

## I. Resumen Ejecutivo

El primer trimestre del año se presenta positivo. El crecimiento del Perú se viene recuperando sobre todo por el empuje de dos sectores económicos: minería y construcción.

El Sol peruano se ha apreciado en marzo en 2.55%. Sin embargo, con respecto a la inflación, ésta alcanzó el valor de 3.58%, ligeramente por encima de su rango meta que es de 1%-3%.

Por el lado de las convocatorias recibidas por la BTPUCP, el volumen total de anuncios publicados cayó un 18% en comparación con el recibido en el primer trimestre 2015. El volumen de convocatorias recogidas podría entenderse como un indicador de expectativas de contratación<sup>1</sup> que podría haberse contraído por la cercanía de las elecciones. En cuanto a las especialidades, Ingeniería Industrial, Gestión y Alta Dirección e Ingeniería Informática son las más demandadas y concentran el 47% de las demandas totales.

## II. Principales Indicadores Económicos

### 1) Crecimiento

El crecimiento económico pasó de 1.8% a 3% en el primer trimestre 2016 en relación al mismo periodo del 2015. Esto se explica por el mayor dinamismo de los sectores minería y construcción.

La primera parte del presente año ha recibido el efecto del año bisiesto<sup>2</sup> y también el aporte de sectores de la economía como el de minería, que creció 33.8% en febrero sustentado en la producción de cobre y oro, metales bandera de la producción mineral peruana; y el sector construcción que creció 5.4%, el cual se relaciona con el aumento en la inversión pública.

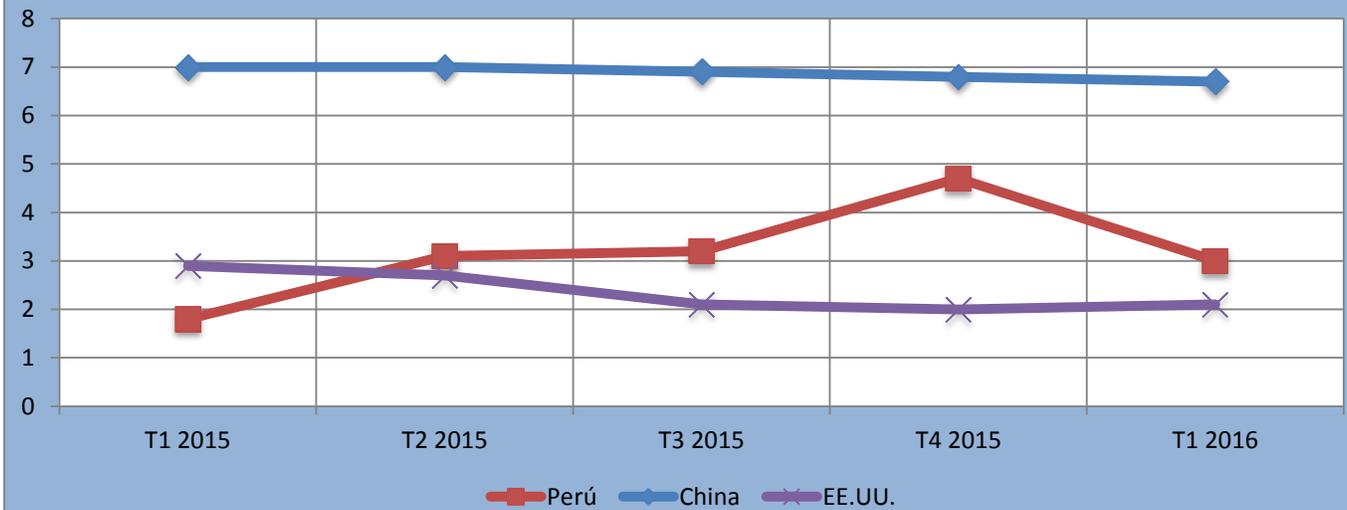
En el entorno internacional, China continúa en desaceleración. En el primer trimestre del 2016 creció 6.7%, por debajo del 7% alcanzado en el mismo trimestre del 2015. EEUU también ha desacelerado su crecimiento pues este año creció 2.1% y en el mismo trimestre del 2015 lo hizo en 2.9%.

En China la poca demanda interna y los bajos precios de la energía generan niveles de inflación bajos. El gobierno ha anunciado que buscará incentivar a los bancos para incrementar el nivel de préstamos a empresas del sector comercio. Otra medida que ha anunciado es que impulsará la compra de tecnología avanzada de otros países.

<sup>1</sup> La tasa de desempleo oficial se encuentra disponible hasta febrero 2016 y ha tenido un alza en el presente año superando el 7%.

<sup>2</sup> Aun cuando se quita el efecto del día adicional en febrero de este año, la economía crece a 5.8%, sigue siendo mayor a lo esperado.

**Gráfico N° 1**  
**Evolución del PBI anual de Perú, China y EE.UU.**  
**(Variación porcentual interanual)**



Fuente: BCRP, Bloomberg  
 Elaboración: OLPUCP

En dicho país, el crédito otorgado por los bancos en marzo casi dobló el monto de febrero. Al parecer esto está impulsando la producción industrial que alcanzó un crecimiento de 6.8% interanual. Como se ha publicado en anteriores ocasiones, China está cambiando de foco, ha pasado de concentrarse en la industria a apoyar al crecimiento de la demanda interna, por ello es muy probable que el yuan ya no se siga devaluando.

En cuanto a EE.UU, según el Bureau of Economic Analysis del Departamento de Comercio<sup>5</sup>, el ingreso disponible por persona en dólares constantes del 2009 creció 2.7% en febrero 2016 (YoY<sup>6</sup>), mientras que el gasto de consumo privado aumentó en 2.8% en febrero 2016 (YoY). El ahorro privado aumentó 2.4% en febrero 2016 (YoY).

El ahorro en febrero 2016 alcanzó la cifra de US\$ 733.6 billones y ha sido el nivel más alto alcanzado desde diciembre 2012 en el que se registró la cifra de US\$ 1'425.7 billones.

EEUU ha presentado un nivel de inflación bajo en marzo debido principalmente a la caída en el precio de los alimentos, las viviendas y en el sector salud. La inflación registrada en marzo fue de 0.9% YoY.

El anuncio del alza de las tasas de interés por parte de la Fed en diciembre del año pasado se sustentaba en el optimismo de la mencionada institución frente a indicadores macro tales como la recuperación de la actividad económica, de la inflación así como también del mercado laboral. Los datos reales no se ajustaron a las proyecciones de la Fed en estos indicadores por lo que las expectativas del alza de tasas en marzo disminuyeron y se han trasladado a una posible alza en junio.

<sup>5</sup> <http://www.bea.gov/newsreleases/national/pi/2016/pi0216.htm>

<sup>6</sup> Year over year. Variaciones anuales.

**Gráfico N° 2**  
**Evolución del PBI Mundo vs Perú vs LATAM**  
**(YoY%)**



Fuente: Bloomberg  
 Elaboración: OLPUCP.

Comparando el crecimiento del Perú con el de la región, se observa que Latinoamérica ha registrado valores negativos, a esto se adhieren altas tasas de inflación y desempleo creciente. Por ello, Perú muestra una mejor posición relativa creciendo a tasas por encima de la del Mundo y de LATAM.

Basándose en las altas tasas de inflación en la región, Goldman Sachs estima que los bancos centrales ejecutarán ajustes sobre las tasas de interés de sus respectivos países. Indica que Perú y Chile subirían sus tasas en 25 puntos básicos durante el segundo trimestre del año, mientras que Colombia lo haría en marzo y en abril, en ambos meses subiría 25 puntos básicos.

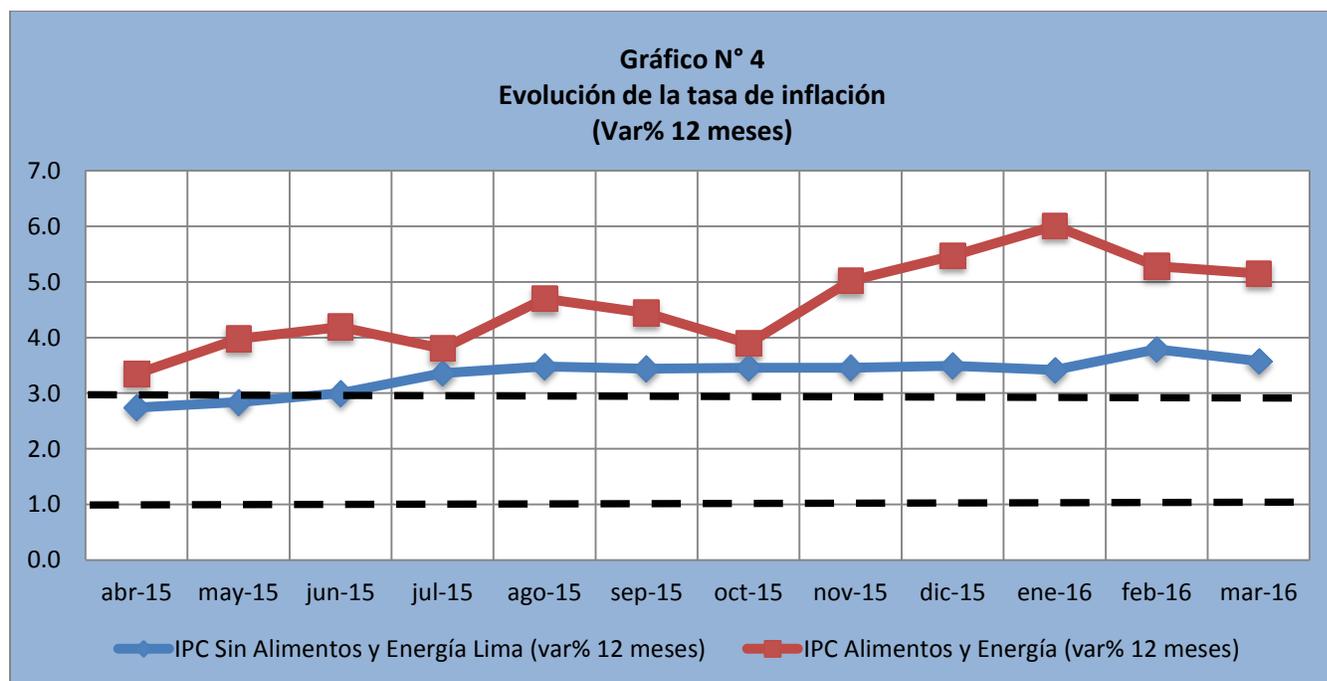
**Gráfico N° 3**  
**Evolución del PBI anual de los países de la Alianza del Pacífico**  
**Variación del PBI real (%)**



Fuente: BCRP y Bloomberg  
 Elaboración: OLPUCP

En cuanto al precio del petróleo que actualmente oscila alrededor de los US\$ 40, se esperaba que en la última reunión de la OPEP que tuvo lugar en Doha se llegue al acuerdo de bajar los niveles de producción para poder estabilizar el precio del crudo. Sin embargo, no se logró debido, entre otras cosas, a los roces políticos y territoriales de Arabia Saudita e Irán quienes son los más grandes productores del mismo.

## 2) Inflación



Fuente: BCRP.  
Elaboración: OLPUCP.

En el Perú, al cierre del primer trimestre del presente año, la tasa de inflación con y sin alimentos y energía se ubicó en 5.15% y 3.58%, respectivamente, con lo que acumula trece meses fuera del rango meta. La diferencia en ambos casos se debe a que los rubros de alimentos y energía son los más volátiles, sin embargo, Osinergmin ha decidido eliminar de manera parcial la indexación del tipo de cambio a las tarifas eléctricas, lo cual podría estabilizar su precio en un futuro.

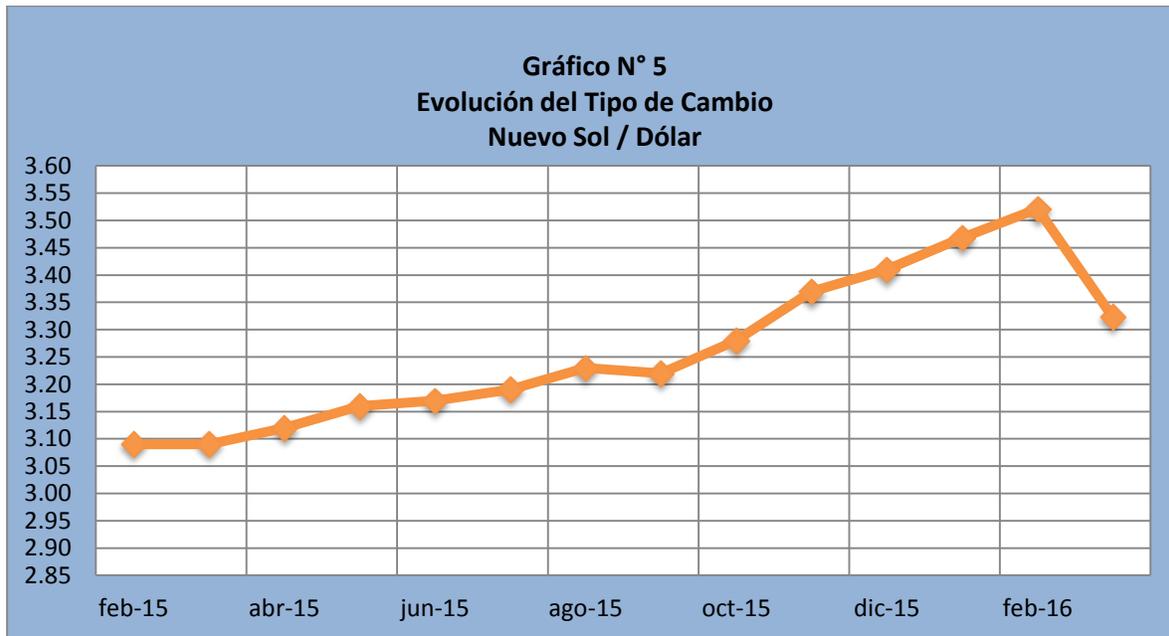
Las principales razones del aumento de la inflación se relacionan con el alza de precios en las comidas fuera del hogar, matrículas y pensión de enseñanza, electricidad y la carne de pollo. Los rubros de gasolina, pasaje urbano y transporte nacional presionaron a la baja.

El efecto del fenómeno de El Niño afectó principalmente a productos agrícolas, entre ellos la papa, que juega un papel importante en la canasta básica alimenticia. Se espera que en el presente mes las condiciones climáticas se normalicen, lo cual generaría estabilidad en los precios nuevamente.

## 3) Tipo de cambio

La variación en el precio del tipo de cambio afecta principalmente a ciertas transacciones como la compra de vehículos, alquileres de vivienda, compra pasajes de avión y precio de los electrodomésticos y tarifas eléctricas, esto generó que, al mes de febrero 2016, los precios subieran 6.5% en doce meses.

Según se ve en el cuadro N° 1, la devaluación fue positiva hasta febrero 2016 donde el Sol se depreció en 3.26% con respecto a diciembre 2015. Sin embargo, en marzo del presente año, el Sol peruano se apreció en 2.55% con respecto al precio del Dólar en diciembre 2015.



Fuente: BCRP.  
Elaboración: OLPUCP.

Entre junio y setiembre, la FED tomará decisiones entorno al alza de las tasas de interés lo que determinaría el rumbo del valor de la divisa americana.

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

Tipo de Cambio	2015										2016		
	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16
<b>Cierre del mes</b>	3.09	3.12	3.16	3.17	3.19	3.23	3.22	3.28	3.37	3.41	3.468	3.521	3.323
<b>Promedio mensual</b>	3.09	3.12	3.15	3.16	3.18	3.24	3.22	3.25	3.34	3.38	3.436	3.504	3.405
<b>Devaluación</b>	3.8%	4.8%	5.8%	6.5%	6.9%	8.5%	8.0%	10.1%	13.1%	14.3%	1.70%	3.26%	-2.55%

Fuente: BCRP.  
Elaboración: OLPUCP.  
• Devaluación acumulada evaluada al cierre del mes de diciembre del año previo.

#### 4) Empleo

Analizando la variación en el empleo hasta febrero 2016, el sector Extractivo es el que mayor contracción tuvo con respecto al mismo mes el año anterior al igual que la Industria manufacturera que también registró una baja. Por

otro lado, el sector Comercio y Servicios crecieron en el Perú Urbano<sup>8</sup> en 1.8% cada uno. En el neto, no obstante, la variación es positiva, 0.6%.

Con respecto a los sectores que contribuyeron a la variación positiva del empleo, el sector Servicios se vio impulsado por los subsectores de enseñanza; restaurantes y hoteles; establecimientos financieros; y electricidad, gas y agua. En ellos, la nueva oferta de programas de postgrado y diplomados generó nuevas demandas laborales así como también de personal administrativo; además de recepcionistas, cocineros, mozos, personal de limpieza, representantes de banca, analistas de riesgos, promotores de seguros, ingenieros, analistas de proyectos y mantenimiento de redes.

En el sector Comercio, las mayores ventas demandaron de personal de ventas y almacén así como de personal de atención en grifos y técnicos en farmacia.

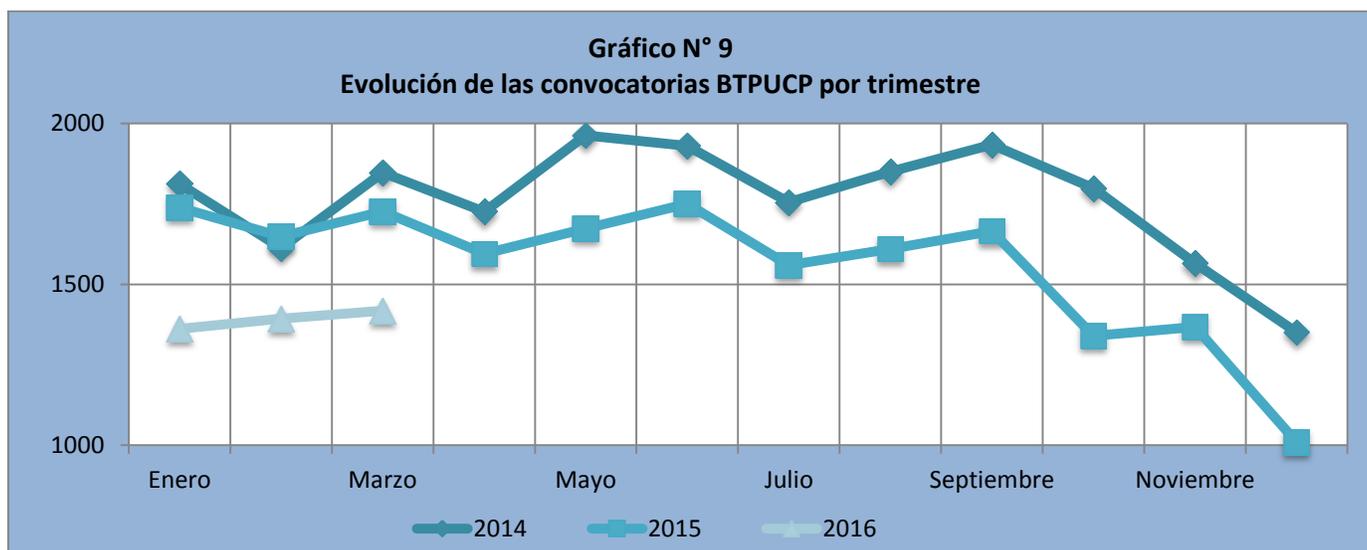
Por último, en el sector de Transporte, almacenamiento y comunicaciones, que tuvo un crecimiento de 1.3% con respecto a febrero 2015, se requirió de choferes profesionales, ayudantes de carga y asistentes de logística.

El empleo cayó principalmente en las ciudades de Iquitos, Talara, Chachapoyas y Paita con reducciones de 17%, 15.1%, 14.9% y 12.5%, respectivamente.

### III. OLPUCP PUCP: Algunos Indicadores de Demanda

#### A. Convocatorias

En el Gráfico N° 6 se observa una contracción en el número de convocatorias recibidas por la BTPUCP en comparación con los dos años anteriores. La caída en el primer trimestre del 2016 en relación al 2015 fue de 18%<sup>13</sup>, siendo el mes de mayor contracción enero.

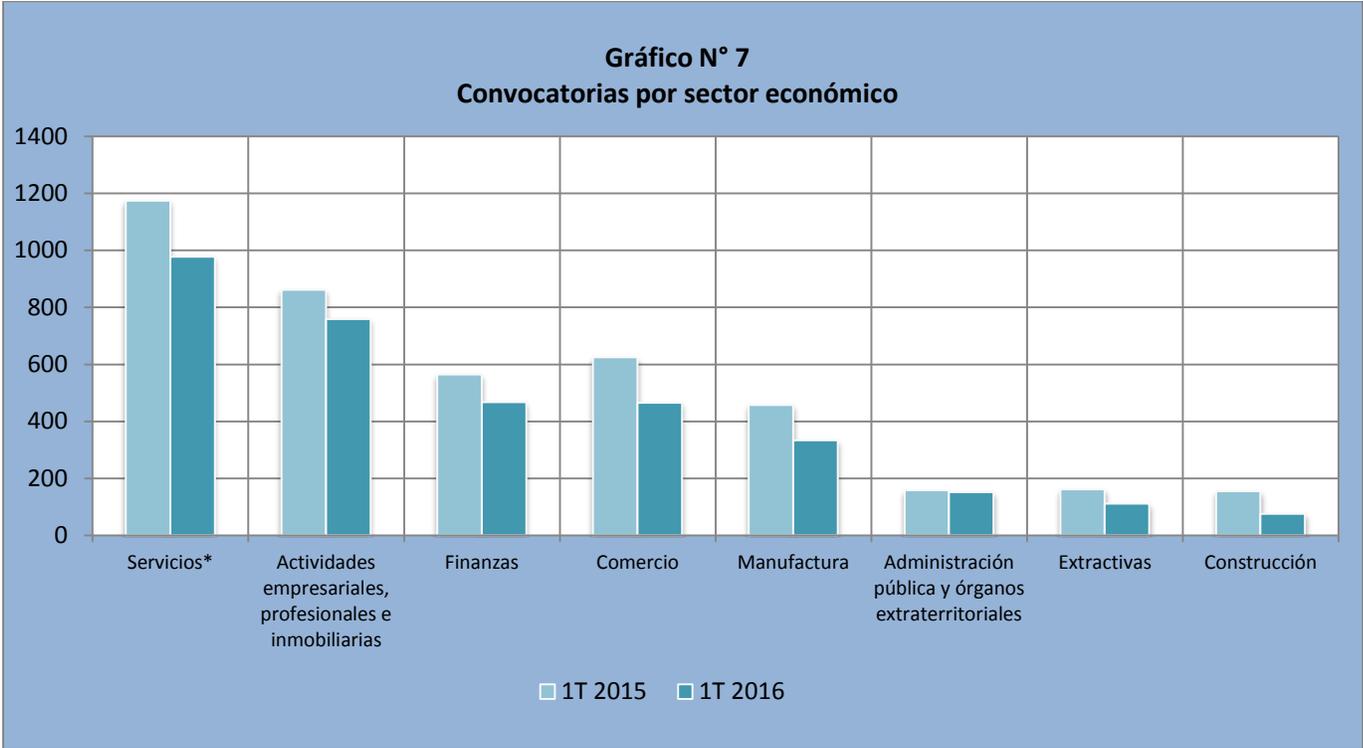


Fuente: Bolsa de Trabajo PUCP (BTPUCP)  
Elaboración: OLPUCP

<sup>8</sup> 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, Chincha, Cusco, Huancavelica, Huancayo, Huánuco, Huaraz, Ica, Iquitos, Moquegua, Paita, Pisco, Piura, Pucallpa, Puerto Maldonado, Puno-Juliaca, Sullana, Tacna, Talara, Tarapoto, Trujillo y Tumbes.

<sup>13</sup> El detalle mes a mes fue: enero: -22%, febrero: -15% y marzo: -18%.

A nivel desagregado, se observa que la demanda laboral cayó en todos los sectores económicos. El sector con un menor decrecimiento fue el de Administración Pública y órganos extraterritoriales, cayendo en 4% con respecto al primer trimestre del 2015. El sector Construcción es el que experimentó una mayor contracción, cayendo en 51%, seguido del Extractivo con 31% menos convocatorias laborales.

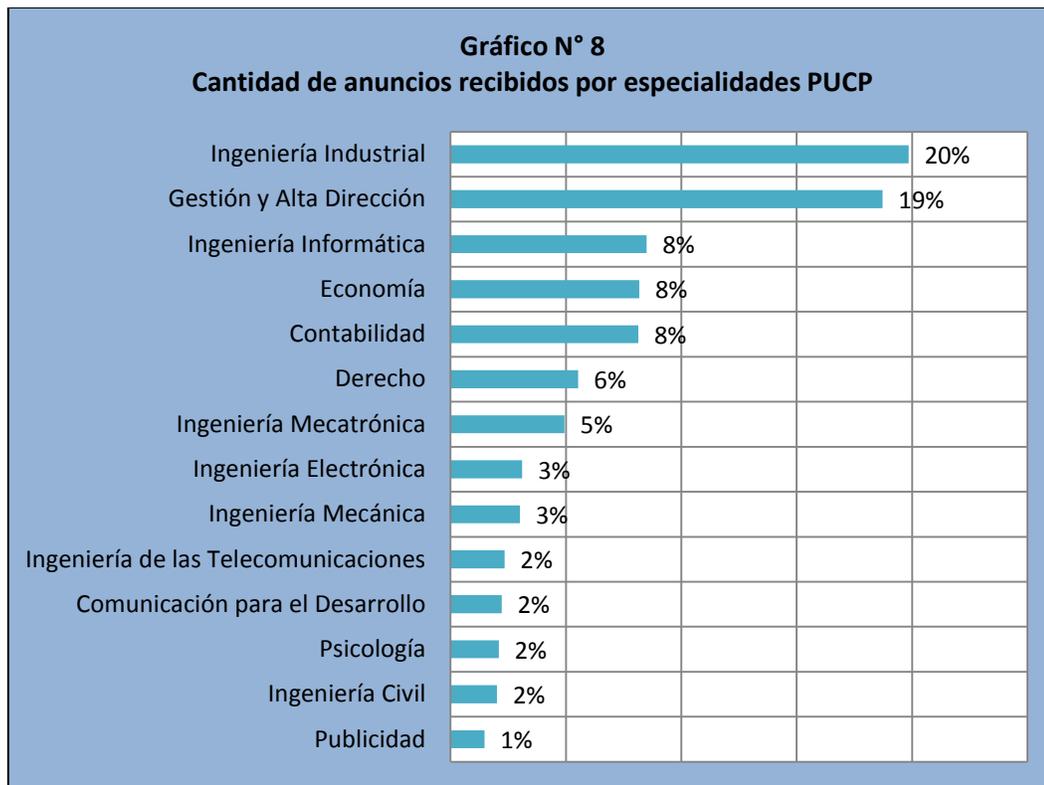


Fuente: BTPUCP. Elaboración: OLPUC  
 (\*) Incluye Turismo, Transporte y comunicaciones, Salud, Educación y Otros servicios.  
 Extractivas está conformada por Agricultura, Pesca y Minería.  
 No se consideran Consultoras de RRHH en este cuadro.

**B. Demanda por especialidades**

Se han incluido en el gráfico N°8 las especialidades que concentran el 90% del total de anuncios recibidos en el primer trimestre 2016.

Ingeniería Industrial y Gestión y Alta Dirección ocupan el primer y segundo lugar, respectivamente, con gran ventaja sobre el resto de especialidades.



Fuente: BTPUCP  
Elaboración: OLPUCP

### C. Comentarios Finales

Las expectativas generadas por las posibilidades de que gane uno u otro candidato en la contienda electoral el pasado 10 de abril, generaron inestabilidad.

Por otro lado, el gobierno actual decidió aumentar la remuneración mínima vital (RMV) a pocos meses de dejar el poder. Esta medida fue duramente criticada por los gremios laborales que la consideraban inapropiada porque la situación económica del país, si bien es cierto se ha venido recuperando, aún no está preparada para afrontar más costos laborales. Las críticas señalan que podría considerarse como una medida justificada si el aumento en la inflación y en la productividad lo sustentaran pero el aumento en lo segundo no es suficiente para financiar un incremento en la RMV. La preocupación va por el lado de la informalidad pues se cree que aumentará como consecuencia de esta medida<sup>15</sup>. Entró en vigencia a partir del primero de mayo y beneficiará a unos pocos empleados del sector formal pues el 74% se encuentra en el informal.

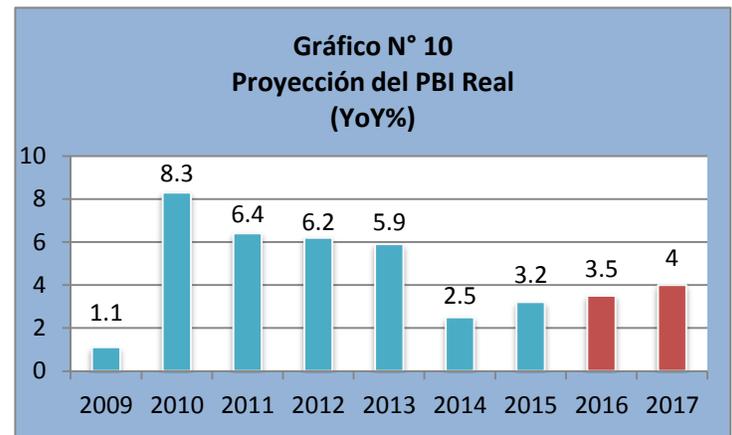
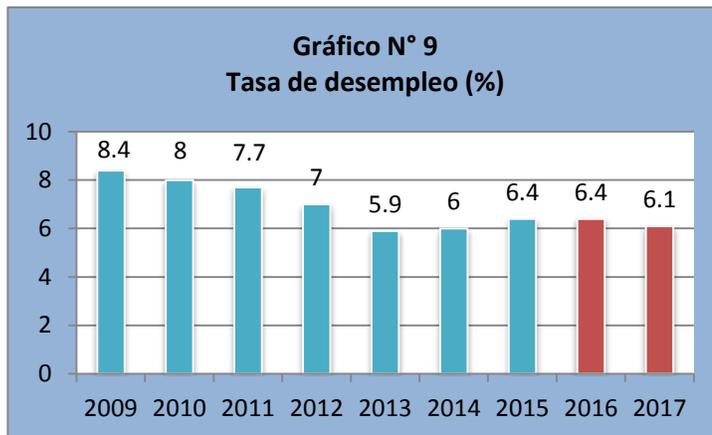
Otro tema importante de mencionar es el de la reciente aprobación y promulgación de la Ley [N° 30425](#) que permite retirar hasta el 95.5% de los fondos depositados en las AFP's a partir de los 65 años.

Esta medida no es retroactiva y consigna, además, que hasta el 25% del fondo puede ser usado como garantía para la cuota inicial de un crédito inmobiliario. La polémica recae sobre este punto pues la medida genera preocupación entorno al Sistema de Pensiones y la sostenibilidad de las pensiones de las personas jubiladas.

Se estima que alrededor de S/. 2.5 mil millones podrán ser retirados por los más de 93 mil afiliados mayores de 65 años. Actualmente, tanto las entidades bancarias como cajas municipales ofrecen altas tasas de depósito a corto plazo con el fin de retener estos montos liberados.

<sup>15</sup> El 97% de las empresas son pequeñas y medianas, y son ellas las que difícilmente aumentan productividad en sus procesos.

Por último, queda pendiente la decisión de MSCI Perú con respecto a la clasificación de Mercado Emergente o de Frontera, la cual tendrá lugar en mayo. El riesgo reside en que podría haber un *downgrade* a Mercado de Frontera y esto impactaría en el flujo de la divisa extranjera en las inversiones en la BVL.



Fuente Gráfico N° 9 y 10: Bloomberg  
Elaboración: OLPUCP

## **Referencias Bibliográficas**

- BCRP. (Marzo 2016). *Reporte de Inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2015-2017*. Abril 20, 2016, de Banco Central de Reserva del Perú Sitio web: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2016/marzo/reporte-de-inflacion-marzo-2016.pdf>
- BCRP. (2016). *Tipo de cambio real*. Abril 4, 2016, de Banco Central de Reserva del Perú Sitio web: <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/tipo-de-cambio-real>
- BCRP. (2016). *PBI var% real*. Abril 4, 2016, de Banco Central de Reserva del Perú Sitio web: <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/trimestrales/pbi-gasto>
- BCRP. (2016). *PBI por sectores var% 12 meses*. Abril 4, 2016, de Banco Central de Reserva del Perú Sitio web: <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/pbi-por-sectores>
- BCRP. (2016). *Inflación*. Abril 4, 2016, de Banco Central de Reserva del Perú Sitio web: <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/inflacion>
- BLOOMBERG. (2016) Bloomberg database. Abril 8, 2016.
- Department of Commerce (2016) Indicadores Económicos del Bureau Of Economic Analysis. Abril 15, 2016. Sitio web: <https://www.commerce.gov/economicindicators>
- Diario Gestión. (2016). Noticias de Economía. Enero - Febrero - Marzo, de Gestión Sitio web: <http://gestion.pe/archivo/economia/2016-03-01>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2016). *Informe Técnico – Producción Nacional – N°4 – Abril 2016*, de INEI Sitio web: <https://www.inei.gob.pe/biblioteca-virtual/boletines/produccion-nacional/1/>
- Semana Económica (2016) Noticias revisadas Abril 20, 2016. Sitio web: <http://semanaeconomica.com/viva-la-bolsa/2016/04/19/despues-del-rush-post-elecciones-compramos-o-vendemos/>
- <http://semanaeconomica.com/article/mercados-y-finanzas/banca-y-finanzas/183568-apreciacion-de-monedas-emergentes-es-transitoria/>

#### IV. Anexos

##### Anexo N° 1 Demanda por sectores/especialidades enero – marzo 2016<sup>17</sup>

	Actividades empresariales, profesionales e inmobiliarias	Administración pública y órganos extraterritoriales	Comercio	Construcción	Extractivas	Finanzas	Manufactura	Servicios	Total
Ingeniería Industrial	187	50	259	15	46	244	217	338	1356
Gestión y Alta Dirección	219	70	233	18	32	241	140	316	1269
Ingeniería Informática	109	40	36	5	5	137	14	272	618
Economía	101	53	73	2	19	181	47	128	604
Contabilidad	101	46	95	11	32	82	57	97	521
Derecho	52	50	19	4	16	60	12	78	291
Ingeniería Mecatrónica	53	23	54	5	17	17	46	100	315
Ingeniería Electrónica	39	21	29	1	8	15	12	78	203
Ingeniería Mecánica	22	23	39	5	15	4	43	36	187
Ingeniería de las Telecomunicaciones	35	18	12	2	0	2	3	76	148
Comunicación para el Desarrollo	43	6	16	2	3	8	8	57	143
Psicología	28	13	14	1	4	5	6	64	135
Ingeniería Civil	28	20	8	21	2	13	6	21	119
Publicidad	29	0	14	1	0	16	7	24	91
	1046	433	901	93	199	1025	618	1685	

Fuente: BTPUCP

Elaboración: OLPUCP

<sup>17</sup> Se ha excluido las Convocatorias realizadas por empresas consultoras de recursos humanos para evitar las distorsiones.

## Anexo N° 2 Demanda por sectores/especialidades, variación % anual (1T 2015 – 1T 2016)

	Actividades empresariales, profesionales e inmobiliarias	Administración pública y órganos extraterritoriales	Comercio	Construcción	Extractivas	Finanzas	Manufactura	Servicios	Total
Ingeniería Industrial	-7%	22%	28%	-35%	12%	44%	38%	27%	23%
Gestión y Alta Dirección	11%	11%	25%	-25%	-14%	35%	10%	22%	18%
Ingeniería Informática	-56%	67%	-25%	0%	67%	108%	17%	-23%	-19%
Economía	29%	-4%	43%	-60%	0%	38%	31%	75%	35%
Contabilidad	-8%	84%	38%	-39%	52%	-22%	8%	-13%	2%
Derecho	2%	-2%	27%	-64%	433%	200%	50%	179%	56%
Ingeniería Mecatrónica	-36%	229%	-30%	-44%	55%	325%	10%	96%	11%
Ingeniería Electrónica	-22%	200%	-37%	-67%	60%	275%	-29%	111%	20%
Ingeniería Mecánica	-48%	2200%	-25%	-44%	67%	300%	10%	57%	6%
Ingeniería de las Telecomunicaciones	-13%	157%	-50%	0%	-100%	-80%	50%	124%	23%
Comunicación para el desarrollo	59%	50%	23%	100%	200%	-50%	14%	6%	17%
Psicología	-36%	-28%	27%	-50%	100%	-17%	-40%	0%	-14%
Ingeniería Civil	-52%	233%	33%	-52%	-71%	333%	-54%	-16%	-27%
Publicidad	-28%	-100%	8%	0%	0%	100%	-53%	-4%	-12%
<b>Total</b>	<b>-18%</b>	<b>40%</b>	<b>11%</b>	<b>-40%</b>	<b>24%</b>	<b>42%</b>	<b>15%</b>	<b>20%</b>	

Fuente: BTPUCP

Elaboración: OLPUCP

**Anexo N° 3 Demanda por especialidades 1T 2016 (Top 15)**

<b>Especialidad</b>	<b>Ocurrencias*</b>	<b>%</b>
<b>Ingeniería Industrial</b>	1757	20%
<b>Gestión y Alta Dirección</b>	1657	19%
<b>Ingeniería Informática</b>	752	8%
<b>Economía</b>	724	8%
<b>Contabilidad</b>	720	8%
<b>Derecho</b>	489	6%
<b>Ingeniería Mecatrónica</b>	437	5%
<b>Ingeniería Electrónica</b>	275	3%
<b>Ingeniería Mecánica</b>	266	3%
<b>Ingeniería de las Telecomunicaciones</b>	207	2%
<b>Comunicación para el Desarrollo</b>	196	2%
<b>Psicología</b>	185	2%
<b>Ingeniería Civil</b>	178	2%
<b>Publicidad</b>	130	1%
<b>Comunicación Audiovisual</b>	102	1%

(\*) El total de convocatorias puede superar sobremanera el total indicado al inicio del presente informe. Esto se debe a que un solo anuncio puede presentar distintas especialidades requeridas, es decir, para un mismo puesto y aviso laboral pueden requerir Ingenieros civiles e ingenieros de minas. Por ello se contabilizan las especialidades por vez que aparecen mencionadas y no por anuncio.