



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 432

ISSN 2346-0318

Mayo 9 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Mercado laboral continúa mostrando resultados positivos

La tasa de desempleo (TD) se ubicó en 12.1% para el mes de marzo de 2022. La cifra representa una disminución de 0.8pp frente al resultado de febrero (12.9%) y una caída de 2.6pp frente al resultado del mismo mes hace un año (14.7%). Los resultados indican que el empleo continúa en su senda de recuperación luego de la pandemia. En este *Informe de Coyuntura Económica* analizamos los principales datos del mercado laboral para el tercer mes del año.

Con las cifras del mes de marzo completamos el panorama del primer trimestre de 2022. En los primeros tres meses del año la TD se situó en 13.2%. Al comparar con los resultados de hace un año observamos una reducción en el indicador de 2.7pp, pues en ese momento el registro era de 15.9%.

En cuanto a los resultados particulares de marzo vemos un aumento importante en la ocupación. En efecto, durante el último año la población ocupada ha incrementado en 7.9%, que corresponde a alrededor de 1.6 millones de personas. El

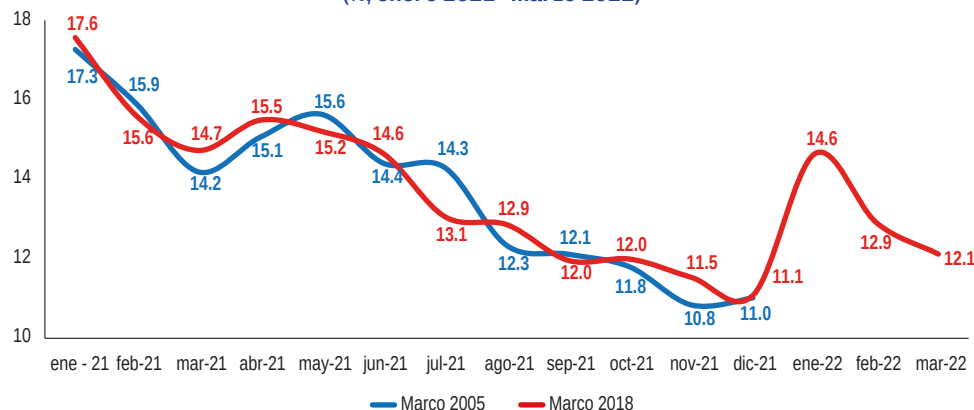
grueso de la variación viene de las 13 principales ciudades del país, que entre ellas aportan 4.2pp al crecimiento de la ocupación a nivel nacional. Se debe resaltar que las personas con educación universitaria, posgrados o formación técnica profesional componen el grupo poblacional que jalona el nivel de ocupación, ya que explican cerca del 60% de la variación total. De forma paralela, en marzo de 2022 la población desocupada presentó una contracción de 13.8% frente al resultado de hace un año. En ese frente las principales ciudades explican aún más la variación al responder por más del 80% de esa cifra.

Se debe reconocer dos brechas preocupantes en el mercado laboral: la de edad y la de género. Las barreras que enfrentan los jóvenes en el mercado laboral se evidencian en la TD para la población entre los 15 y 28 años, que se ubicó en 21.3% a nivel nacional. La anterior cifra es 76% más alta que la TD general. Los resultados en materia de género han mejorado en los últimos dos meses, pero aún hay un largo camino por recorrer. Más del 60% de los nuevos ocupa-

dos son mujeres (1 millón). La relación es incluso mayor al ver los resultados en las 13 principales ciudades, donde del total de 848 mil nuevos ocupados, 609 mil fueron puestos de trabajo femeninos. La mejoría proviene del sector comercial, en el que los hombres apenas ganaron cerca de mil nuevos empleos mientras que más de 206 mil mujeres accedieron a empleos en el sector. Con esos resultados en mente, aún vemos que los niveles observados para las mujeres están muy lejos de los registrados para los hombres. Para marzo de 2022 la tasa general de participación de los hombres fue de 77%, mientras que la de las mujeres fue del 51.1%, lo que implica una brecha de 25.9pp. La brecha también existe en la tasa de desempleo, que para los hombres fue del 9.6% y para las mujeres del 15.6%, para una brecha de 6pp.

Como vemos, la recuperación del empleo en Colombia continúa de forma paulatina tanto por la senda al alza de la población ocupada como por la reducción constante de la tasa de desempleo. Los resultados en materia de género han mejorado, pero aún están muy lejos de ser satisfactorios. Es necesario generar medidas que incentiven el empleo para las mujeres y eliminen las barreras en la contratación. Para dicho propósito es indispensable echar mano de incentivos tributarios que brinden beneficios directos y perceptibles a las empresas por contratar mujeres y a las mujeres por participar en el mercado laboral. Lo anterior debe ir de la mano con el impulso de la formación técnica y tecnológica a mujeres para sectores estratégicos y herramientas y medios para el cuidado infantil y la liberación del tiempo dedicado al cuidado del hogar. El Gobierno no debe dejar un solo recurso sin utilizar hasta alcanzar la igualdad de género en el mercado laboral.

Tasa de desempleo - Total nacional
(%, enero 2021 - marzo 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

Mayo 9 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Inflación se acerca a los dos dígitos

El pasado jueves 5 de mayo el DANE dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de abril. La inflación anual se ubicó en 9.23%, la más alta desde julio del año 2000 (9.29%). El registro del mes pasado es 473% más alto que la cifra de hace un año (1.95%). Repasamos los principales resultados de la inflación por divisiones de gasto y condición económica.

En primer lugar, la inflación mensual en abril se ubicó en 1.25%, que es 66pb más alta que el registro de hace un año (0.59%). Mirando un poco más hacia atrás vemos que el registro de abril es 2.78 veces más alto que la inflación mensual promedio que vimos entre 2016 y 2021. La división con mayor variación fue la de Prendas de vestir y calzado, con un incremento de 2.99% mensual. La subida en precios de las prendas se debe a un efecto de compensación frente a la variación negativa en sus precios exhiba en marzo debido al día sin IVA. Los alimentos y las bebidas no alcohólicas fueron la segunda división con más variación mensual (2.75%). Si bien el registro es más de 2 veces el promedio histórico, se empieza a ver una leve desaceleración en la alza de los precios de los alimentos. Debido a la importante participación de los alimentos en la canasta básica, la división fue la que más contribuyó a la variación mensual del IPC al aportar 51pb. Los alimentos específicos que más contribuyeron a la inflación fueron el arroz (7pb), la leche y la carne de res (6pb cada uno). La variación mensual de la categoría en abril disminuyó frente a la de febrero (5.09%) y marzo (2.84%). En este mes también fueron significativas variaciones de los Bienes y servicios para el hogar y los servicios de Recreación y cultura, con incrementos de 1.49% y 1.18% respectivamente. Con una variación mensual de tan solo 0.82%, la división de Alojamiento, agua, electricidad y

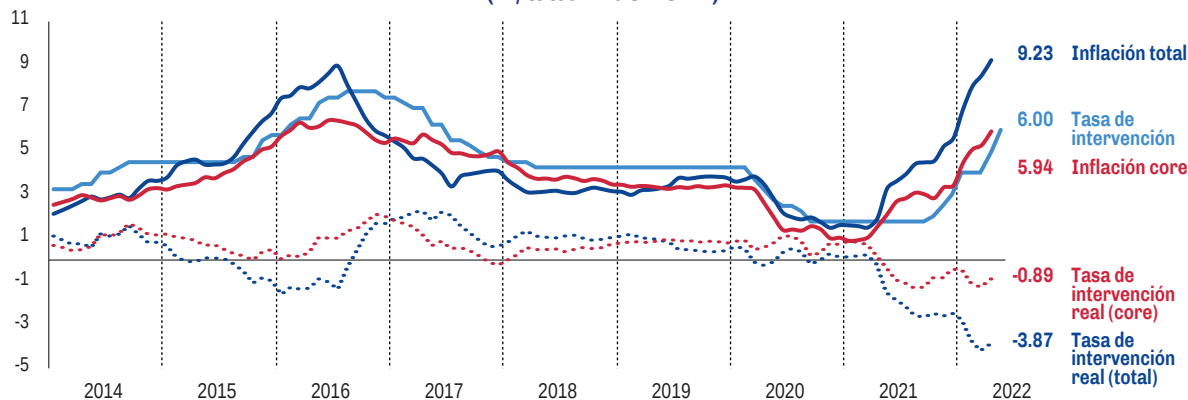
agua aportó 26pb a la inflación de abril debido a la importancia del arriendo y los servicios públicos en la canasta básica. De hecho, 10pb de esa contribución vienen de los arriendos, 6pb de la electricidad y 4pb del gas.

Con los resultados del mes de abril la inflación anual ya se ubica por encima del 9%. La comida, dentro y fuera del hogar, explica 61.1% de esa cifra. Los Alimentos y las bebidas no alcohólicas alcanzan una variación de 21.2% durante los últimos 12 meses. Los servicios de Restaurantes y hoteles (14.37%) y Bienes y servicios para el hogar (11.76%) también presentan importantes variaciones anuales, por encima del promedio. Los bienes de Información y comunicación son los únicos que han visto una reducción en sus precios en el último año (-10.01%), que se explica por la entrada de nuevos competidores al mercado.

Los resultados son relativamente homogéneos en las distintas ciudades. Veinte dominios urbanos tienen una inflación superior al promedio, siendo Santa Marta (12.3%) y Cúcuta (12.3%) las ciudades con registros más altos. Popayán, Florencia, Valledupar y Riohacha registran una inflación por encima del 11%. Llama la atención el resultado en Bogotá (8.11%) y Medellín (9.05%), que con variaciones inferiores al promedio contienen la inflación agregada.

La inflación en lo corrido del año (5.66%) ya supera ampliamente el límite superior del rango meta (2% - 4%) del Emisor. Recordemos que la inflación es el impuesto más regresivo que hay al afectar de manera desproporcional el poder adquisitivo de los hogares más pobres, cuyos salarios informales no se ajustan por el IPC y cuya canasta básica se compone en una mayor medida de alimentos y otros bienes de primera necesidad. Por lo anterior es pertinente hacer lo posible para frenar la subida de los precios.

**Inflación Anual y Tasa de Intervención de Política Monetaria
(%, a abril de 2022)**



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



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Mayo 9 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica

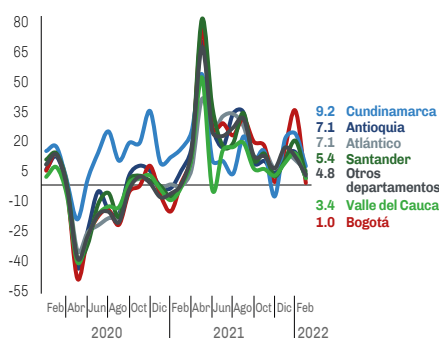
Indicadores

		\$MM ⁽¹⁾	CAMBIO PORCENTUAL ANUAL				
		22 abril 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás	
1. Medios de pago (M1)		184.772	14.8	12.0	15.3	13.3	
2. Base monetaria (B)		138.333	13.0	15.2	16.3	9.6	
3. Efectivo		102.743	13.9	15.7	15.4	21.7	
4. Cuentas corrientes		82.029	15.9	7.4	15.1	4.1	
5. Cuasidineros		457.814	12.2	11.2	10.6	0.8	
6. Total ahorro bancos comerciales		286.825	13.5	15.3	20.0	10.4	
7. CDT		170.988	10.0	4.8	-3.5	-11.7	
8. Bonos		35.323	4.7	5.3	11.3	5.0	
9. M3		702.252	13.2	11.8	12.2	4.3	
10. Cartera total		549.083	15.3	13.9	12.3	-1.5	
11. Cartera moneda legal		532.872	15.9	14.3	11.8	0.2	
12. Cartera moneda extranjera		16.211	-0.9	2.6	27.0	-33.2	
13. Total bancos comerciales		533.660	15.2	13.7	12.2	-1.5	
14. CFC		11.868	20.5	19.1	14.0	-0.6	
15. TES ⁽²⁾		418.846	16.6	16.5	14.3	10.6	
16. I.P.C.		Apr	9.23	8.53	6.94	1.95	
17. I.P.C. sin alimentos		Apr	5.94	5.31	4.47	1.56	
18. I.P.C. de alimentos		Apr	26.17	25.37	19.94	3.97	
19. TRM (\$/US\$)		May9	4.053.93	7.66	3.94	11.56	-3.01
VALORES ABSOLUTOS							
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)			57.626	58.087	58.447	59.028	
21. Unidad de Valor Real (UVR)			May9	303.53	300.18	291.02	279.95
22. DTF efectiva anual			May9-May15	6.52	5.28	3.74	1.80
23. Tasa interbancaria efectiva			Abr29-May5	6.07	5.05	4.04	1.76

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

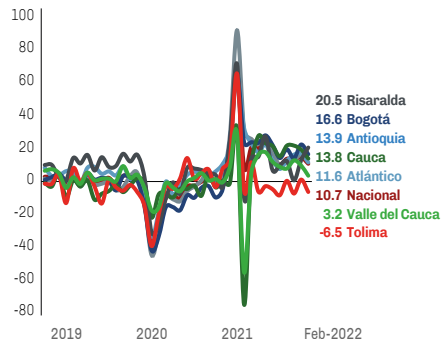
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Comercio minorista - Departamentos (Variación % anual, a febrero de 2022)



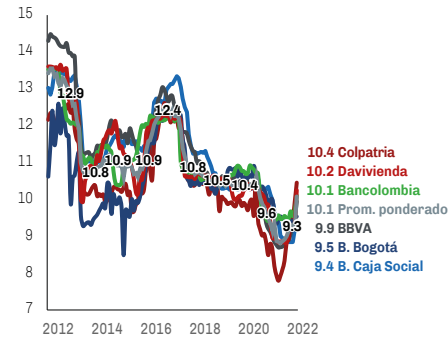
Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Producción manufacturera - Departamentos (Variación % anual, a febrero de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Tasas de interés de vivienda No - VIS en pesos (a marzo de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en Superintendencia Financiera.