



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 419

ISSN 2346-0318

Febrero 7 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

El año de la consolidación económica

Las últimas cifras del DANE muestran la contundente recuperación de la economía colombiana. En este Informe de Coyuntura Económica presentaremos algunos de nuestros pronósticos para las cifras macroeconómicas de fin de año y el 2022. Además, analizamos los principales retos a los que nos enfrentaremos durante este año, particularmente en materia de empleo e inflación.

A falta de los datos del último trimestre del año, en ANIF pronosticamos un crecimiento anual del PIB en el rango de 9.7%-10.1%. Si bien una parte importante de esa cifra corresponde al efecto estadístico de base, la economía ya supera lo niveles vistos pre-pandemia. El sector con mayor crecimiento será el de las Actividades de recreación, con una variación esperada de 28%. Se espera que la segunda rama con mayor crecimiento sea la de Comercio, transporte y alojamiento y servicios de comida, con una variación anual de 19.3%. La Industria también tuvo una expansión importante en 2021, con un crecimiento de 15.9%. En contraste, de acuerdo con nuestras proyecciones, los sectores con menor expansión fueron el minero y el agropecuario, para los cuales se espera un crecimiento de 1.6% y 2.5%, respectivamente. El bajo crecimiento de esos

sectores se ve reflejado en el ISE, que muestra que las actividades primarias no han logrado alcanzar sus niveles de pre-pandemia. Si bien en noviembre el crecimiento del ISE fue impulsado por las actividades primarias, estas se ubican 2.7pp por debajo del referente (febrero de 2020). El componente de la demanda agregada con mayor crecimiento es el de las importaciones, con una variación anual de 22.1%. Recordemos que en 2020 el sector externo sufrió un duro revés, entonces ese resultado es de esperarse por el fuerte efecto de base. La demanda de lo hogares se expandió en 13.1% el año pasado, mientras que la formación bruta de capital creció 11.5%.

Esperamos que estos buenos resultados se traduzcan a una notoria consolidación económica en 2022. En ANIF revisamos al alza nuestro pronóstico de crecimiento del PIB para el año en curso, situándolo en 4.3%. Una expansión del PIB en esa magnitud sería una de las más importantes de la región, según pronósticos de Consensus Economics.

No se debe dejar de lado los importantes retos a los cuales se enfrenta la economía en 2022. Luego de resultados mixtos el año pasado, será necesario se-

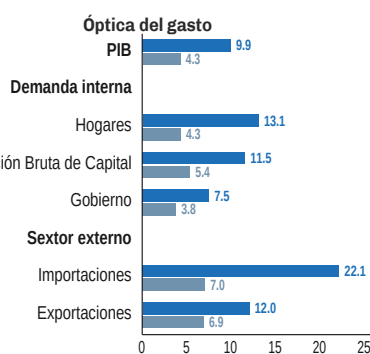
guir de cerca los resultados en materia de empleo e inflación. La tasa de desempleo (ver noticia) en el mes de diciembre de 2021 fue de 11.0%, lo cual representa un incremento de 0.2pp frente al mes de noviembre (10.8%) y una disminución de 2.4pp frente al 13.4% observado un año atrás. Sin embargo, en su variación bienal, se presenta un aumento de 1.5pp frente al 9.5% observado en diciembre del 2019. Con estos resultados, la tasa de desempleo promedio de 2021 se ubicó en 13.7%. La recuperación del mercado laboral ha sido lenta, pero esperamos que en 2022 el empleo siga creciendo y la tasa de desempleo se ubique en el rango de 11.5%-12%. Por otro lado, la inflación fue uno de los temas con mayor relevancia a fin de año. El IPC presentó una variación de 5.62% en 2021; hace cuatro años esa cifra no superaba el umbral del 5%. Los alimentos registraron un incremento en sus precios de 17.2%, contribuyendo con casi la mitad de la variación total del IPC. Esa tendencia al alza continuó en enero de este año cuando, con una variación mensual de 1.67%, la inflación anual se ubicó en 6.94%. Desde 2016 no se veían crecimientos tan altos en el nivel de precio. En respuesta a la preocupante senda de los precios el Emisor ha incrementado paulatinamente su tasa de intervención en 200pb, empezando en octubre con una subida de 25pb. En ANIF esperamos que la inflación comience a ceder en los próximos meses, pero cerrará el año por encima del rango meta del Banco.

Sin duda alguna, 2021 fue un año de resultados positivos en la economía. La crisis económica causada por la pandemia se dejó atrás, pero aun faltan sectores y dinámicas de la economía por normalizarse. Se espera que el crecimiento continúe durante este año, eso sí, a niveles más normales. El mercado laboral y la inflación estarán bajo la lupa.

Pronóstico de cierre de PIB
(2021-2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.



Equipo de Investigaciones de ANIF

MAURICIO SANTA MARÍA S.
Presidente de ANIF
ANWAR RODRÍGUEZ C.
Vicepresidente de ANIF (e)

Daniela Escobar L.
Jefe de Investigaciones
de ANIF (e)

Investigadores
Juan Sebastián Burgos V.
Camila Ciurlo A.
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.
Daniel Franco L.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Febrero 7 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Los resultados de desempleo de 2021 coinciden con la proyección de ANIF

El pasado lunes 31 de enero el DANE dio a conocer las principales cifras del mercado laboral para el mes de diciembre. Con las cifras del último mes obtenemos la imagen completa de lo que fue el empleo en el país durante el año pasado.

La Tasa de Desempleo (TD) se ubicó en 11%, corresponde a una disminución de 2.4pp frente al resultado del mismo mes en 2020. Los ocupados también muestran un resultado positivo. En diciembre del año pasado teníamos 185 mil ocupados más que hace un año. Los sectores de Transporte y almacenamiento (181 mil), Construcción (150 mil) y Actividades primarias (137 mil) fueron los que más puestos de trabajo generaron. Por otro lado, en los sectores de Industrias manufactureras (-172 mil), Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana (-152 mil) y Comercio y reparación de vehículos (-93 mil) fue donde se presentó mayor pérdida de empleo.

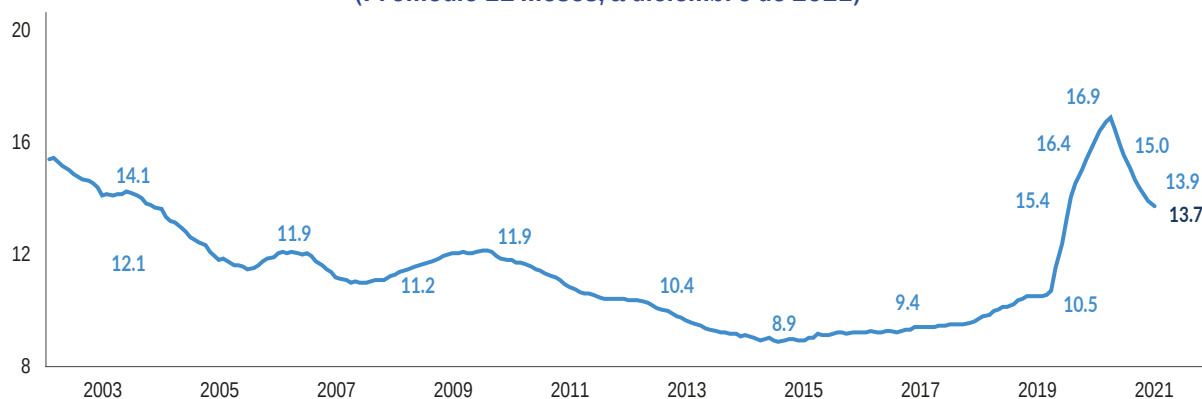
Al hacer la desagregación por género encontramos que de los 185 mil puestos de trabajo que se generaron entre diciembre de 2020 y el diciembre de 2021, tan solo 31 mil fueron ocupados por mujeres. Recordemos que las mujeres fueron las más afectadas por la pandemia en el mercado laboral. En los últimos dos años 770 mil empleos ocupados por mujeres se han perdido, mientras que para los hombres se perdieron 397 mil puestos de trabajo. El choque de la pandemia aun persiste, pues la TD para las mujeres se ubi-

ca en 16.1%, que es 6.6pp superior a la de los hombres. Lo preocupante es que parece que las mujeres que salieron del mercado laboral durante la pandemia no han vuelto a participar en él. Cerca de 1.9 millones de colombianos que estaban empleados o en búsqueda activa de trabajo antes de la pandemia han pasado a la inactividad. De esos 1.9 millones, casi 1.2 millones son mujeres. La gran mayoría (890 mil) manifiesta dedicarse a oficios del hogar. En ANIF hemos insistido en la importancia de vincular nuevamente esas mujeres al mercado laboral y cerrar la brecha de género a partir de políticas públicas.

Otra desagregación a resaltar es la población ocupada según posición ocupacional. La posición ocupacional que más crecimiento presentó fueron los trabajadores por cuenta propia (385 mil). Cabe resaltar que esos trabajos son, en su mayoría, de carácter informal. Los trabajadores por cuenta propia de la economía colombiana no hacen parte del esquema de seguridad social. En una economía que ya contaba con una informalidad elevada antes de la pandemia, no se puede permitir que esa cifra siga incrementando.

El mercado laboral aun no se ha recuperado del cese de actividades. Hoy la economía colombiana cuenta con 1.2 millones menos de puestos de trabajo. La TD promedio en 2021 fue de 13.7%, 3.2pp mayor a la TD promedio de 2019 (10.5%), pero en línea con el pronóstico de ANIF (13.5-14%). Una TD de dos dígitos nunca es una buena noticia. Como hemos reiterado, el Gobierno debe tomar la iniciativa de una reforma laboral de fondo que reduzca las fricciones del mercado y contribuya a que más colombianos encuentren puestos de trabajo formales.

Tasa de Desempleo
(Promedio 12 meses, a diciembre de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Febrero 7 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica

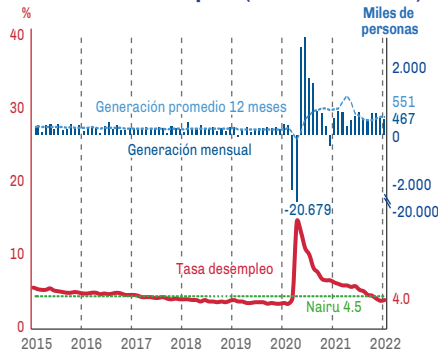
Indicadores

	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	21 enero 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	182.445	15,3	14,4	18,2	29,4
2. Base monetaria (B)	142.394	16,3	13,5	13,8	18,1
3. Efectivo	104.937	15,4	12,5	14,2	31,2
4. Cuentas corrientes	77.508	15,1	17,1	23,5	27,1
5. Cuasidineros	444.624	10,6	9,2	3,7	9,7
6. Total ahorro bancos comerciales	290.190	20,0	18,9	12,0	25,6
7. CDT	154.434	-3,5	-5,5	-8,0	-7,9
8. Bonos	35.508	11,3	11,2	9,5	2,2
9. M3	687.875	12,2	11,2	7,7	13,6
10. Cartera total	522.896	12,3	10,2	6,9	1,7
11. Cartera moneda legal	503.640	11,8	9,6	7,1	2,1
12. Cartera moneda extranjera	19.257	27,0	28,3	2,5	-10,0
13. Total bancos comerciales	508.686	12,2	10,1	6,8	1,8
14. CFC	10.907	14,0	11,8	12,9	-2,3
15. TES ⁽²⁾	401.679	14,3	14,3	16,0	11,3
16. I.P.C.	Dic	5,62	5,26	4,51	1,61
17. I.P.C. sin alimentos	Dic	3,44	3,37	3,03	1,03
18. I.P.C. de alimentos	Dic	17,23	15,34	12,40	4,80
19. TRM (\$/US\$)	Feb7	3.962,68	11,84	17,83	3,84
				4,88	
VALORES ABSOLUTOS					
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)		58.447	58.522	58.823	59.042
21. Unidad de Valor Real (UVR)	Feb7	290,88	288,94	287,57	275,64
22. DTF efectiva anual	Feb7-Feb13	2,15	3,22	2,38	1,91
23. Tasa interbancaria efectiva	Ene28-Feb3	4,05	2,99	2,54	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.

EE.UU.: Tasa de Desempleo y Generación de Empleo (a enero de 2022)



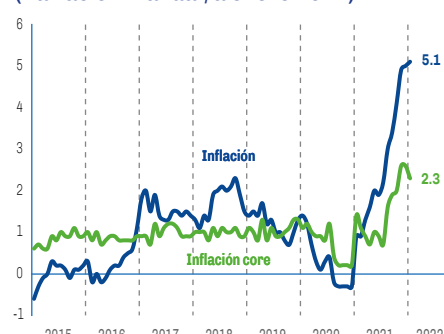
Fuente: elaboración ANIF con base en Bureau of Labor Statistics.

EE.UU.: Inflación (Variación % anual, a diciembre de 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en Bureau of Labor Statistics.

Zona Euro: Inflación (Variación % anual, a enero de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en Eurostat.