



Banco de Occidente



Centro de  
Estudios  
Económicos

EDICIÓN 403

ISSN 2346-0318

Octubre 4 de 2021

# INFORME DE ► Coyuntura Económica

## El empleo se recuperó en Agosto

En agosto la Tasa de Desempleo se ubicó en 12.3%, 2.0pp por debajo de lo registrado en julio (14.3%). Si bien se esperaba que el desempleo se redujera de julio a agosto, como ha venido ocurriendo en los últimos años, una reducción de esta magnitud tomó por sorpresa a los analistas. Por como se había comportado el mercado laboral en los últimos meses, no se esperaba una tasa de desempleo cercana al 12% en lo que restaba del 2021. Esto es algo positivo, nos deja 1.5pp por encima de la TD de agosto de 2019, antes de la emergencia sanitaria, y es un buen paso para consolidar la recuperación de la economía y del empleo.

Esta reducción en el desempleo se explica principalmente por tres factores: (i) el aumento del empleo femenino, (ii) la reapertura del comercio y (iii) el aumento en el empleo por cuenta propia. Por el lado del aumento en ocupación en las mujeres, de los casi 2 millones de ocupados nuevos en agosto de 2021 con respecto a agosto de 2020, 1.1 millones son mujeres. Esto quiere decir que las mu-

jer ocupadas crecieron en 14.3pp en agosto de 2021 con respecto a agosto de 2020, frente a un aumento de 7.5pp por parte de los hombres en el mismo periodo. Las principales razones para que esto ocurriera fueron la reapertura presencial de instituciones educativas, lo que permitió que las mujeres pudieran dejar de hacerse cargo del cuidado de los niños en el hogar y regresaran a la fuerza laboral. También, un factor determinante en esta recuperación del empleo femenino fue el crecimiento del turismo y del comercio en ese mes, puesto que la mayoría de los puestos de trabajos en los sectores relacionados con estas actividades pertenecen a mujeres. Por ejemplo, dentro de los subsectores, uno de los que más aportó al aumento en ocupación fue el de Actividades de limpieza, con 201 mil ocupados más que en agosto de 2020. Eso es clave puesto a que en este sector más del 90% del empleo lo ocupan mujeres.

En esa misma línea, la reapertura del turismo y el comercio fue una de las principales causas de la rápida recupe-

ración del empleo en agosto. Las ramas de ocupación que más crecieron fueron Comercio y reparación de vehículos (466 mil nuevos ocupados), Actividades empresariales (436 mil) y Alojamiento y comida (311 mil). Ahora bien, a pesar de que en la mayoría de las actividades creció el número de ocupados, hubo algunas que disminuyeron. La Agricultura registró 189 mil ocupados menos que en agosto de 2020, seguida de la Industria con 58 mil menos y las Actividades financieras con 11 mil menos.

Por último, de los 2 millones de ocupados adicionales, 1.4 millones son empleados por cuenta propia, mientras que sólo 712 mil son empleados particulares. Hay que resaltar que la mayoría de los nuevos empleados por cuenta propia son de carácter formal, algo que beneficia a la economía y permite descontar los efectos negativos que trae consigo la informalidad. Los cuales se evidencian en el recaudo, garantías laborales, generación de ingresos y muchos otros rubros que afectan directamente el bienestar de los hogares. Recordemos que el empleo por cuenta propia fue menos afectado en la pandemia que el empleo particular y se recuperó más rápido (ver Gráfico). Incluso si vemos datos del trimestre móvil julio-agosto de 2021, se han creado 1.1 millones de empleos particulares y 1.2 millones de empleo por cuenta propia.

En suma, en agosto se dieron puntos coyunturales importantes que permitieron la rápida recuperación del empleo. Además, se logró reducir la brecha de género en la ocupación y aumentar el empleo formal. Estas son notas positivas para el mercado laboral que venía rezagado del crecimiento de la economía.

**Cambio de ocupación empleado particular vs. cuenta propia.**  
**Corte agosto 2021 (miles)**



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.  
Camilo Solano C.  
Daniel Felipe Escobar A.



**Banco de Occidente**



Centro de  
Estudios  
Económicos

Octubre 4 de 2021

# INFORME DE ► Coyuntura Económica

## Instrumentos de Financiación para la Reactivación

El pasado 28 de septiembre se celebró el Seminario Internacional “Instrumentos de Financiación para la Reactivación” organizado por ANIF y el Fondo Nacional de Garantías (FNG). Además de contar con la participación del Ministro de Hacienda y Crédito Público y del Superintendente Financiero, el seminario fue escenario de la presentación de los programas que ha desarrollado el FNG para mitigar las consecuencias económicas y sociales de la pandemia en el sector empresarial. Particularmente, estos programas fueron diseñados pensando en preservar el empleo y la capacidad productiva de las empresas.

El FNG enfrentó grandes cambios a raíz de la pandemia. El primero de estos fue en el rol de la entidad en la política pública, en el cual además de corregir el problema de acceso al crédito, asumió un rol fundamental en la intervención contra cíclica en la economía. El segundo fue un aumento en las coberturas, que aumentaron del 50% hasta el 90% en productos específicos durante la pandemia como en productos de nóminas o destinados a las pequeñas y medianas empresas. El tercero fue el pago de la comisión, donde el Ministerio de Hacienda y Crédito Público ayudó con subsidios del 75% del costo, dejando que los empresarios pagaran solo el 25%, cuando anteriormente los empresarios se encargaban del 100% del pago. El cuarto fue ampliar la base de los beneficiarios teniendo en cuenta no solo a las Mipymes, sino también a los trabajadores independientes, hogares y grandes empresas. El quinto cambio obedeció a la intervención de la financiación, que se dio no solo por el mercado intermediado sino también por el mercado de valores y el crowdfunding. Finalmente, el sexto gran cambio fue en el patrimonio técnico, que pasó de contar con \$0.4

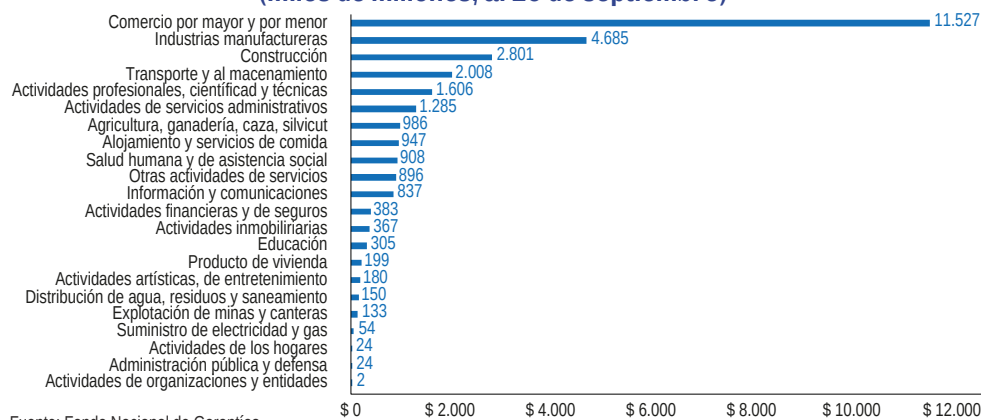
billones a \$2.7 billones para ayudar a mantener la liquidez del sector empresarial colombiano.

Cabe resaltar que las políticas pensadas a través del FNG presentaron un absoluto respaldo de las garantías ofrecidas a nivel nacional. En este sentido, a la fecha se han garantizado \$30.3 billones en créditos, entre productos tradicionales y el programa Unidos por Colombia. Además, se cuenta con una reserva de \$2.1 billones en solicitudes que han hecho los intermediarios al fondo, las cuales están en análisis y que cuentan con una alta probabilidad de convertirse en desembolsos. Con lo anterior, se ha ayudado a desembolsar más de un millón de créditos con más de 797mil beneficiarios y ayudando a proteger 2.1 millones de empleos directos a nivel nacional, pues las ayudas han llegado a cubrir al 99% de los municipios.

No menos importante, ha sido garantizar también la cobertura por sectores productivos. El sector de comercio al por mayor y al por menor es de lejos el que más ayudas ha recibido con \$11.5 billones, seguido por las industrias manufactureras con \$4.7, construcción con \$2.8 y transporte y almacenamiento con \$2 billones. Cabe resaltar que las actividades profesionales y científicas han sido respaldadas con \$1.6 billones, pero lo más relevante fue la presencia absoluta en todas las actividades del sector privado del país, garantizando las unidades productivas en todas las ramas de la actividad privada.

En este sentido, es importante resaltar que la coyuntura experimentada en el marco de la emergencia sanitaria, permitió el desarrollo de una metodología contra cíclica que actúa para mitigar el riesgo sistémico, con el FNG como un nuevo actor. Siendo así, el Gobierno Nacional tiene un plan de continuidad en materia económica donde el FNG cumple un papel estratégico, construyendo sobre la base de los productos creados en 2020, los cuales permanecerán para ayudar con la recuperación del sector empresarial colombiano.

**Créditos garantizados por sectores**  
(miles de millones, al 26 de septiembre)



Fuente: Fondo Nacional de Garantías



Banco de Occidente



Centro de  
Estudios  
Económicos

Octubre 4 de 2021

# INFORME DE Coyuntura Económica

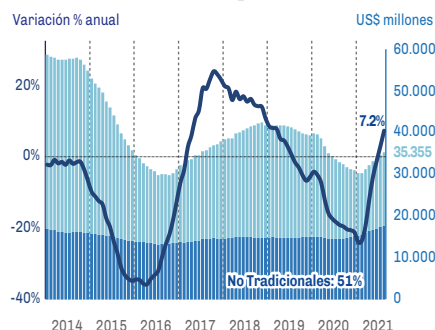
## Indicadores

|                                                      | \$MM <sup>(1)</sup>      |                         | CAMBIO PORCENTUAL ANUAL |                        |                    |       |
|------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------|-------|
|                                                      | 17<br>septiembre<br>2021 | A la<br>última<br>fecha | Un<br>mes<br>atrás      | Tres<br>meses<br>atrás | Un<br>año<br>atrás |       |
| 1. Medios de pago (M1)                               | 167.987                  | 17,2                    | 17,3                    | 14,0                   | 26,3               |       |
| 2. Base monetaria (B)                                | 130.046                  | 14,7                    | 15,1                    | 15,3                   | 16,8               |       |
| 3. Efectivo                                          | 96.336                   | 15,0                    | 17,2                    | 16,5                   | 33,5               |       |
| 4. Cuentas corrientes                                | 71.651                   | 20,2                    | 17,4                    | 10,8                   | 17,5               |       |
| 5. Cuasidineros                                      | 417.173                  | 3,8                     | 2,8                     | 0,0                    | 11,3               |       |
| 6. Total ahorro bancos comerciales                   | 262.245                  | 13,4                    | 14,9                    | 10,9                   | 24,7               |       |
| 7. CDT                                               | 154.929                  | -9,2                    | -13,0                   | -14,0                  | -2,8               |       |
| 8. Bonos                                             | 35.476                   | 13,5                    | 9,1                     | 6,6                    | 1,5                |       |
| 9. M3                                                | 641.821                  | 8,0                     | 6,9                     | 4,1                    | 13,6               |       |
| 10. Cartera total                                    | 498.694                  | 5,2                     | 3,4                     | 0,3                    | 5,4                |       |
| 11. Cartera moneda legal                             | 479.046                  | 5,3                     | 3,8                     | 1,2                    | 5,8                |       |
| 12. Cartera moneda extranjera                        | 19.649                   | 2,7                     | -5,4                    | -20,2                  | -2,5               |       |
| 13. Total bancos comerciales                         | 485.299                  | 5,0                     | 3,2                     | 0,2                    | 5,8                |       |
| 14. CFC                                              | 10.277                   | 13,7                    | 2,7                     | 1,4                    | -7,7               |       |
| 15. TES <sup>(2)</sup>                               | 389.080                  | 15,3                    | 15,3                    | 12,9                   | 6,9                |       |
| 16. I.P.C.                                           | Ago                      | 3,93                    | 3,97                    | 3,30                   | 1,88               |       |
| 17. I.P.C. sin alimentos                             | Ago                      | 3,11                    | 2,86                    | 2,11                   | 1,37               |       |
| 18. I.P.C. de alimentos                              | Ago                      | 11,36                   | 9,81                    | 9,52                   | 4,67               |       |
| 19. TRM (\$/US\$)                                    | Oct4                     | 3.781,35                | -2,59                   | 3,74                   | 3,60               | 11,94 |
| VALORES ABSOLUTOS                                    |                          |                         |                         |                        |                    |       |
| 20. Reservas internacionales (US\$M <sup>(3)</sup> ) |                          | 58.792                  | 58.847                  | 58.876                 | 57.117             |       |
| 21. Unidad de Valor Real (UVR)                       | Oct4                     | 286,29                  | 285,15                  | 283,67                 | 274,57             |       |
| 22. DTF efectiva anual                               | Oct4-Oct10               | 2,04                    | 2,02                    | 1,91                   | 2,32               |       |
| 23. Tasa interbancaria efectiva                      | Sep24-Sep30              | 1,80                    | 1,77                    | 1,75                   | 1,76               |       |

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

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

### Exportaciones totales (Acumulado anual, a agosto de 2021)



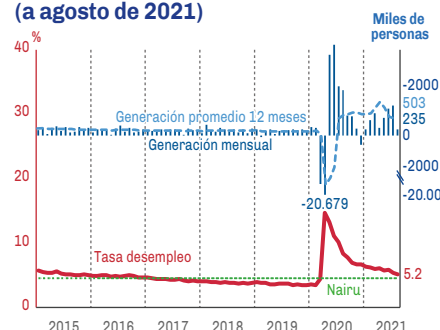
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

### Evolución de la TRM y promedios anuales (Pesos por dólar, a octubre 4 de 2021)



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

### Estados Unidos: Tasa de desempleo y generación de empleo (a agosto de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en BLS.