



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 409

ISSN 2346-0318

Noviembre 16 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Mejoría con matices en el mercado laboral

El empleo se sigue recuperando de manera gradual. En septiembre la Tasa de Desempleo (TD) se ubicó en 12.1%, lo que representa una disminución de 0.2pp frente a lo registrado en agosto. Sin embargo, esta cifra aún se encuentra por encima de los registros pre-pandemia. En septiembre de 2019 la TD fue de 10.2%, 1.9pp por debajo de lo registrado este año.

Teniendo en cuenta que las variaciones en la TD pueden darse por cambios en la composición de la población económicamente activa, las cifras de desempleo se deben digerir con cautela. Es necesario tener en cuenta la ocupación para comprobar que las disminuciones en la TD correspondan a que las personas están encontrando empleo y no que dejaron de buscar. En septiembre se registraron 21.7 millones de ocupados, que son 1.5 millones más que hace un año, pero 500 mil menos que en septiembre de 2019. De estos puestos que faltan por

recuperar, 391 mil pertenecen a las 13 principales ciudades del país.

La TD desestacionalizada de las 13 principales ciudades para el mes de septiembre se ubicó en 14.1%. Se evidencia una disminución de 0.9pp frente al resultado en agosto (15.0%). Cúcuta, Ibagué y Montería son las ciudades que presentan una mayor TD, con cifras superiores al 17%. Por otro lado, Bucaramanga, Barranquilla y Cartagena tienen las menores TD. Esta última ciudad es la única con una cifra de un solo dígito (8.9%).

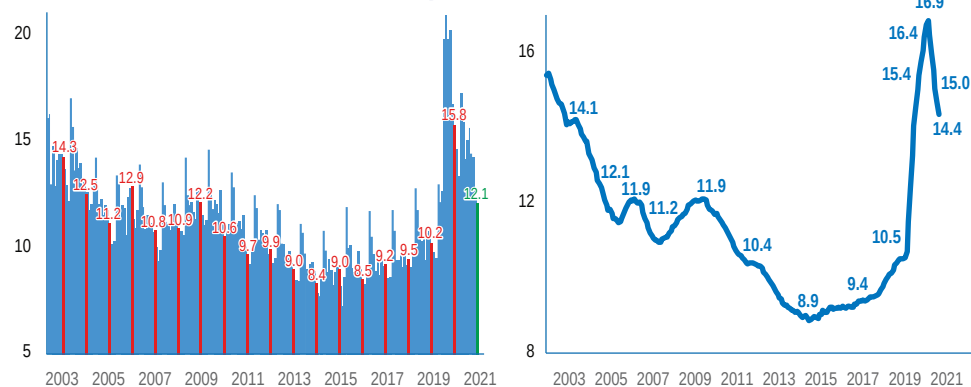
Otra de las razones por las que se debe leer entre líneas las cifras del mercado laboral es por la posición ocupacional de los nuevos empleados. De los 1.5 millones de puestos de trabajo que se recuperaron en septiembre frente al mismo mes del año anterior, 856 mil son empleados por cuenta propia y 604 mil son empleados particulares. Teniendo en cuenta que hay mayores niveles de

formalidad entre los empleados particulares que en los cuenta propia y que el empleo por cuenta propia fue menos afectado en la pandemia, es posible que el mercado laboral colombiano se esté acercando a un equilibrio con aun mayores niveles de informalidad.

Al analizar las cifras por actividad económica, se observa que los cambios en la TD han sido heterogéneos a través de los distintos sectores. Más de la mitad de los nuevos ocupados corresponden a tres sectores: comercio (359 mil), actividades empresariales (235 mil) y alojamiento y comida (235 mil). En contraste, los trabajadores del sector agrícola se vieron afectados por la temporada de lluvias, que se tradujo en una pérdida de 125 mil puestos de trabajo en este sector.

Las cifras publicadas por el DANE muestran señales de que la reactivación económica se está trasladando al mercado laboral. La recuperación de 1.5 millones de trabajos es una buena noticia. A pesar de esto, el ritmo ha sido más lento de lo deseado y la situación, en comparación con los niveles pre-pandemia, aún no es favorable. El rezago se concentra en las 13 principales ciudades, donde el empleo particular aún no se consolida. Ante las preventivas del Gobierno Nacional por un nuevo incremento en los casos de contagios por COVID-19, es imperativo evitar las restricciones a la movilidad como cuarentenas y cierre de sectores que se vieron el año pasado. Además de afectar los niveles de empleo, hemos visto que esas medidas pueden causar un desplazamiento de la fuerza laboral al sector informal.

Tasa de desempleo – Total Nacional
(%, a septiembre de 2021)



Fuente: elaboración 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.
Samuel Malkún M.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Noviembre 16 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Inflación de alimentos impulsa el IPC fuera del rango meta

El pasado viernes 5 de noviembre el DANE reveló las cifras de inflación para el mes de octubre. El IPC registro una variación mensual de 0.01%, que se descompone en un incremento de 0.89% de los alimentos y una variación negativa de 0.17% en la inflación sin alimentos.

Si bien la cifra mensual es baja, al considerar los cambios anuales que se han visto en este indicador se observa una tendencia al alza. La variación anual del IPC es de 4.58%. Es el tercer mes consecutivo que la inflación supera el rango meta del Banco de la República (2%-4%), hecho que no se veía desde diciembre de 2017. Al considerar la descomposición del IPC entre alimentos y no alimentos es evidente que el primer grupo es el responsable del incremento en precios. En octubre la variación anual del IPC de alimentos se ubicó en 13.76%. Una cifra de esta magnitud no se veía desde mediados de 2016, cuando el fenómeno de El Niño y el paro camionero sacudieron el mercado de alimentos.

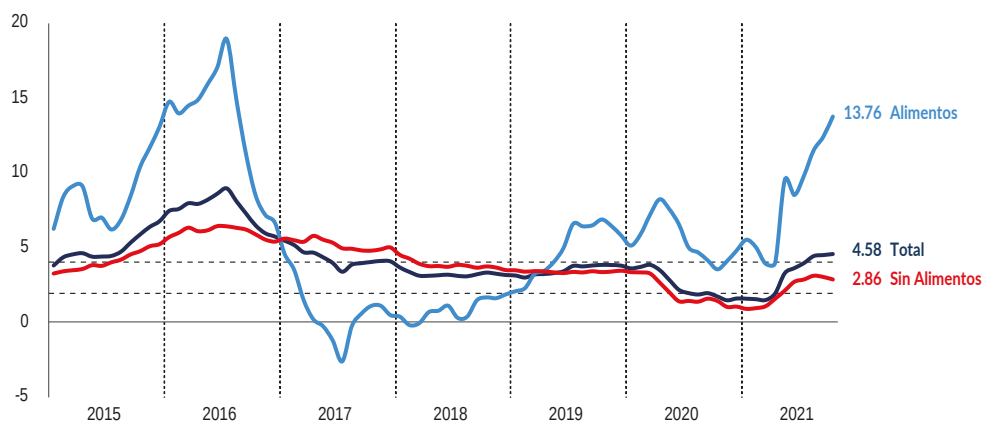
Ahora bien, al estudiar la variación mensual del IPC por divisiones de gasto se encuentran discrepancias notorias en las distintas categorías. La división que vio un mayor incremento en su precio fue la de alimentos y bebidas no alcohólicas, con una variación de 0.89%. La carne de res es el producto que encabezó esta categoría, con una variación anual de 28.35%, superando el

registro de 2016. Ese incremento se debe a dos factores: la reactivación de la dinámica exportadora, que deja menos oferta del bien para el mercado doméstico, y la afectación en pasos rurales debido a la temporada de lluvias. La división de gasto que registró el segundo incremento más importante es la de restaurantes y hoteles, con una variación de 0.53%. Para este rubro el aumento de precios obedece a la reactivación de la dinámica laboral cotidiana, pues fueron los almuerzos informales de bajo costo los responsables del incremento de esta categoría. Por otro lado, las prendas de vestir y calzado y los bienes de información y comunicación evidenciaron una reducción de -3.45% y -6.79% en sus precios, respectivamente. Las variaciones negativas de estas divisiones responden a los descuentos del día sin IVA.

La variación en el IPC también presenta divergencias al comparar las cifras por dominios geográficos. Bucaramanga es la ciudad que reporta la mayor subida en precios, con una variación mensual de 0.46%. Cúcuta es la otra ciudad cuya variación en el IPC es notoriamente superior al total nacional, con un incremento de 0.36%. En contraposición, Florencia, Armenia y Pasto tuvieron la caída en IPC más importante. Los precios se redujeron en 0.24% en la capital del Caquetá, mientras que en Armenia y Pasto la variación fue de 0.29%.

Teniendo en cuenta que los factores que afectaron a las principales divisiones de gasto durante el mes de octubre continuarán jugando un papel importante y que se prevé que la temporada de lluvias se extienda hasta 2022, se espera un ajuste lento en el nivel de precios.

Variación anual del IPC – octubre de 2021



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Noviembre 16 de 2021

INFORME DE Coyuntura Económica

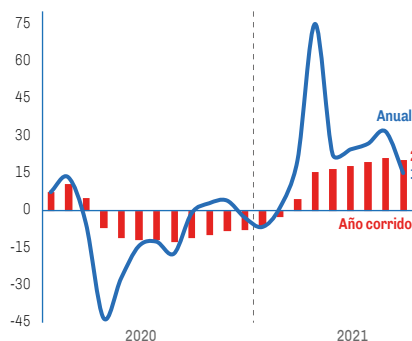
Indicadores

	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	29 octubre 2021	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	171.906	17,1	18,1	17,7	27,8
2. Base monetaria (B)	131.276	13,9	12,7	14,8	17,7
3. Efectivo	96.055	13,2	11,4	16,5	28,8
4. Cuentas corrientes	75.851	22,3	27,8	19,3	26,5
5. Cuasidineros	426.768	4,9	2,7	1,7	11,2
6. Total ahorro bancos comerciales	274.604	14,2	11,1	13,8	26,7
7. CDT	152.165	-8,5	-9,1	-14,3	-5,4
8. Bonos	35.720	10,0	7,6	9,1	2,6
9. M3	650.350	8,3	7,1	6,2	14,3
10. Cartera total	509.163	7,2	5,5	2,6	4,6
11. Cartera moneda legal	490.594	7,6	5,7	3,0	4,7
12. Cartera moneda extranjera	18.569	-0,6	0,8	-7,6	3,4
13. Total bancos comerciales	495.452	7,1	5,3	2,0	5,0
14. CFC	10.506	13,1	12,7	3,6	-8,4
15. TES ⁽²⁾	398.818	16,0	15,1	14,4	8,8
16. I.P.C.	Oct	4,58	4,51	3,97	1,75
17. I.P.C. sin alimentos	Oct	2,86	3,03	2,86	1,42
18. I.P.C. de alimentos	Oct	13,76	12,40	9,81	3,54
19. TRM (\$/US\$)	Nov16	3.888,53	6,65	-2,13	1,24
				6,58	
VALORES ABSOLUTOS					
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)		58.792	58.776	58.846	56.919
21. Unidad de Valor Real (UVR)	Nov16	287,85	286,79	284,59	275,44
22. DTF efectiva anual	Nov15-Nov21	2,15	2,02	1,96	1,98
23. Tasa interbancaria efectiva	Nov5-Nov11	2,54	2,04	1,75	1,75

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

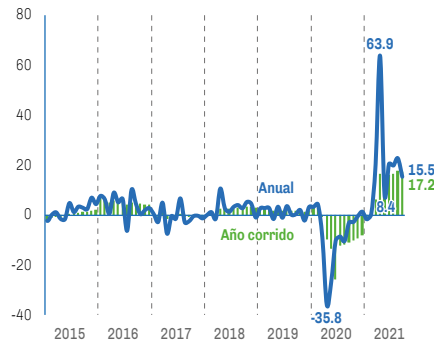
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Comercio minorista
(Variación %, a septiembre de 2021)



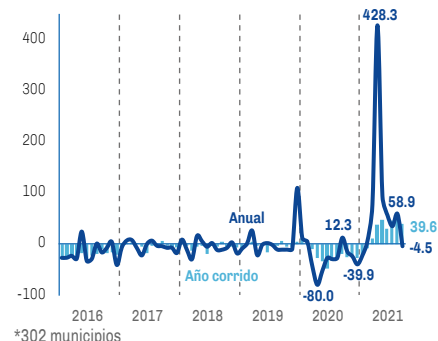
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Producción manufacturera
(Variación %, a septiembre de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Licencias de Construcción*
(Variación %, a septiembre de 2021)



*302 municipios
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.