



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 386

ISSN 2346-0318

Junio 4 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Mercado laboral en abril: recuperación con poco impulso

En abril de 2021, la Tasa de Desempleo (TD) se ubicó en 15.1%, 4.8pp por debajo del valor registrado en abril de 2020. Con eso, el promedio de la TD de los últimos 12 meses se ubicó en 16.5%, cifra que supera el promedio del mismo periodo un año atrás (11.5%). La Tasa de Ocupación (TO) volvió a caer y se ubicó en 50.8%, 0.9pp menor a lo observado un mes atrás y 1.2pp más alto al registro de abril de 2020. Eso quiere decir que la cifra de ocupados alcanzó un poco más de 20 millones (20.4 millones), lo que representa un aumento de 3.9 millones de personas frente a lo observado en el mismo mes del 2020. Durante el trimestre febrero - abril, entre las principales ciudades, Cartagena (11.5%) y Barranquilla (11.1%) registraron las menores tasas de desempleo, mientras que Ibagué (20.1%) y Cúcuta (20.9%) registraron las mayores. Neiva (-6.4pp), Ibagué (-5pp), Cúcuta (-3pp) y Villavicencio (-4.2pp) fueron las ciudades que presentaron mayores disminuciones en la TD con respecto al año anterior, mientras que Bogotá (4.7pp), Pasto (3.3pp) y Cali (2.1pp) fueron las que presentaron mayores aumentos.

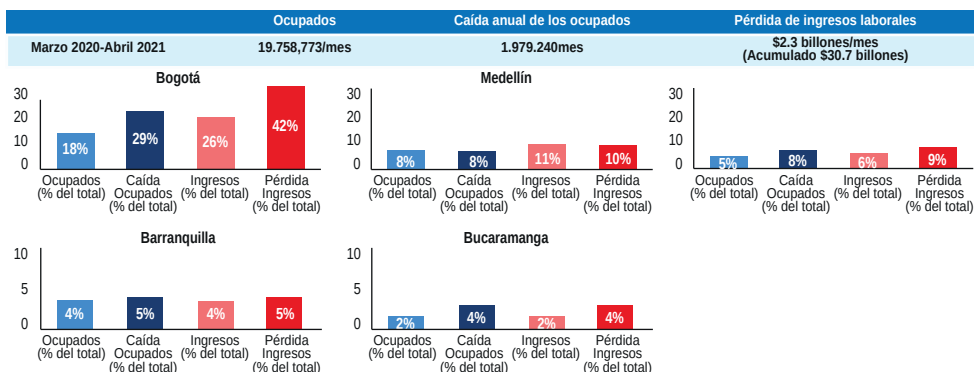
A pesar de que el mes de abril presentó mejoras en los niveles de empleo y ocupación con respecto al mismo mes del año anterior, hay que recordar que abril del 2020 fue el peor mes en términos de resultados del mercado laboral de todo el periodo comprendido por la emergencia sanitaria. Con eso en mente, los resultados deberían ser sustancialmente mejores, más si queremos volver a la senda de recuperación económica y a niveles pre-pandemia, pero todo parece indicar que será un proceso más largo del previsto.

Estas deficiencias se deben principalmente a las medidas restrictivas a la movilidad y el comercio que se implementaron en las principales ciudades del país, en especial en Bogotá que se vuelve a destacar por sus malos resultados en materia laboral: de la pérdida total de ocupación en el país la capital es responsable del 29%, mientras que sólo representa un 18% del total de ocupados. Es decir, la caída es mucho más que proporcional. En contraste, Medellín es responsable de 8% de la caída de ocupados y repre-

senta un 8% del total de ocupados. En materia de pérdida de ingresos laborales, Bogotá es responsable de 42% de la pérdida total de ingresos, mientras que sólo representa el 26% del total, lo cual, nuevamente, está fuera de proporción. La TD de Bogotá se ubicó en 19.2%, 1.8pp por encima del promedio de las 13 principales ciudades.

También, en abril, la delicada situación de las mujeres empeoró. La TD de los hombres fue 12.1 y la de las mujeres 19.1. Más importante, la TD de hombres cayó 30% y la de mujeres sólo 19% desde abril de 2020. Esa distancia venía cerrándose en los últimos meses de 2020, pero en enero la tendencia se revirtió y viene en aumento. Esto se debe principalmente a que los sectores más afectados por los cierres son comercio y servicios, los cuales emplean mujeres en mayor medida. Además, la lenta reapertura de colegios supone limitaciones adicionales para las mujeres, ya que las madres son las principales responsables del cuidado de los hijos y deben dejar de trabajar para dedicarse a esta labor.

Gráfico 1. Desempeño del mercado laboral y pérdida de ingresos en las principales ciudades de Colombia (% a marzo de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Equipo de Investigaciones de ANIF

MAURICIO SANTA MARÍA S.
Presidente de ANIF
CARLOS FELIPE PRADA L.
Vicepresidente de ANIF

Anwar Rodríguez C.
Jefe de investigaciones
de ANIF

Investigadores
Juan Sebastián Burgos V.
Camila Ciurlo A.
Daniela Escobar L.

José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Norberto Rojas D.

Erika Schutt P.
Martha Lucía Silva B.
Camilo Solano C.

Pasante de investigaciones
Samuel Malkun M.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Junio 4 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Resiliencia notable del sistema financiero colombiano

El pasado 31 de mayo el Banco de la República presentó el Reporte de Estabilidad Financiera para el primer semestre del 2021. En este se analizó el papel que ha tenido el sistema financiero en respuesta a la contingencia mundial y la situación que enfrenta de cara a la recuperación de la actividad económica.

Una de las conclusiones más relevantes es que el sistema y las autoridades financieras del país tienen una gran capacidad de administrar riesgos y absorber los choques que ha enfrentado la economía desde que empezó la pandemia por el SARS-CoV-2. Particularmente, se observó que las entidades, a pesar de las adversidades, han logrado mantener sus niveles de liquidez y solvencia por encima del nivel mínimo requerido. Los establecimientos de crédito pudieron mitigar el riesgo de impago de los créditos al incrementar las provisiones y el público mantiene la confianza en el sistema (prueba de ello es el crecimiento del fondeo).

Además, la política monetaria expansiva del Banco de la República fue clave para que los mercados financieros de instrumentos de deuda pública, privada y acciones se estabi-

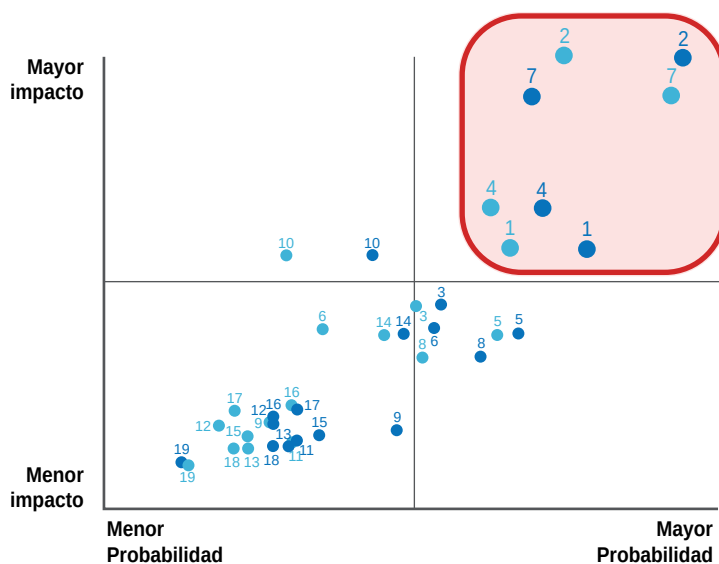
lizaran y pudieran mantener su funcionamiento normal (incluso con los nuevos picos de contagio).

El crédito, por su parte, que mostró un desempeño débil en el 2020 como consecuencia de la menor actividad económica, empezó a mostrar mejoras en el primer trimestre del 2021 (tanto en la demanda como en la oferta). Así, a medida que se concreta la recuperación, la cartera de los hogares podrá revertir su desaceleración.

A pesar de eso, se encuentra que en lo que va del 2021 la inversión se ha visto afectada en dos frentes. Por un lado, se han presentado retiros de inversionistas de fondos de inversión colectiva abiertos, y por el otro, ha habido menor participación de inversionistas extranjeros en el mercado de títulos de deuda pública. Lo anterior, sumado a la incertidumbre a nivel fiscal y a los posibles aumentos de las tasas de interés de mediano y largo plazo en los mercados internacionales, representa una vulnerabilidad para la estabilidad del sistema financiero.

Sin embargo, a través de ejercicios de sensibilidad realizados con diferentes escenarios adversos, se encontró que el sistema financiero todavía tiene la capacidad de absorber choques adicionales y que se necesita de un deterioro más profundo para afectarlo significativamente.

Mapa de riesgos del sistema financiero y fiduciario Impacto vs. Probabilidad



ID RIESGO

1. Salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas
2. Deterioro en el panorama económico de Colombia
3. Materialización del riesgo operativo (terrorismo, fraude, desastres naturales, etc)
4. Caída en la confianza inversionista
5. Problemas de liquidez de corto plazo
6. Materialización del riesgo de crédito
7. Volatilidad en el mercado de capitales
8. Pérdida de confianza en las instituciones
9. Incremento en la deuda de los hogares y las empresas
10. Aumento en la volatilidad del tipo de cambio
11. Falla de una entidad del sistema financiero
12. Pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación
13. Riesgo de interconexión (vínculos existentes entre las instituciones financieras)
14. Caída en el precio de los activos financieros
15. Restricción en las fuentes de fondeo
16. Consecuencias no previstas frente a cambios en la regulación
17. Aumento de los costos de operación
18. Caída en el precio de los activos inmobiliarios
19. Otros



Sistema financiero



Sector fiduciario

Fuente: elaboración ANIF con datos de los resultados de encuesta de percepción de riesgos del sector fiduciario



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Junio 4 de 2021

INFORME DE Coyuntura Económica

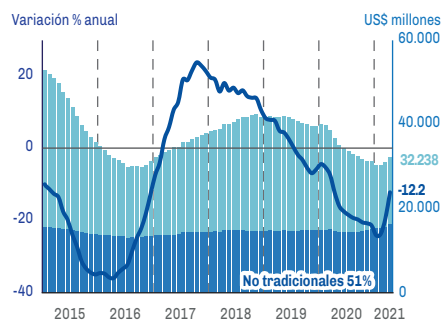
Indicadores

	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	14 mayo 2021	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	162.594	16,1	16,9	28,4	31,5
2. Base monetaria (B)	124.632	14,8	8,8	20,1	18,0
3. Efectivo	92.965	20,3	23,1	30,9	29,9
4. Cuentas corrientes	69.629	10,9	9,8	25,1	33,7
5. Cuasidineros	409.239	0,2	1,9	7,4	15,3
6. Total ahorro bancos comerciales	255.132	10,3	12,0	23,0	27,6
7. CDT	154.106	-12,9	-11,3	-9,9	2,4
8. Bonos	33.461	4,8	4,5	1,5	13,2
9. M3	625.862	4,9	5,7	11,8	17,9
10. Cartera total	478.722	-0,9	-1,7	1,5	10,9
11. Cartera moneda legal	461.744	0,5	-0,1	1,9	10,3
12. Cartera moneda extranjera	16.977	-28,0	-32,4	-10,3	22,7
13. Total bancos comerciales	465.942	-1,0	-1,7	1,6	11,0
14. CFC	9.817	0,6	-1,1	-2,0	6,8
15. TES ⁽²⁾	364.747	11,2	9,7	11,0	5,4
16. I.P.C.	Abr	1,95	1,51	1,60	3,51
17. I.P.C. sin alimentos	Abr	1,56	1,06	0,90	2,65
18. I.P.C. de alimentos	Abr	3,97	3,92	5,50	8,23
19. TRM (\$/US\$)	Jun4	3.657,41	1,91	-2,95	6,41
				6,41	6,27
VALORES ABSOLUTOS					
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)		59.121	58.944	59.063	55.766
21. Unidad de Valor Real (UVR)	Jun4	281,30	279,71	276,59	276,37
22. DTF efectiva anual	Jun4-Jun10	1,89	1,80	1,77	4,17
23. Tasa interbancaria efectiva	May27-May31	1,76	1,75	1,73	2,75

⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

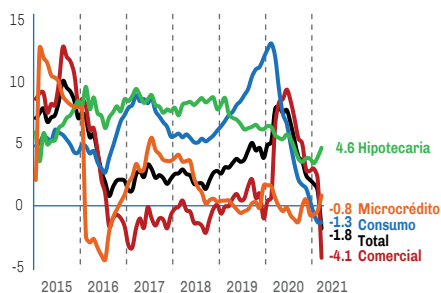
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Exportaciones totales (Acumulado anual, a abril de 2021)



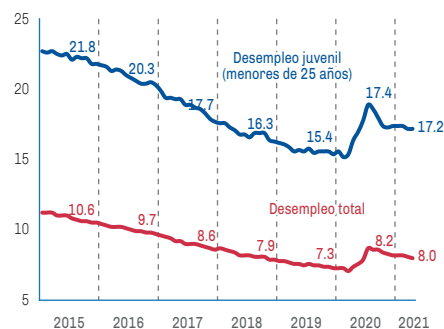
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Evolución de la cartera bruta + leasing y titularizaciones (Variación % real anual, a marzo de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en Superintendencia Financiera, Titularizadora Colombiana y DANE.

Zona Euro: Desempleo total y juvenil (%, a abril de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en Eurostat.