



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 416

ISSN 2346-0318

Enero 17 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Desempleo en noviembre cae por debajo del 12%

Por primera vez desde diciembre de 2019 la Tasa de Desempleo (TD) se ubicó por debajo de 12%. En noviembre de 2021 la TD fue de 10.8%, 1pp por debajo de lo registrado en el mes inmediatamente anterior. Sin embargo, se debe considerar que noviembre es el mes en el que históricamente se observan los mayores niveles de empleo debido al incremento de la actividad económica gracias a las festividades de fin de año. Al realizar la comparación bienal, observamos que aún nos encontramos 1.6pp por encima del registro de noviembre de 2019 (9.3%), lo que indica que el mercado laboral no se ha terminado de recuperar luego de la pandemia.

En materia de ocupación, en noviembre tuvimos 21.8 millones de ocupados. Esa cifra corresponde a un incremento de 536 mil ocupados frente al mismo mes en 2020, pero 1 millón de ocupados menos que en noviembre de 2019. Se debe destacar que en noviembre hubo

una disminución de 280 mil en el número de ocupados frente al mes de octubre, indicando que la reducción del desempleo se debe más que todo a un aumento en la inactividad. Un aspecto positivo es que de los nuevos ocupados una mayoría importante (513 mil) son empleados particulares, que hacen parte del mercado laboral formal. Sin embargo, aún sigue habiendo un rezago muy marcado frente a las cifras de 2019, ya que hay 122 mil empleados más por cuenta propia en noviembre de 2021 frente a noviembre de 2019, mientras que hay 644 mil empleados particulares menos.

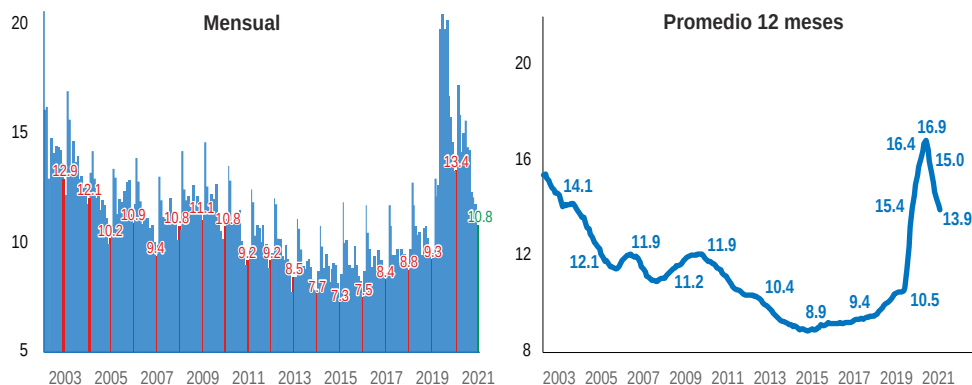
Al analizar las cifras de empleo por sectores se observa que 83% de los nuevos ocupados frente a noviembre de 2020 se ubican en tres sectores: Comercio y reparación de vehículos (292 mil), Información y comunicaciones (91 mil) y Transporte y almacenamiento (61 mil). Por otro lado, 4 ramas agrupan el 96% de los puestos de trabajo que hacen falta

por recuperar con respecto a noviembre de 2019: Alojamiento y servicios de comida (383 mil), Industrias manufactureras (293 mil), Servicios sociales (168 mil) y Entretenimiento (145 mil).

No se puede leer los resultados del mercado laboral sin considerar la brecha de género en el empleo. Las trabajadoras sufrieron un duro revés en la pandemia y esos resultados aun persisten en los reportes del DANE. En noviembre de 2021 la TD para las mujeres fue de 14.5% mientras que para los hombres fue de 8.3%, es decir, una brecha de 6.2pp. Dicha brecha es, 2.2pp inferior a la observada en noviembre del año anterior (8.4pp), pero más amplia que la observada antes de la pandemia (5.2 pp). Ahora, no se puede hablar de desempleo sin considerar a la población activa. Es aquí donde el efecto es más fuerte: de los 588 mil inactivos más frente a noviembre de 2020 458 mil son mujeres y 129 mil son hombres.

En general, los resultados del mercado laboral en noviembre del año pasado son alentadores al mostrar los mejores resultados en empleo desde 2019. No obstante, se deben considerar con cautela ya que noviembre suele ser un mes de buenos resultados y, además, las cifras todavía muestran un rezago importante en la recuperación del empleo femenino. Un aspecto positivo es el incremento del empleo formal, como resultado del mayor número de empleados frente a los trabajadores de cuenta propia. En ese sentido, es importante que el Gobierno tome medidas para corregir la senda del empleo femenino y evitar un nuevo equilibrio en el mercado laboral con brecha de género más amplia.

Tasa de Desempleo – Total Nacional
(%, a noviembre 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.
Fabián Suárez N.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Enero 17 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Inflación se sale del rango meta en 2021

El DANE dio a conocer la última información de precios en la economía para el año pasado. Con una variación mensual de 0.73% en diciembre el IPC alcanzó una variación anual de 5.62%, superando en más de 150pb el límite superior del rango meta del Banco de la República. La inflación en 2021 estuvo fuertemente ligada al incremento en precios de los alimentos, que presentaron variaciones no vistas desde el paro camionero de 2016.

Como ocurrió durante todo el año, la división de gasto que más contribuyó a la variación mensual del IPC en diciembre fue la de Alimentos y bebidas no alcohólicas (0.36 pp), al presentar un incremento de 2.08% en sus precios. De esta manera la inflación anual de alimentos cierra el 2021 ubicándose en 17.23%, contribuyendo con cerca del 50% de la inflación anual. Solo se vio un registro más alto en julio de 2016. Algunos de los alimentos que más variación presentaron en sus precios fueron la papa (111% frente a diciembre de 2020), la carne de res (33%), los huevos (18%), la leche (13%), el plátano (21%) y las frutas frescas (24%).

Al estudiar la inflación por dominios geográficos se encuentran diferencias notorias en la variación de precios. Santa Marta fue la ciudad con una mayor variación anual del

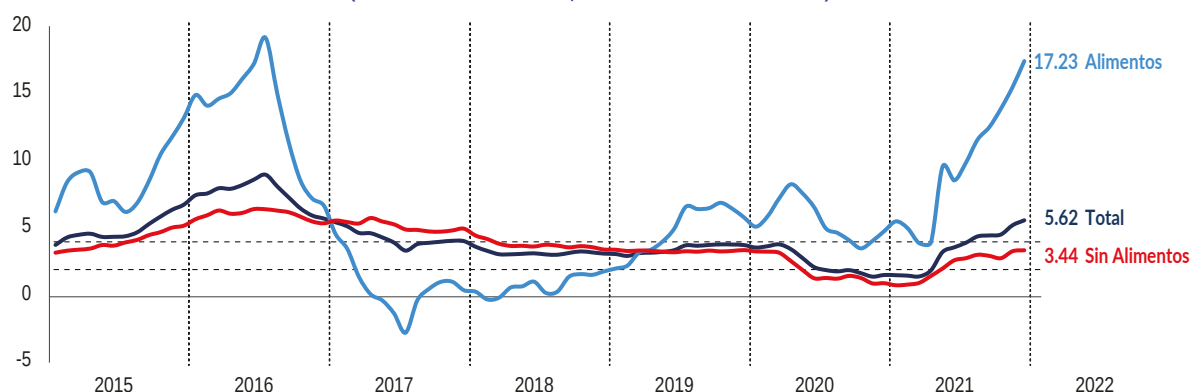
IPC (8.99%). Cúcuta (8.69%) y Popayán (8.42%) también reportaron un incremento notoriamente superior al total nacional. Bogotá D.C. fue el único dominio geográfico con una variación inferior a 5% (4.62%).

Otro aspecto a resaltar es la diferencia en inflación según nivel de ingreso. Las personas con ingresos altos se enfrentaron en 2021 a una variación del IPC de 4.39%. Por otro lado, las personas en situación de pobreza o económicamente vulnerables vieron un incremento de 6.85% en sus costos de vida. La diferencia se debe a que la canasta de consumo de las personas de bajos recursos está compuesta en su mayoría de bienes de primera necesidad como alimentos y servicios públicos, que usualmente presentan una mayor variación en sus precios.

La inflación en 2021 no sólo superó el rango meta del Emisor, sino también las expectativas de los analistas económicos. Los pronósticos se ubicaban entre 4.89% y 5.76%, con un promedio de 5.33%. El resultado se ubica casi 30pb por encima de lo esperado.

El Banco de la República ya ha tomado acciones para corregir la senda al alza de la inflación, como lo fue el incremento de 50pb en la tasa de intervención. De no mostrar correcciones en el principio del año se espera que tome más medidas para evitar más incrementos en el costo de vida de los colombianos.

Precios al Consumidor
(Variación % anual, a diciembre de 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Enero 17 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica

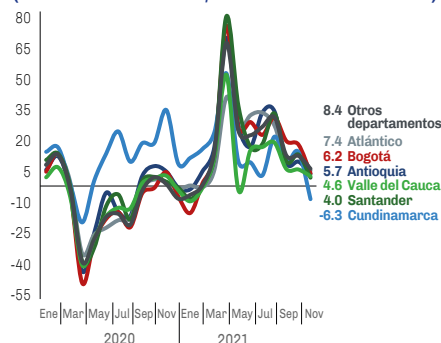
Indicadores

		\$MM ⁽¹⁾	CAMBIO PORCENTUAL ANUAL			
		31 diciembre 2021	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		188.259	16,9	19,8	16,9	26,0
2. Base monetaria (B)		145.383	9,6	12,7	14,7	20,5
3. Efectivo		108.600	14,5	9,2	13,2	26,4
4. Cuentas corrientes		79.660	20,3	35,4	22,3	25,3
5. Cuasidineros		449.049	9,7	5,9	3,3	10,3
6. Total ahorro bancos comerciales		296.468	19,4	14,4	12,5	24,2
7. CDT		152.581	-5,2	-6,7	-9,3	-5,9
8. Bonos		35.481	11,2	11,1	7,5	2,3
9. M3		693.894	12,0	10,2	7,1	13,9
10. Cartera total		523.185	11,2	9,4	5,9	2,9
11. Cartera moneda legal		503.914	10,6	8,8	6,2	3,4
12. Cartera moneda extranjera		19.271	32,1	26,1	-0,5	-11,7
13. Total bancos comerciales		508.954	11,2	9,3	5,7	3,0
14. CFC		10.935	13,0	13,0	13,5	-2,1
15. TES ⁽²⁾		397.888	14,3	13,8	15,8	11,4
16. I.P.C.		Dec	5,62	5,26	4,51	1,61
17. I.P.C. sin alimentos		Dec	3,44	3,37	3,03	1,03
18. I.P.C. de alimentos		Dec	17,23	15,34	12,40	4,80
19. TRM (\$/US\$)		Ene17	3.993,65	15,20	-1,92	4,63
VALORES ABSOLUTOS						
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)			58.579	58.532	58.721	59.031
21. Unidad de Valor Real (UVR)		Ene17	289,45	287,97	286,83	274,93
22. DTF efectiva anual		Ene17-Ene23	2,15	2,83	2,02	1,87
23. Tasa interbancaria efectiva		Ene6-Ene13	3,02	2,54	2,04	1,74

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

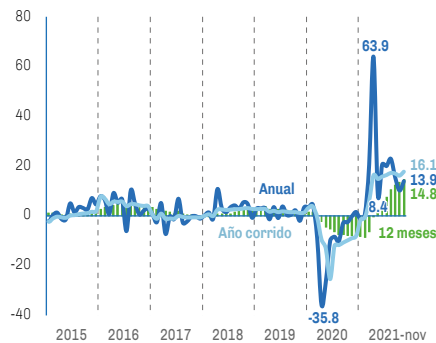
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Comercio minorista - Departamentos (Variación % anual, a noviembre de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Producción manufacturera (Variación %, a noviembre de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Servicios - Ingresos Totales (Variación % real, a noviembre de 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.