



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 445
ISSN 2346-0318
Agosto 8 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

El desempleo en junio por encima de las expectativas

Recientemente se dieron a conocer los indicadores del mercado laboral para el sexto mes del año. Las cifras publicadas muestran que el efecto rebote en el empleo está llegando a su fin. En este *Informe de Coyuntura Económica* analizamos las novedades reportadas por el DANE, resaltando los aspectos más importantes del mercado laboral durante el mes de junio.

La Tasa de Desempleo (TD) fue de 11.3%, completando el trimestre móvil de abril-junio con una TD promedio de 11%. La cifra presentada registra un incremento de 0.7pp frente a la TD de mayo (10.6%) y una disminución de 3.3pp frente a la TD observada en junio de 2021 (14.6%). El resultado supone el primer aumento en la serie intermensual en lo corrido del año.

Durante el último año se han generado 1.95 millones de nuevos puestos de trabajo con los que la población ocupada alcanza los 22 millones de personas. Con lo anterior, la Tasa Global de Participación (TGP) pasó de 61.2% en junio del año pasado a 63.7% en junio de este año. De for-

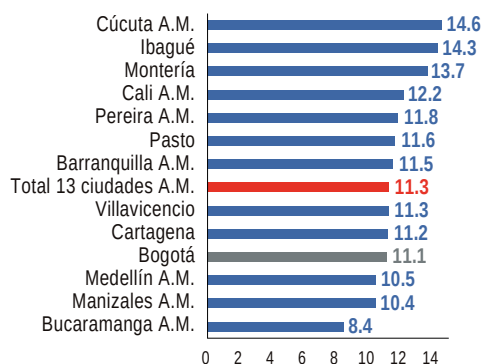
ma consistente, la población desocupada se contrajo en 18.9% durante los últimos doce meses. Mientras que hace un año los desocupados alcanzaban 3.4 millones de personas, hoy son 2.8 millones. Más del 70% de esa reducción viene de las 13 principales ciudades del país. La población por fuera de la fuerza laboral (antes inactivos) se vio reducida en el orden del 5%, que corresponde a 738 mil personas. A pesar de la reducción, aún hay 14.2 millones de personas por fuera de la fuerza laboral.

En las cifras también observamos una reducción en la velocidad con la que se están cerrando las brechas de género. Recordemos que la brecha se amplió aún más durante la pandemia. Durante el último trimestre de 2021 y el primer trimestre de 2022, la participación de las mujeres en los nuevos puestos de trabajo era superior a la de los hombres, cerrando la brecha en el empleo. Sin embargo, en junio se observa mayor paridad en la ocupación de nuevos puestos de trabajo: de los 1.95 millones de nuevos ocupados, 1.1 millones

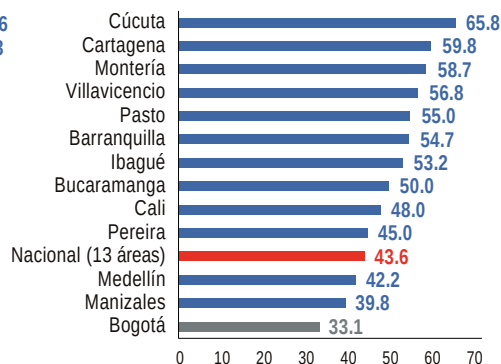
fueron mujeres. Mientras que en febrero por cada 5 hombres que ingresaban a la ocupación 10 mujeres hacían lo propio, en junio por cada 5 hombres que ingresaron a la ocupación, 6 mujeres lo hicieron. El aumento en la ocupación masculina se explica por una reducción del desempleo, mientras que del lado femenino se relaciona más estrechamente con un retorno a la fuerza de trabajo. Actualmente, la TGP de las mujeres es 25.6pp más baja que la de los hombres. La desigualdad también se observa en la TD, que es 4.9pp más alta para las mujeres.

La recuperación del empleo en Colombia, que se venía presentando de forma mantenida en los meses anteriores, sufrió un revés en junio. De esta manera se cierra la ventana de oportunidad para volver a una TD de un solo dígito, como se alcanzó a registrar durante los meses previos a la emergencia sanitaria, al menos en el corto plazo. Se espera que en los próximos meses el desempleo aumente debido a efectos estacionales y de calendario. La desaceleración se presenta en las trece principales ciudades, donde la población manifestó un mayor desaliento para buscar un empleo o montar su propio negocio. Durante los últimos meses, las buenas cifras, que respondían en buena medida a un efecto estadístico de base, habían ocultado los problemas estructurales del mercado laboral. Las cifras actuales dejan en crudo la realidad del empleo en Colombia, caracterizado por la rigidez debido a las exigentes regulaciones estatales. Es imperativo que el nuevo Gobierno no se vea tentado a ignorar el problema o, aún peor, a llevar a cabo reformas en la dirección incorrecta. El mercado laboral colombiano se debe renovar, adaptarse a la nueva realidad de un mundo digitalizado e interconectado.

Tasa de desempleo por ciudad
(%, trimestre móvil abril - junio 2022)



Proporción de la población Ocupada Informal por ciudad
(%, trimestre móvil febrero - abril 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
Camila Ciurlo A.
José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.

Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.
Lina Ramírez V.

Daniel Felipe Escobar A.
Samuel Malkún M.

Fabián Suárez N.
Daniel Franco L.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Agosto 8 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Inflación de dos dígitos en julio

La semana pasada el DANE dio a conocer las cifras del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de julio. El IPC registró por primera vez desde abril del 2000 una inflación de dos dígitos al ubicarse en 10.2%. Analizamos los incrementos en precios a los que se está enfrentando el consumidor colombiano.

La inflación mensual en julio fue de 0.81%, lo que significa un aumento de casi 50pb frente al resultado de hace un año (0.32%). Recordemos que en los últimos cinco años la inflación mensual en julio ha promediado 0.15%; la cifra de este año es más de cinco veces superior al promedio. La división de gasto cuyos precios registraron mayor crecimiento fue la de Prendas de vestir y calzado (3.6%). El incremento responde a un efecto estadístico de base, ya que en junio se presentaron descuentos en dicha categoría en el marco del día sin IVA. De esa manera las prendas de vestir contribuyeron en 12pb a la inflación mensual. El precio de los Alimentos y las bebidas no alcohólicas incrementó 1.17% durante el último mes, contribuyendo en 22pb a la inflación mensual. Algunos de los alimentos con alzas más marcadas en sus precios son el pollo, la carne de res, las hortalizas, el azúcar, el pan y las legumbres secas. La división de Transporte fue la tercera con mayor variación mensual (0.96%), aportando 12pb a la inflación del mes. Además, se debe destacar el comportamiento de los precios para los Alojamientos y servicios públicos. Si bien los precios en esa división de gasto tan solo registraron un incremento de 0.56%, la participación de la categoría en la canasta básica

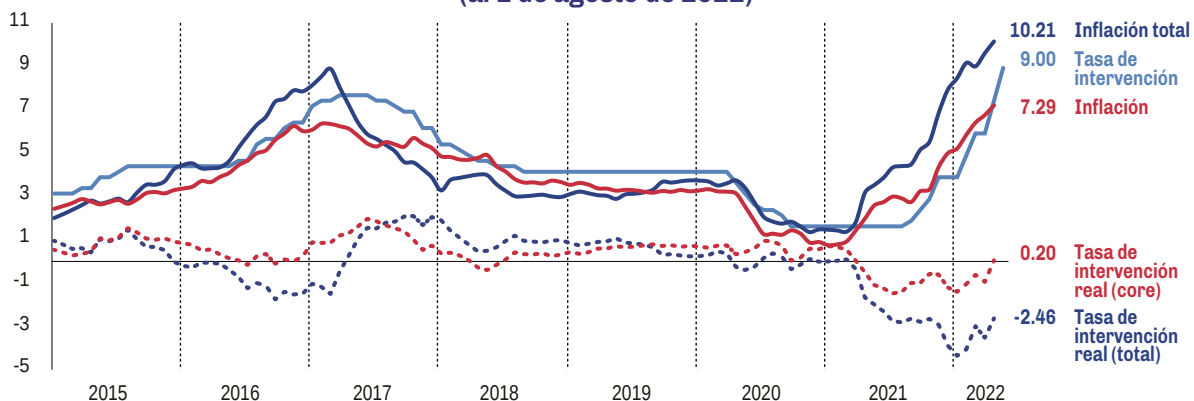
implicó una contribución de 18pb a la inflación agregada, de los cuales 10pb corresponden al aumento en los precios del servicio eléctrico.

Con esos resultados se obtiene una inflación anual que alcanza el 10.2%, la más alta en más de veinte años. La división de gasto que ha liderado el incremento en el costo de vida ha sido la de los Alimentos y las bebidas no alcohólicas, presentando una variación anual de 24.6% y contribuyendo 4.15pp a la inflación. La división de Alojamiento y servicios públicos contribuye en otros 2pp a la inflación al registrar una variación anual de 6.1% debido a la presión al alza de los servicios públicos. Las divisiones de gasto de Restaurantes y hoteles (15.2%) y Bienes y servicios para el hogar (13.6%) también presentan importantes inflaciones anuales. Por último, los precios del Transporte han incrementado 9.1% en los últimos 12 meses.

Se debe resaltar que en la gran mayoría del país la inflación registrada es superior al 10.2%. Tan solo 4 dominios urbanos presentan inflaciones inferiores al promedio: Bogotá (9.2%), Pasto (9.8%), Manizales (9.9%) y otras áreas urbanas (9.9%). La capital del país, al ser la ciudad más importante y registrar una menor inflación, contiene el incremento en precios a nivel nacional.

En lo corrido del año la inflación alcanza 7.96%, casi duplicando el límite superior del rango meta del Banco de la República (2-4%). Aún hay espacio para que el Emisor incremente su tasa de intervención, pues el interés real continúa ubicándose en terreno negativo. Es importante que se tomen todas las medidas para contener el fenómeno inflacionario, que afecta en mayor medida a los hogares de menores ingresos.

**Tasa de interés real
(al 1 de agosto de 2022)**



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

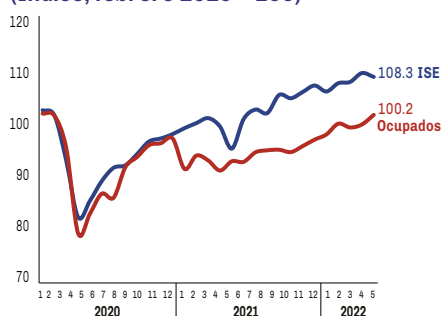
Agosto 8 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica Indicadores

	SMM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	22 julio 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	185.403	9.0	6.9	14.8	17.6
2. Base monetaria (B)	143.338	11.4	10.8	13.0	12.0
3. Efectivo	105.914	10.0	11.7	13.9	17.2
4. Cuentas corrientes	79.489	7.6	0.7	15.9	18.1
5. Cuasidineros	482.278	15.7	14.4	12.2	1.0
6. Total ahorro bancos comerciales	295.784	12.9	12.1	13.5	12.9
7. CDT	186.494	20.5	18.3	10.0	-14.3
8. Bonos	35.020	1.7	4.0	4.7	10.4
9. M3	726.727	13.6	12.3	13.2	6.2
10. Cartera total	577.533	18.1	17.2	15.3	2.1
11. Cartera moneda legal	558.791	18.8	18.1	15.9	2.7
12. Cartera moneda extranjera	18.742	0.2	-6.0	-0.9	-10.5
13. Total bancos comerciales	561.329	18.0	17.1	15.2	2.1
14. CFC	12.526	24.5	22.6	20.5	1.0
15. TES ⁽²⁾	427.498	13.3	12.6	16.6	14.8
16. I.P.C.	Jul	10.21	9.67	9.23	3.97
17. I.P.C. sin alimentos	Jul	7.29	6.84	5.94	2.86
18. I.P.C. de alimentos	Jul	24.61	23.65	26.17	9.81
19. TRM (\$/US\$)	Ago8	4.337.28	9.82	14.53	7.66
				4.77	
VALORES ABSOLUTOS					
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)		57.193	5 7.039	57.626	58.846
21. Unidad de Valor Real (UVR)	Ago8	311.75	309.92	303.43	284.60
22. DTF efectiva anual	Ago8-Ago14	10.22	8.02	6.36	1.98
23. Tasa interbancaria efectiva	Jul29-Ago4	9.01	7.50	6.07	1.75

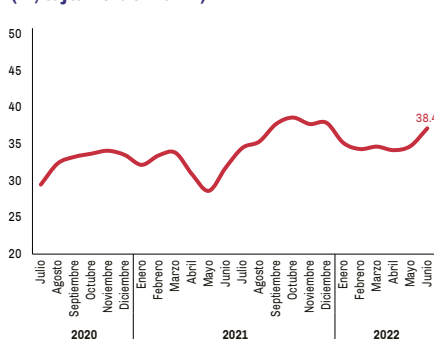
⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Indicador de Seguimiento a la Economía - Ocupados (Índice, febrero 2020 = 100)



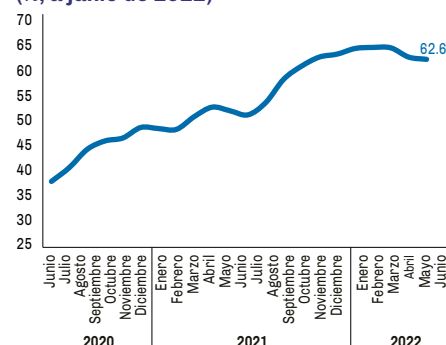
Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Confianza del consumidor (%, a junio de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Confianza empresarial (%, a junio de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.