



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 423

ISSN 2346-0318

Marzo 7 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Resultados alentadores en materia de empleo

En enero de 2022 la Tasa de Desempleo (TD) se ubicó en 14.6%, lo que significa una disminución de 2.9pp frente a enero de 2021 (17.5%). La diferencia frente a los niveles vistos antes de la pandemia aún es notoria, ya que la TD fue 1.6pp superior en comparación con la observada en enero de 2020 (13%). La recuperación del empleo va a paso lento, pero avanza. También es de resaltar el incremento en la población ocupada. Cerca de 1.6 millones de colombianos que no estaban ocupados en enero de 2021 ahora sí lo están. Explicaremos ese fenómeno y los principales resultados del mercado laboral en este *Informe de Coyuntura Económica*.

No se puede hablar de los resultados del mercado laboral para enero sin traer a coalición la actualización metodológica de la GEIH llevada a cabo por el DANE. La Encuesta ahora incluye más viviendas y realiza correcciones en cuanto a la identificación de personas en un hogar y la conformación del mismo. La nueva metodología brinda datos más confiables y permite hacer un análisis más certero del estado actual del mercado laboral colombiano.

Al revisar la población ocupada observamos que se empieza a desvanecer el mecanismo que vimos detrás de la reducción del desempleo del año pasado. Recordemos que en 2021 la TD promedio se ubicó en 13.7%, 2.4pp por debajo del promedio en 2020 (16.1%), pero 3.2pp por encima del promedio en 2019 (10.5%). Sin embargo, al considerar la población ocupada, aún faltaban 1.2 millones de puestos de trabajo por recuperar para alcanzar los niveles vistos en 2019. Lo anterior sugiere que gran parte de la reducción del desempleo que se vio el año pasado se debió a un incremento en la inactividad, mas no por un incremento en el empleo. Eso no se traduce a lo que vimos en enero de este año. La cifra de ocupados vio un incremento de 8.6% frente al resultado del mismo mes en 2021. De los 1.6 millones de ocupados más, 823 mil pertenecen a las 13 principales ciudades del país. De igual manera, 513 mil personas salieron de la inactividad.

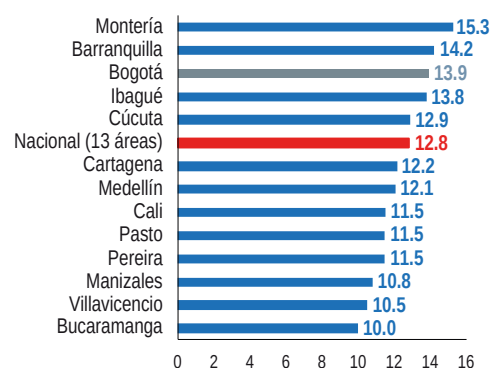
La desagregación de los resultados por género muestra una muy leve reducción en la brecha entre hombres y mujeres. La Tasa General de Participación (TGP) se ubicó en niveles muy distintos para ambos géneros.

Mientras que la TGP para los hombres fue de 75.6%, apenas el 50.5% de las mujeres en edad de trabajar estaban activas económicamente. Una cifra que en tiempos normales resulta más que preocupante, hoy es verdaderamente alarmante debido a la amplia disparidad. De los 1.6 millones de ocupados adicionales en enero de 2022 frente a enero de 2021, el 57.6% son mujeres y 42.4% hombres. Las mujeres de todos los grupos etarios están participando más en el mercado laboral, pero el cambio es más marcado para las mujeres entre 25 y 54 años de edad. La creciente participación se ve tanto en las 13 principales ciudades, donde se recuperaron 427 mil puestos de trabajo, como en el resto del país. A pesar de las buenas noticias, la TD para las mujeres continúa siendo considerablemente superior. En enero la TD para las mujeres fue de 19.4%, mientras que para los hombres fue de 11.2%, lo que significa una brecha de 8.2pp.

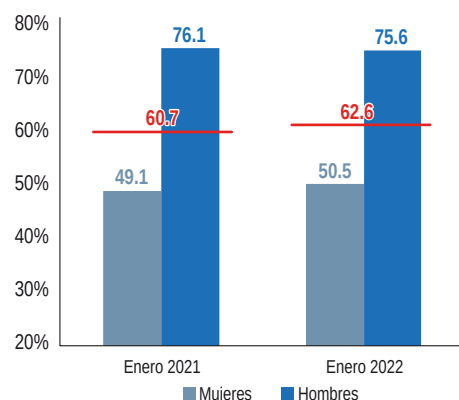
También se debe resaltar los resultados desagregados según posición ocupacional. Los trabajadores por cuenta propia aumentaron 5.8pp frente a enero de 2021, mientras que los empleados particulares crecieron 5.3pp. Teniendo en cuenta que el empleo por cuenta propia es en su mayoría informal, un aumento en su registro superior al incremento de los trabajadores particulares indica que el mercado laboral que se está formando en la nueva normalidad es incluso más informal que el que teníamos antes de la pandemia.

Esos últimos resultados muestran algo que en ANIF hemos señalado repetidamente: la reforma laboral no se puede seguir postergando. La economía colombiana ya cuenta con un nivel superior al deseado de trabajadores informales y no es beneficioso que esa proporción siga incrementándose. Nueva reglamentación que facilite la formalidad debe ser uno de los primeros puntos en la agenda del próximo gobierno.

Tasa de Desempleo por ciudad
(%, trimestre móvil noviembre 2021 - enero 2022)



Tasa Global de Participación por Género
(%, enero 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

Daniela Escobar L.
Jefe de investigaciones
de ANIF

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

Marzo 7 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Inflación en el año ya supera la meta del Banco de la República

El sábado 5 de marzo el DANE dio a conocer las cifras de inflación para el mes de febrero. El IPC registró una variación mensual de 1.63%, solo superada durante los últimos ocho años por la registrada en enero de este mismo año. Con las variaciones mensuales de los primeros dos meses del año la inflación en lo corrido de 2022 supera, a falta de 10 de los 12 meses, la meta del Banco de la República del 3%. Además, la inflación anual alcanzó una variación de 8.01%, el doble del límite superior del rango meta del Emisor.

Al revisar las variaciones mensuales desagregadas por divisiones de gasto encontramos que el rubro de Educación fue el de mayor variación, con un incremento en sus precios de 4.48%. Los Alimentos y las bebidas no alcohólicas continúan presentando variaciones importantes, con una subida de 3.26% en sus precios. Los Bienes y Servicios para el hogar y los servicios de Restaurantes y hoteles también presentaron variaciones superiores al 2%, con subidas de 2.60% y 2.22% respectivamente. La amplia participación de los Alimentos en la canasta básica significó una contribución de 0.59pp a la inflación mensual, que es mas del doble de la contribución de la siguiente división de gasto (Alojamiento, agua, electricidad y gas, 0.23pp).

En lo corrido del año los precios de los alimentos han aumentado en 7.18%, contribuyendo en 1.26pp a la variación del IPC durante los primeros dos meses del año. Los bienes de Información y Comunicación son los únicos cuyos precios se mantienen inalterados, pues para el resto de las

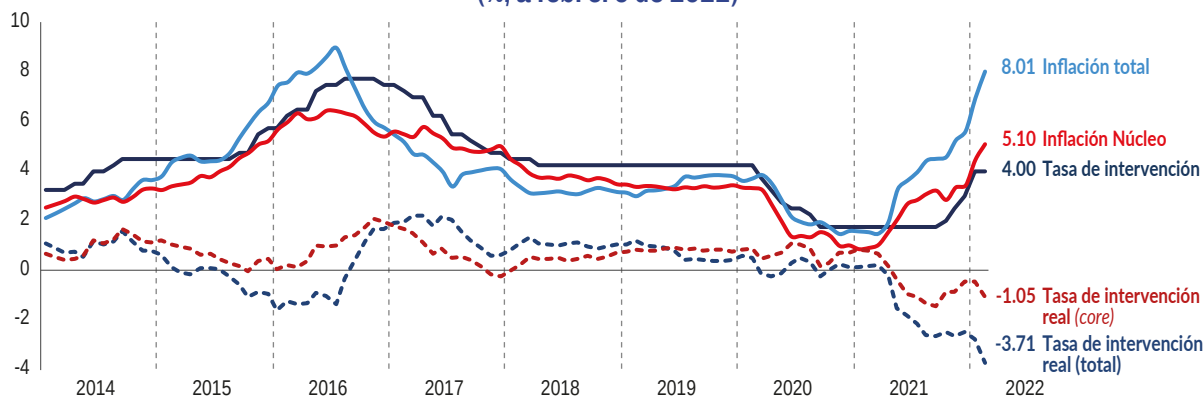
divisiones de gasto vemos un incremento superior al 1% en tan solo dos meses.

Si los resultados en los primeros dos meses son indicativos de lo que ocurrirá durante el resto del año, estamos ante lo que sería la inflación más alta de este siglo. Las variaciones que registró el IPC en enero y febrero son considerablemente superiores a las vistas en los mismos meses de 2021. Para ese momento en 2021 la variación año corrido apenas superaba el 1%, mientras que este año es más de tres veces superior. El año pasado la inflación cerró en 5.62%, cifra que se considera elevada. De continuar la senda actual el resultado a fin de año será preocupante.

Recordemos que la inflación se puede pensar como un impuesto al restarle poder adquisitivo a los hogares. Teniendo en cuenta que el nivel de precios es más volátil en bienes de consumo de primera necesidad, es un impuesto altamente regresivo debido a que la canasta básica de los hogares con menores ingresos está compuesta en una mayor proporción de ese tipo de bienes. Lo anterior lo vemos en las cifras de inflación según nivel de ingreso, que muestra que los pobres (según la clasificación del DANE) se enfrentan a una inflación anual de 9.71%, mientras que los hogares de clase alta asumen una inflación de 6.36%, 3.35pp más baja.

El Banco de la República ya está tomando medidas correctivas. Desde octubre se ha venido incrementando la tasa de intervención paulatinamente: hoy la tasa nominal se ubica en 4%. Sin embargo, con el resultado reciente vemos que la tasa real continua en terreno negativo, lo que resulta en una política monetaria expansiva. Es momento de que el Banco tome medidas más drásticas para proteger el poder adquisitivo de la moneda colombiana.

**Inflación y Tasa de Intervención del Banco de la República
(%, a febrero de 2022)**



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Marzo 7 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica

Indicadores

	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	18 febrero 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	186.340	17,8	16,6	13,0	28,6
2. Base monetaria (B)	138.343	15,3	15,9	11,5	16,6
3. Efectivo	103.549	15,3	17,2	13,7	31,3
4. Cuentas corrientes	82.791	21,1	15,8	12,0	25,2
5. Cuasidineros	442.124	10,4	11,4	5,2	7,8
6. Total ahorro bancos comerciales	283.825	18,0	21,4	14,1	24,1
7. CDT	158.299	-1,0	-3,7	-7,7	-10,0
8. Bonos	35.229	5,6	11,3	11,1	3,5
9. M3	684.180	12,5	12,5	8,0	12,3
10. Cartera total	532.185	13,3	12,1	8,7	1,5
11. Cartera moneda legal	513.986	13,3	11,6	8,6	2,0
12. Cartera moneda extranjera	18.199	15,5	27,8	12,2	-10,5
13. Total bancos comerciales	517.551	13,2	12,0	8,6	1,7
14. CFC	11.238	17,2	14,2	12,6	-3,0
15. TES ⁽²⁾	408.469	14,3	13,9	15,5	11,0
16. I.P.C.	Feb	8,01	6,94	5,26	1,56
17. I.P.C. sin alimentos	Feb	5,10	4,47	3,37	0,93
18. I.P.C. de alimentos	Feb	23,30	19,94	15,34	5,02
19. TRM (\$/US\$)	Mar7	3.806,11	4,56	11,84	13,74
				1,55	
VALORES ABSOLUTOS					
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)		58.221	58.506	58.620	59.115
21. Unidad de Valor Real (UVR)	Mar7	294,90	290,88	287,87	276,71
22. DTF efectiva anual	Mar7-Mar13	4,86	3,74	2,80	1,77
23. Tasa interbancaria efectiva	Feb25-Mar3	4,08	4,03	2,57	1,73

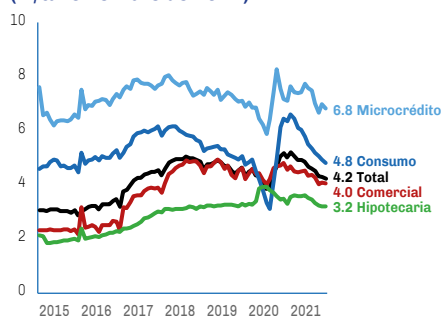
⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

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



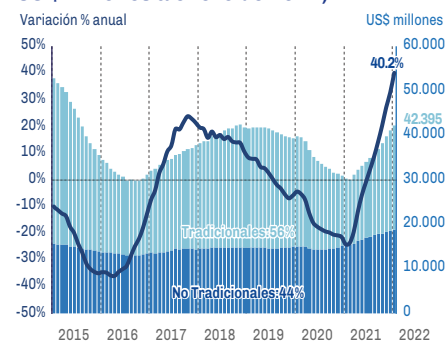
Fuente: ANIF con base en Superintendencia Financiera, Titularizadora Colombiana y DANE.

Calidad de la cartera (% a noviembre de 2021)



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

Exportaciones totales (Variación % anual, US \$ millones a enero de 2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.