

INFORME SEMANAL



ISSN 1794-2616

ANIF

Calle 70A No. 7-86
PBX: 601 744 6700
Bogotá D.C.

Mauricio Santa María S.

Presidente de ANIF

Anwar Rodríguez C.

Vicepresidente de ANIF

Camila Ciurlo A.

Investigador Jefe de ANIF

Investigadores

Fabián Suárez N.
José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.
Daniel Franco L.
Alejandro Lobo C.
María Camila Carvajal P.

www.anif.com.co

E-mail: anif@anif.com.co



@ANIFCO



AnifOficial



ANIF

No. 1565 | Enero 13 de 2023

CIFRAS QUE DESPIDEN AL 2022

El 2022 fue año atípico para el país. La economía colombiana fue una de las que más creció en los últimos dos años entre los países emergentes. Sin embargo, buena parte del crecimiento fue el reflejo de una demanda interna disparada que se sostuvo en buena medida en el crédito y que solo empezó a disminuir hacia finales del año, cuando la política monetaria contractiva del Emisor empezó a surtir efecto. Ese fenómeno interno, junto con un panorama convulso a nivel internacional de alzas de precios generalizadas, se tradujo en cifras de inflación altas en todo el 2022. Por su parte, el desempleo recorrió un camino de reducción constante a lo largo del año, pero consideramos que ya empieza a dar señales de estancamiento. En este *Informe Semanal* analizamos las últimas cifras de mercado laboral e inflación y las perspectivas en estos dos frentes para el 2023.

El mercado laboral da señales de estancamiento

Principales resultados

En primer lugar, la tasa de desempleo para el total nacional fue de 9.5% en noviembre de 2022, lo cual representa una disminución de 2pp frente al dato de noviembre de 2021 (11.5%) y corresponde al dato de desempleo más bajo desde noviem-

Enero 13 de 2023

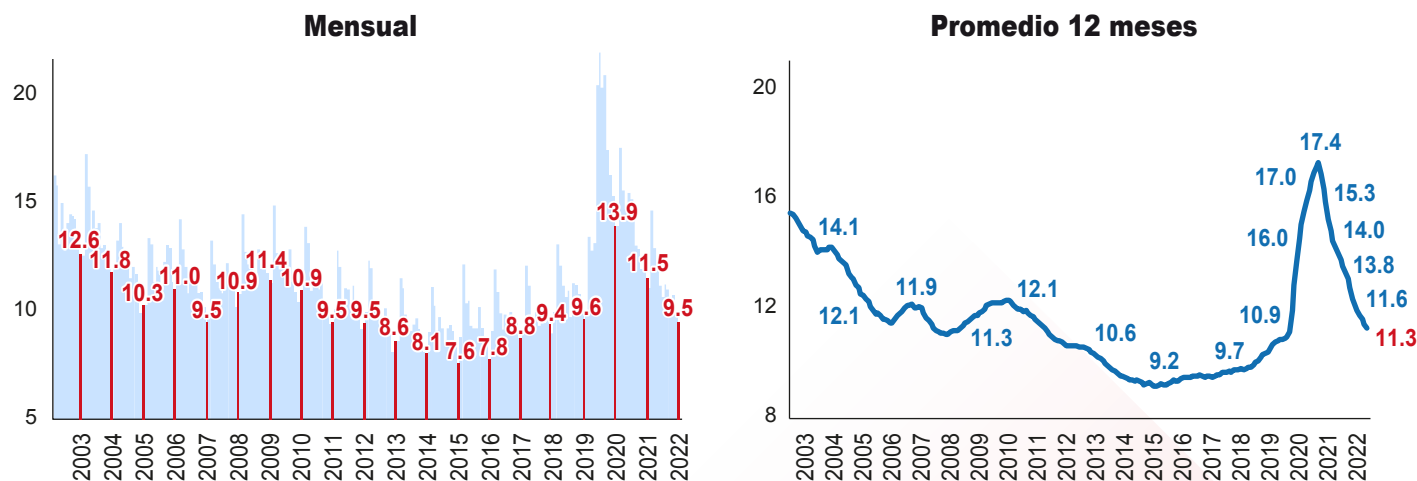
bre de 2018 (9.4%). En las 13 principales ciudades y áreas metropolitanas, por su parte, la TD en el mes de noviembre fue de 3.8pp y es el dato más bajo de desempleo en esos territorios desde noviembre de 2016 (8.7%). Como consecuencia, las 13 ciudades aportaron 1.4pp a la reducción de 2pp en la tasa de desempleo nacional con respecto a noviembre de 2021. Es decir, el 70% de la reducción del desempleo a nivel nacional se dio en las 13 principales ciudades del país.

Ahora bien, hay que tener en cuenta que el trimestre de octubre a diciembre es históricamente en donde se encuentran las tasas de desempleo más bajas del año por factores estacionales y de calendario, en ese sentido, a pesar de que sea una buena noticia que el desempleo continúe disminuyendo, hay que matizar esas cifras y entender el panorama

desestacionalizado que, para el mes de noviembre de 2022 fue de 10.8% en el total nacional y 10.5% en las 13 ciudades. Más adelante se profundizará el análisis de la TD desestacionalizada.

Por su parte, en noviembre de 2022 se observó un crecimiento de la población de ocupados que corresponde a 1.2 millones de nuevos puestos de trabajo frente a noviembre de 2021, pero se presentó una reducción de 120 mil ocupados frente al mes de octubre (22.6 millones de ocupados). Con lo anterior, la población total de ocupados es de 22.48 millones de personas. De los 1.2 millones de nuevos puestos de trabajo, 827 mil se generaron en las 13 principales ciudades. Es decir, las 13 principales ciudades son responsables del 68% del total de nuevos empleos que se generaron en el país, mientras que representan únicamente el 48% del total de empleos en el país.

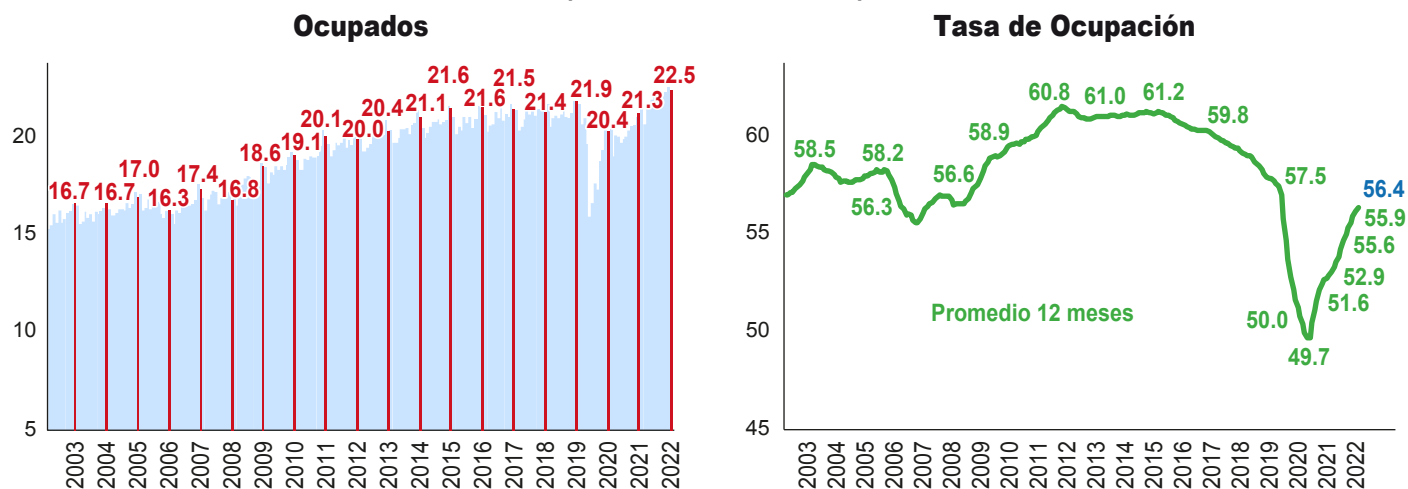
**Gráfico 1. Tasa de Desempleo - Total Nacional
(%, a noviembre de 2022)**



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Enero 13 de 2023

Gráfico 2. Ocupación - Total Nacional (a noviembre de 2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Como contraparte, se redujo el número de desocupados en 412 mil personas. En las 13 principales ciudades la reducción correspondió a 298 mil personas, por lo que tanto el aumento de ocupados como la disminución de desocupados se concentra en estos dominios geográficos, lo que hace claro el tamaño limitado del mercado de trabajo en el resto del país. Es de resaltar que todos los dominios geográficos presentaron disminuciones anuales, aunque con diferentes magnitudes respecto a su población.

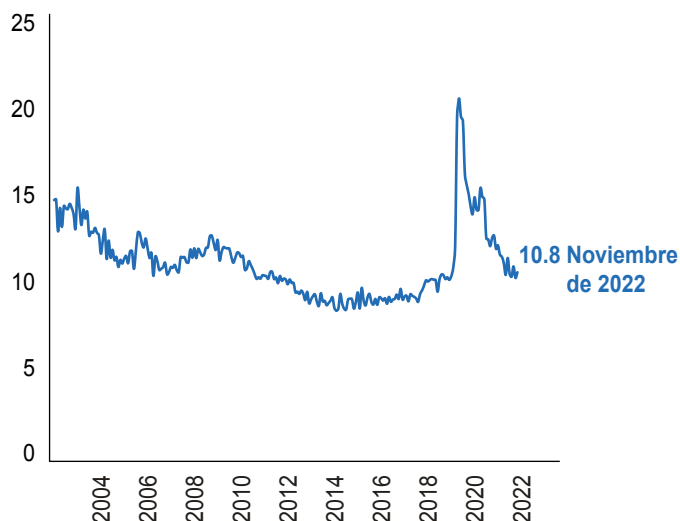
La TGP en noviembre de 2022 fue de 63.4%, 1.2pp mayor a lo registrado en noviembre de 2021 (62.2%). En consecuencia, la población por fuera de la fuerza laboral, antes llamados inactivos, disminuyó en 263 mil personas (301 mil en las 13 principales ciudades). No obstante, aún hay 14.4 millones de personas por fuera de la fuerza de trabajo.

Análisis de la tasa de desempleo desestacionalizada

La TD desestacionalizada en noviembre aumentó 0.3pp con respecto a octubre (10.8% vs. 10.5%) (ver Gráfico 3). Ese dato muestra que, a pesar de que el dato general de desempleo continúe con tendencia a la baja, si aislamos los efectos de calendario que son propios del último trimestre del año por la activación del comercio y las festividades que son características de esos meses, vemos que la recuperación del empleo se ha estancado, lo cual es consecuente con la desaceleración de la economía en el tercer trimestre del año. En ese sentido, al no tener más factores que impulsen la reducción del desempleo en el corto plazo, lo que tendremos en los próximos meses será una estabilización del indicador e incluso aumentos en los primeros meses de 2023.

Enero 13 de 2023

Gráfico 3. Tasa de desempleo desestacionalizada - Total nacional
(%, enero 2003 - noviembre 2022)



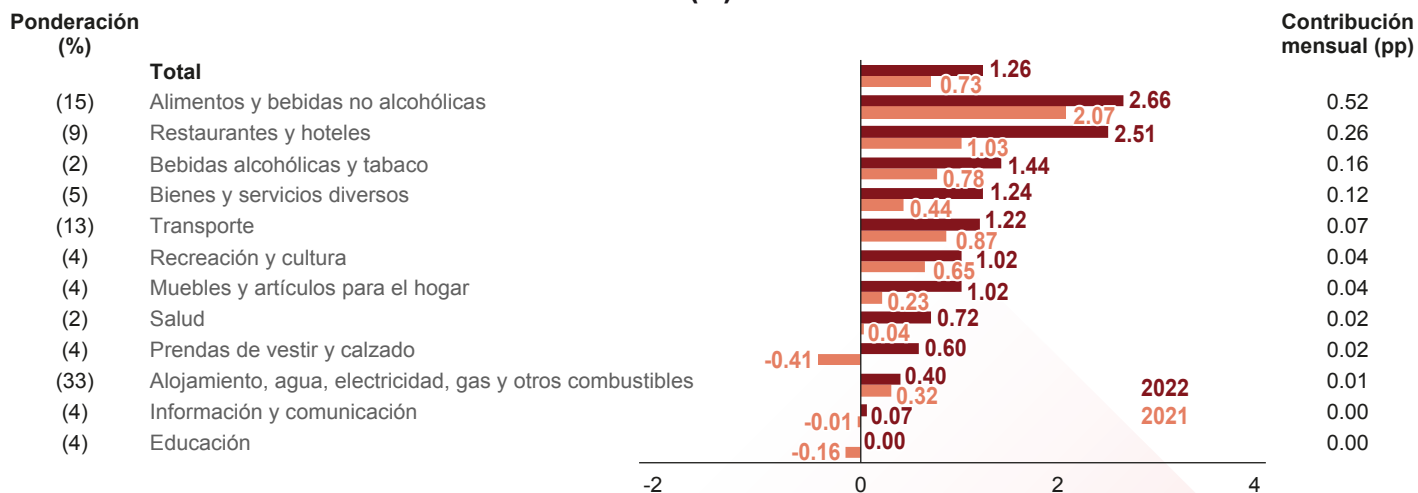
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Inflación de diciembre no da tregua

Desagregación por divisiones de gasto

Las últimas cifras de inflación fueron presentadas por el DANE el pasado 5 de enero para cerrar el año 2022. En diciembre de 2022, la variación anual del IPC fue 13.1% lo cual supone un aumento de 7.5pp con respecto al mismo periodo del año pasado, cuando la variación fue 5.6%. Tanto el resultado mensual como anual superaron las expectativas de los analistas económicos, cabe entonces preguntarse, cuáles fueron los factores que impulsaron el crecimiento de los precios a lo largo del año y qué tendencias se mantuvieron.

Gráfico 4. Inflación mensual por divisiones de gasto
(%)



Fuente: elaboración ANIF con datos del DANE.

Enero 13 de 2023

En diciembre de 2022, la variación mensual del IPC fue 1.26% frente a noviembre de 2022. El comportamiento mensual del IPC total en diciembre de 2022 estuvo jalonado principalmente por tres rubros ubicados por encima del promedio (ver Gráfico 4). Las mayores variaciones se presentaron en primer lugar, en la división de Alimentos y bebidas no alcohólicas (2.7%) y dada la ponderación en la canasta básica la contribución a la inflación mensual agregada fue de 52 pp. Los productos que mayor aporte tuvieron a este incremento de precios fueron las papas (17.3%), los plátanos (13.3%), el tomate (27.9%), la leche (3.8%), el arroz (4.2%) y la cebolla (16.9%). Por otro lado, las frutas frescas (-3.4%), la yuca (-4.6%) y el tomate de árbol (-5.9%) contuvieron el alza de precios.

A continuación, el rubro de Restaurantes y hoteles presentó una variación de 2.5% y su contribución a la inflación total fue de 26pp. El aumento de precios va de la mano con el aumento de precios en alimentos y bebidas no alcohólicas dado que son materia prima de sus productos. Adicionalmente, las comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio han mantenido su tendencia al alza desde el principio del año con un incremento de precios para diciembre del 18.7%.

Finalmente se encuentra el rubro de Bebidas alcohólicas y Tabaco con una variación de 1.4% sin embargo, su contribución a la inflación agregada mensual no es de gran relevancia dada la ponderación en la canasta básica. El aumento de precios es recurrente durante este periodo dado que corresponde a las festividades de fin de año. Es importante resaltar que, si bien el rubro de transporte se encuentra

por debajo de promedio, su contribución a la inflación total corresponde a 0.16pp. El incremento en precios corresponde al transporte terrestre también efecto de las festividades de fin de año.

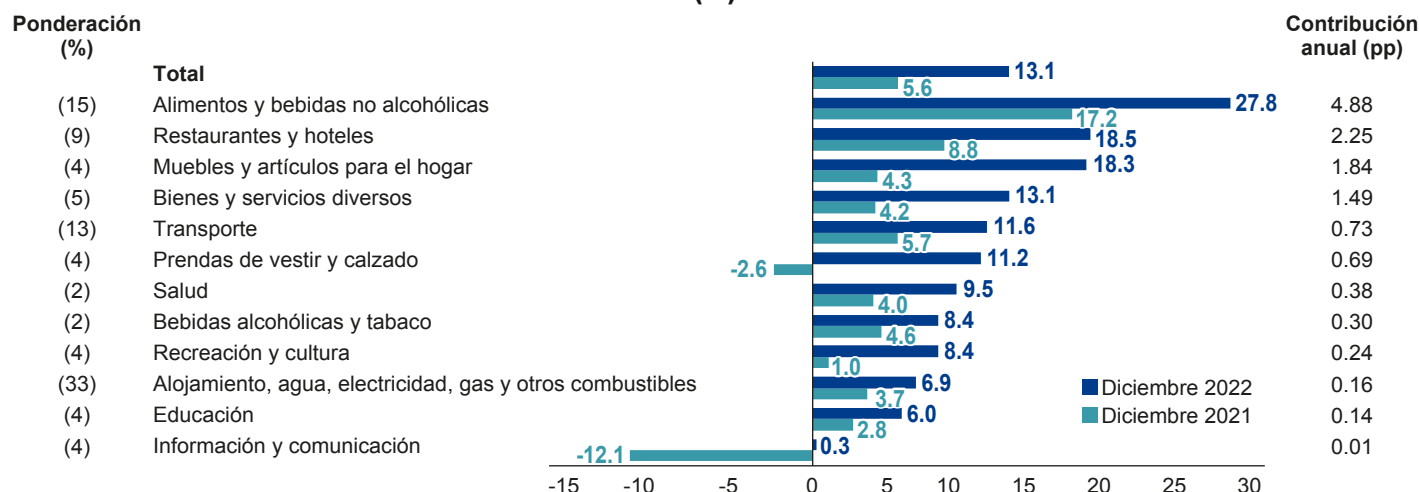
En términos anuales, la división de gasto presenta el mismo comportamiento y tres rubros se encuentran por encima del promedio nacional (13.1%), (ver Gráfico 5). En efecto, el comportamiento anual del IPC se debe a las importantes variaciones a lo largo del año, principalmente de las divisiones Alimentos y bebidas no alcohólicas y Restaurantes y Hoteles y Artículos para el hogar.

En primer lugar, la división Alimentos y bebidas no alcohólicas registró una variación anual de 27.8%, siendo esta la mayor variación anual. Cabe resaltar que es el rubro que más contribuye a la inflación total con un resultado de 4.88pp y es de gran relevancia dada su ponderación en la canasta básica. Lo anterior corresponde al incremento en precios de alimentos como la arracacha, ñame y otros tubérculos (109.8%), cebolla (106.8%) y yuca para consumo en el hogar (88.1%).

El segundo rubro por encima del promedio nacional es Restaurantes y hoteles, el cual registró una variación anual de 18.5% y una contribución a la inflación total de 1.84pp. En diciembre de 2022, ese incremento en los precios corresponde principalmente a la variación de las comidas preparadas fuera del hogar para consumo inmediato en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio (21.4%), bebidas calientes (20.8%) y las comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio (18.7%). Por otro lado, se vieron menores incrementos en pago por

Enero 13 de 2023

Gráfico 5. Inflación anual por divisiones de gasto (%)



Fuente: elaboración ANIF con datos del DANE.

alimentación en comedores (6.9%), gastos en discotecas (7.7%) y finalmente, servicios de alojamiento en hoteles (12.9%).

Cerrando el análisis por divisiones de gasto se encuentra el rubro de Artículos para el hogar y su conservación el cual presenta una variación de 18.3%, sin embargo, su contribución a la inflación es menos importante dado que representa 0.73pp de la inflación total. En este rubro es importante resaltar el significativo incremento de precios a lo largo del año en productos de limpieza y mantenimiento. Finalmente, la división Información y comunicación registró la menor variación anual (0.25%), consistente con el comportamiento que se vio a lo largo del año. El incremento de precios corresponde a la subclase, equipos de telefonía móvil, similares y reparación (3.8%).

Desagregación por dominios geográficos

Para cerrar el año únicamente 4 dominios geográficos se encuentran por debajo del promedio nacional, siendo Bogotá el dominio con menor inflación (12.4%). Cabe resaltar que Bogotá mantuvo esta tendencia durante casi todo el año pese a las variaciones positivas con mayor contribución, como fueron comidas en establecimientos con servicios a la mesa, vehículo nuevo, arriendo imputado y la electricidad que fue un factor importante en la inflación durante el 2022.

Como se ha mencionado en comentarios económicos pasados hay una tendencia clara, Cúcuta ha liderado la inflación a lo largo del año. La variación anual para este dominio se encuentra alrededor

Enero 13 de 2023

de 3pp por encima del promedio nacional, alcanzó una cifra de 16.3%. Lo anterior está relacionado a las nuevas dinámicas fronterizas, la reactivación de la frontera especialmente desde la apertura oficial el primero de enero de este año. Haremos seguimiento y análisis a los efectos que tendrá durante el año esta nueva dinámica con respecto a los precios en la capital del Norte de Santander.

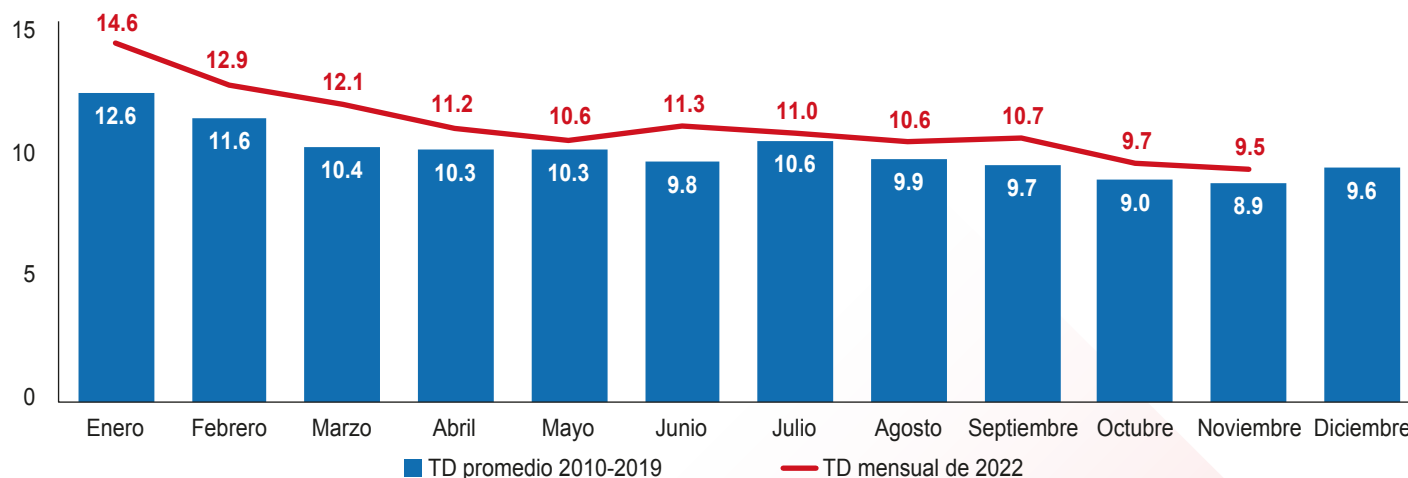
Cierre de 2022 y perspectivas para 2023

Para conocer el dato de desempleo de cierre de 2022 aún hace falta la cifra del mes de diciembre, que se hará pública el 31 de enero. Las proyecciones de ANIF arrojan una cifra entre 9.5% y 10.5%, lo que responde a un comportamiento estacional normal, ya que las menores tasas de desempleo del año se

suelen situar en los meses de octubre y noviembre. El Gráfico 6 muestra un comportamiento estacional de la tasa de desempleo durante el año 2022 muy similar al comportamiento promedio de la década pasada, aunque con niveles superiores. Es importante resaltar el buen desempeño dentro de las 13 principales ciudades (Ver Gráfico 7), en las cuales se ha concentrado la recuperación del empleo, en contraste con un resultado menos alentador en las demás zonas del país.

Adicional al pronóstico anterior, a manera de *proxy* se observa una alta correlación de la tasa de desempleo con las búsquedas en Google del término “empleo” y del término “vacantes”. Debido a que las búsquedas en Google cuentan con datos mucho más actualizados, lo observado el Gráfico 8 permite anticipar una cifra de tasa de desempleo similar en noviembre y diciembre de 2022.

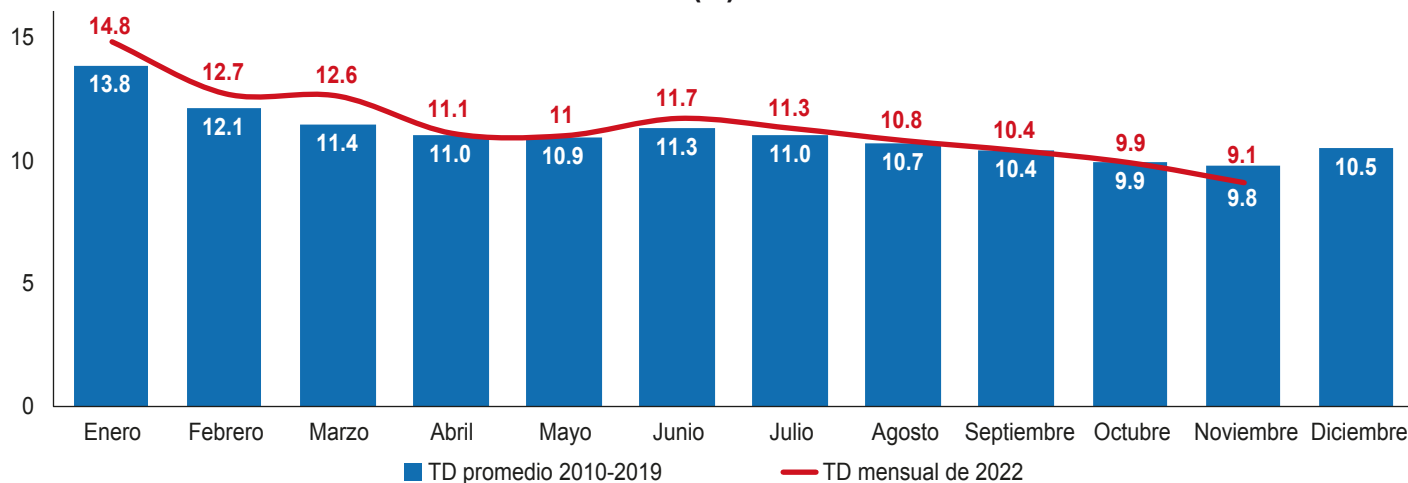
Gráfico 6. TD Promedio por mes de 2010 a 2019 y TD mensual de 2022
Total Nacional (%)



Fuente: elaboración ANIF con datos del DANE.

Enero 13 de 2023

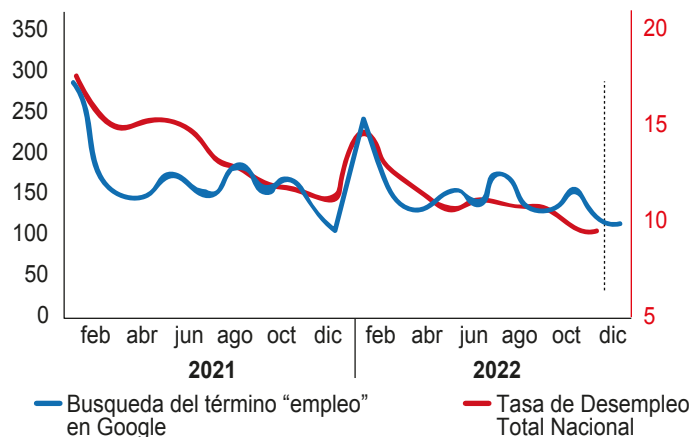
Gráfico 7. TD Promedio por mes de 2010 a 2019 y TD mensual de 2022, 13 ciudades (%)



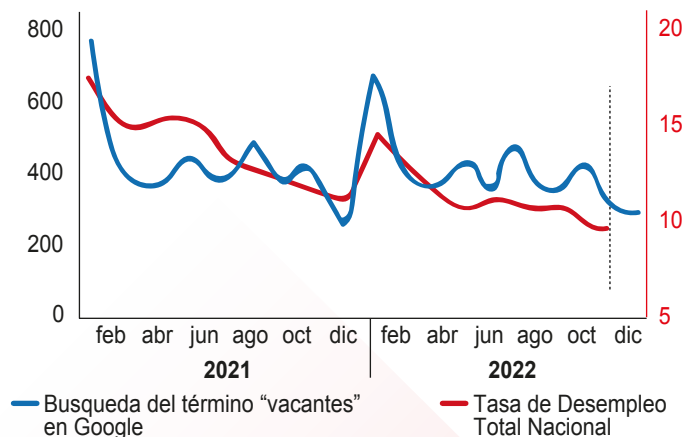
Fuente: elaboración ANIF con datos del DANE.

Gráfico 8. Tasa de Desempleo y búsquedas de palabras relacionadas con empleo

TD y búsqueda del término "empleo" en Google (% y cantidad)



TD y búsqueda del término "vacantes" en Google (% y cantidad)



Fuente: elaboración ANIF con datos del DANE y Google Trends.

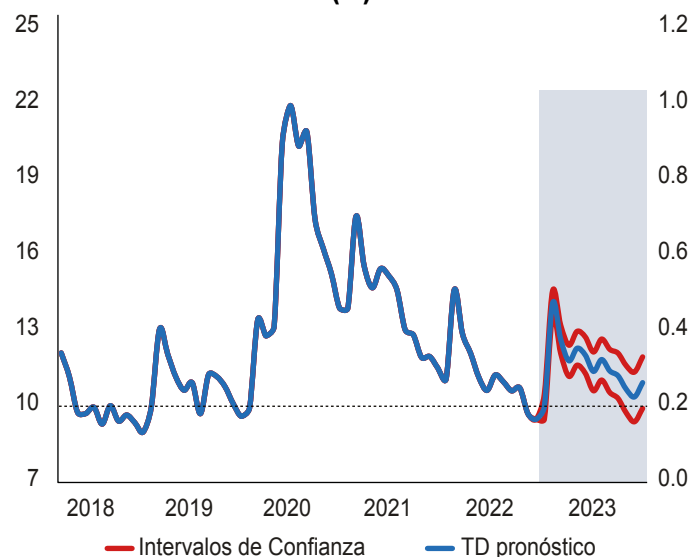
Enero 13 de 2023

Con lo anterior presente, se espera que el 2022 cuente con una tasa de desempleo mensual promedio entre 11.1% y 11.3%, aun mayor al promedio mensual observado durante el transcurso de la década pasada (2010-2019) que fue de 10.2%. A pesar del camino recorrido en la recuperación, para 2023 se espera una desaceleración económica, tanto por la posibilidad de recesión en Estados Unidos y Europa, como por un comportamiento normal de la economía, luego de un periodo de recalentamiento con alta inflación y un eleva-

do crecimiento impulsado principalmente por el consumo, acompañados de una política monetaria contractiva.

Con el difícil panorama económico augurado para 2023, se espera que la tasa de desempleo cuente con su promedio mensual entre 11.5% y 12% al final del año, aunque atado a varias fuentes de incertidumbre que pueden alterar el resultado (ver Gráfico 9). Eso sí, lo esperable es un deterioro, al menos ligero, en la recuperación de la tasa de desempleo.

Gráfico 9. Pronóstico Tasa de Desempleo para 2023 (%)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Con respecto a la inflación, terminando el 2022 el IPC supera por más de 9pp al límite superior del rango meta del Banco de la República (2 – 4%). Los rezagos de la pandemia, la devaluación del peso y el efecto que esto tiene sobre los bienes importados son factores clave de este comportamiento. Esperamos que en 2023 comience una senda de moderada recuperación, para ello el Banco de la República debe continuar con sus esfuerzos para controlar el efecto del alza de precios.

Adicionalmente, el 2023 inicia con noticias positivas, la inflación de Estados comienza su senda de recuperación, lo cual supone un alivio para economías como la de Colombia y una menor presión en la devaluación del peso. Con todo, esperamos que para 2023 la inflación cierre en un rango entre el 7.5% y el 8.0%.

Enero 13 de 2023

FECHAS CLAVE
Enero 16 al 20 de 2022

INDICADORES ECONÓMICOS

\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

		23 diciembre 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		189.129	-0.1	-0.6	5.6	17.4
2. Base monetaria (B)		152.243	7.3	6.1	14.4	14.0
3. Efectivo		113.574	6.4	8.2	10.3	14.9
4. Cuentas corrientes		75.555	-8.5	-11.1	-0.2	20.8
5. Cuasidineros		518.734	16.2	17.3	18.4	10.5
6. Total ahorro bancos comerciales		293.663	-0.2	3.7	9.3	21.0
7. CDTs		225.071	47.7	42.3	33.9	-5.5
8. Bonos		32.508	-8.4	-8.2	-5.0	11.2
9. M3		763.772	10.4	11.2	14.0	12.7
10. Cartera total		614.840	17.5	17.3	18.4	10.6
11. Cartera moneda legal		592.840	17.7	17.4	19.1	10.1
12. Cartera moneda extranjera		22.000	13.2	15.6	2.4	26.8
13. TES ⁽²⁾		450.685	13.4	0.5	13.5	14.3
14. I.P.C.	Dic		13.12	12.53	11.44	5.62
15. IPC sin alimentos	Dic		10.00	9.48	8.33	3.44
16. IPC de alimentos	Dic		27.80	27.08	26.62	17.23
17. TRM (\$/US\$)	Ene13	4.692.04	18.19	24.40	23.34	13.83

VALORES ABSOLUTOS

18. Reservas internacionales ⁽³⁾		57.260	56.844	56.409	58.549
19. Saldo de TES (\$MM)		450.685	400.387	443.669	397.595
20. Unidad de Valor Real (UVR)	Ene13	325.44	322.96	317.63	289.22
21. DTF efectiva anual	Ene9-ene15	13.77	13.09	11.05	3.30
22. Tasa interbancaria efectiva	ene-11	11.93	11.00	10.03	3.03

LUNES 16

COL: GEIH - Mercado laboral de las personas con discapacidad, noviembre 2022.
COL: GEIH - Empleo informal y seguridad social, septiembre - noviembre 2022.
COL: GEIH - Mercado laboral de la juventud, septiembre - noviembre 2022.
COL: GEIH - Mercado laboral de la población campesina, noviembre 2022.
COL: GEIH - Mercado laboral por parentesco, noviembre 2022.
COL: GEIH - Mercado laboral según sexo, noviembre 2022.
COL: GEIH - Población fuera de la fuerza laboral, noviembre 2022.
Japón: Saldo de cuenta corriente por sector, diciembre 2022.

MARTES 17

COL: Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET), noviembre 2022.
COL: Encuesta Mensual de Comercio (EMC), noviembre 2022.
COL: Encuesta Mensual de Servicios (EMS), noviembre 2022.
COL: Encuesta Pulso Empresarial (EPE), noviembre - diciembre 2022.
COL: Índice de Producción Industrial (IPI), noviembre 2022.
Reino Unido: Tasa de desempleo, noviembre 2022.
Canadá: Índice de Precios al Consumidor (IPC), diciembre 2022.
Alemania: Índice de Precios al Consumidor (IPC), diciembre 2022.

MIÉRCOLES 18

COL: Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), noviembre 2022.
COL: Estadísticas de Concreto Premezclado (EC), noviembre 2022.
COL: Estadísticas de Licencias de Construcción (ELIC), noviembre 2022.
COL: Indicador de Mezcla Asfáltica (IMA), noviembre 2022.
EE.UU: ventas al por menor, diciembre 2022.
U.E: Índice de Precios al Consumidor (HICP), diciembre 2022.
U.E: Producción en construcción, noviembre 2022.
Japón: Decisión de política monetaria del BoJ
Reino Unido: Índice de Precios al Consumidor (IPC), diciembre 2022.

JUEVES 19

COL: Importaciones, noviembre 2022.
EE.UU: Permisos de construcción residencial, diciembre 2022.
U.E: Balanza de pagos, noviembre 2022.
U.E: Actualización de la base de datos del PIB, y principales agregados, tercer trimestre 2022.
Australia: Cambio en el mercado laboral, diciembre 2022.
Australia: Tasa de desempleo, diciembre 2022.

VIERNES 20

U.E: Indicador deuda pública, diciembre 2022.
Japón: Perspectivas de la actividad económica y los precios.
Japón: Evolución de la Balanza Comercial.
Canadá: Ventas al por menor, noviembre 2022.
China: Decisión de política monetaria del PBoC.
China: ventas al por menor, diciembre 2022.
China: PIB, cuarto trimestre 2022.

(1) Miles de millones de pesos. (2) Saldo TES del sector público. (3) Millones de dólares.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.