectativas sobre la economía se deterioraron, según informó el BCRP, sobre todo en empresas relacionadas a los sectores de Minería, Construcción y Comercio.

IV. Referencias Bibliográficas

- Banco Central de Chile. (2015). *PBI trimestral*. Mayo 26, 2015, de Banco Central de Chile Sitio web: http://www.bcentral.cl/estadisticas-economicas/series-indicadores/index_aeg.htm
- BANREP. (2015). *PBI trimestral*. Mayo 26, 2015, de Banco Central de Colombia Sitio web: http://www.banrep.gov.co/es/contenidos/page/pib-precios-constant-ramas_2
- BCRP. (Mayo 2015). *Reporte de Inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2015-2017*. Mayo 27, 2015, de Banco Central de Reserva del Perú Sitio web: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2015/mayo/report-de-inflacion-mayo-2015.pdf>
- BCRP. (2015). *Tipo de cambio real*. Mayo 4, 2015, de Banco Central de Reserva del Perú Sitio web: <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/tipo-de-cambio-real>
- BCRP. (2015). *PBI var% real*. Mayo 22, 2015, de Banco Central de Reserva del Perú Sitio web: <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/trimestrales/pbi-gasto>
- BCRP. (2015). *PBI por sectores var% 12 meses*. Mayo 22, 2015, de Banco Central de Reserva del Perú Sitio web: <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/pbi-por-sectores>
- BCRP. (2015). *Inflación*. Mayo 19, 2015, de Banco Central de Reserva del Perú Sitio web: <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/inflacion>
- BCRP. (2015). *Índice empleo urbano total de 10 y más trabajadores*. Mayo 25, 2015, de Banco Central de Reserva del Perú Sitio web: <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/remuneraciones-y-empleo>
- BLOOMBERG. (2015) Bloomberg database. Mayo 28, 2015.
- Banco de Información Económica. (2015). *PBI trimestral*. Mayo 26, 2015, de Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) Sitio web: <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/>
- Diario Gestión. (2015). Noticias de Economía. Enero - Febrero - Marzo, de Gestión Sitio web: <http://gestion.pe/archivo/economia/2015-03-13>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2015). *Producto Bruto Interno según Actividad Económica 2007 - 2013*. Mayo 19, 2015, de INEI Sitio web: <http://www.inei.gob.pe/estadisticas/indice-tematico/economia/>
- Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo. (2015). *AVANCE DE LOS RESULTADOS DE LA ENCUESTA NACIONAL DE VARIACIÓN MENSUAL DEL EMPLEO (ENVME)*. Marzo 2015, de Dirección General de Promoción de Empleo Sitio web: <http://www.mintra.gob.pe/mostrarContenido.php?id=549&tip=548>
- FMI. (2015). *Uneven Growth: Short- and Long-Term Factors*. Abril. 2015, de Fondo Monetario Internacional Sitio web: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2015/01/>

V. Anexos

Cuadro N° 2. Demanda por sectores/especialidades enero – marzo 2015¹⁰

	Activi. empr. y profes.	Comer- cio	Construc- ción	Consultora de RRHH	Enseñan- zas, salud y otros	Extracti- vas	Finanzas	Manufac- tura	Otros servicios	Transp., almac., y comun.	Total general
Ingeniería Industrial	202	203	23	444	151	41	168	153	94	63	1098
Gestión y Alta Dirección	196	187	24	450	160	37	177	124	105	56	1066
Ingeniería Informática	249	48	5	136	335	3	66	12	29	12	759
Contabilidad	110	68	18	246	55	21	105	53	44	35	509
Economía	78	51	5	162	43	19	130	36	66	18	446
Ingeniería Mecatrónica	83	77	9	126	10	11	4	40	19	28	281
Ingeniería Electrónica	50	46	3	78	7	5	4	17	13	23	168
Ingeniería Mecánica	42	52	9	71	6	9	1	37	10	8	174
Derecho	51	15	11	54	13	3	19	8	54	12	186
Psicología	44	11	2	69	53	2	6	8	24	5	155
Ingeniería Civil	58	6	44	46	10	7	3	13	8	13	162
Ingeniería de las Telecomunicaciones	40	24	2	60	2	1	10	2	9	29	119
Comunicación para el desarrollo	26	13	-	32	47	1	16	7	7	4	121
Publicidad	40	13	1	38	15	-	8	15	2	9	103
Otras especialidades (31)	76	42	3	97	95	12	25	32	36	12	430
Total	1345	856	159	2109	1002	172	742	557	520	327	

Fuente: BTPUCP
Elaboración: OLPUCP

¹⁰ Se ha excluido las Convocatorias realizadas por empresas consultoras de recursos humanos para evitar las distorsiones.

Cuadro N° 3. Demanda por sectores/especialidades, variación % anual (1T 2014 – 1T 2015)

	Activi. empr. y profes.	Comercio	Construcción	Enseñanzas, salud y otros	Extractivas	Finanzas	Manufactura	Otros servicios	Transp., almac., y comun.	Total
Ingeniería Industrial	-39%	-20%	-12%	1%	8%	-37%	-41%	3%	-34%	-27%
Gestión y Alta Dirección	-34%	-15%	26%	-1%	-24%	-40%	-24%	9%	-23%	-22%
Ingeniería Informática	-32%	-14%	400%	52%	-67%	-46%	-25%	-24%	-68%	-12%
Contabilidad	-27%	-26%	-5%	-14%	-38%	-10%	-30%	0%	-10%	-20%
Economía	-32%	-6%	0%	-46%	-5%	-36%	-29%	-3%	-42%	-29%
Ingeniería Mecatrónica	-30%	-25%	-31%	-68%	-21%	-71%	-58%	-14%	-33%	-38%
Ingeniería Electrónica	-30%	-25%	-25%	-67%	25%	-64%	-60%	-28%	-34%	-37%
Ingeniería Mecánica	-37%	-17%	-18%	-68%	-18%	-67%	-58%	67%	33%	-37%
Derecho	-45%	-17%	10%	-62%	-40%	-55%	60%	-13%	0%	-34%
Psicología	33%	38%	0%	6%	-67%	-68%	-47%	71%	25%	3%
Ingeniería Civil	-12%	-40%	-19%	-9%	17%	-25%	-59%	-68%	117%	-24%
Ingeniería de las Telecomunicaciones	-38%	-4%	100%	-87%	0%	-58%	-67%	-53%	-19%	-37%
Comunicación para el desarrollo	-26%	-7%	-100%	24%	-80%	14%	40%	-63%	-67%	-16%
Publicidad	0%	18%	100%	-35%	-100%	-33%	50%	100%	200%	2%
Otras especialidades (31)	-29%	-2%	-70%	17%	-54%	-14%	-9%	33%	71%	-9%

Fuente: BTPUCP
Elaboración: OLPUCP

VI. Glosario

Choque negativo de oferta	Un shock o choque de oferta negativo puede asociarse con el aumento del precio de los insumos requeridos para la producción de bienes en la economía debido a la oferta limitada o escasa de éste.
<i>Commodity</i>	Es un producto o bien por el que existe una demanda en el mercado y se comercia sin diferenciación cualitativa en operaciones de compra y venta.
Correlación (estadística)	Es la que determina la relación o dependencia que existe entre dos variables. Esta relación puede ser positiva o negativa.
Cuenta de capital	Es un componente de la Balanza de pagos. En esta se asientan las compras y ventas de activos, como acciones, bonos y tierras.
Desaceleración Económica	Reducción del ritmo de crecimiento económico de un país.
Devaluación	La devaluación es la caída del precio de una moneda.
Divisa	Moneda extranjera manejada en el comercio internacional.
EMBI	Indicador de Bonos de Mercados Emergentes, EMBI por sus siglas en inglés, es el principal indicador del riesgo país.
Encaje bancario	Es ese porcentaje de recursos monetarios que deben mantener congelados los intermediarios financieros que reciben captaciones del público.
Esquema de metas explícitas de inflación	Es una planificación donde se determina cómo debería evolucionar la inflación de un país a través del tiempo.
Esterilización (de una moneda)	Esterilizar es sacar de circulación en el mercado financiero y monetario una moneda a través de la emisión de títulos del Banco Central, con el fin de evitar variaciones en la oferta monetaria y, por consiguiente, cambios en los tipos de cambio.
Exportaciones no tradicionales	Son aquellos productos que se exportan con muy poca frecuencia y el país no depende de ellos.
Índice de confianza empresarial	El Indicador de Confianza Empresarial es una encuesta de opinión cuyo objetivo es conocer en un momento determinado la percepción que tienen los responsables de los establecimientos sobre la marcha de su negocio.
Índice de los términos de intercambio	Índice que relaciona un índice de precios de exportación con un índice de precios de importación. Refleja el poder adquisitivo de nuestras exportaciones respecto de los productos que importamos del exterior.
Puntos básicos	Una medición de los cambios o diferencias de tipos de interés. Un punto básico único es 0,01% de manera que se necesitan 100 puntos básicos para un punto porcentual.

Riesgo país	Es todo riesgo inherente a operaciones transnacionales y, en particular, a las financiaciones desde un país a otro.
Volatilidad (de precios)	Una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios del precio de un activo o de un bien.