



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 454

ISSN 2346-0318

Octubre 10 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Repunte de la confianza en agosto

En agosto tanto el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) como el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) registraron crecimientos luego de los reveses de julio. El ICC alcanzó su segundo valor máximo en lo corrido del año, situándose en 35.7. El ICE se ubicó en 60.3, mostrando también un crecimiento frente al resultado de julio (59.2). En este *Informe de Coyuntura Económica* analizamos los principales resultados de ambos indicadores.

Para empezar, es necesario destacar que el crecimiento del ICC frente al resultado de julio fue de 3 puntos, siendo el segundo más importante del año. El crecimiento obedece en parte al cese de la incertidumbre política luego de la posesión del nuevo gobierno el pasado 8 de agosto. Sin embargo, el registro se mantiene en un nivel bajo posiblemente por la situación económica en los hogares a raíz de las fuertes presiones inflacionarias que erosionan la capacidad adquisitiva de los colombianos. En la desagregación por

género encontramos que el ICC es ligeramente superior en los hogares donde el jefe de hogar es hombre (36.8), frente a los a los hogares donde el jefe de hogar es mujer (34.9). Teniendo en cuenta esos resultados se observa una reducción en la brecha de género que se ubica en 1.9 para agosto, que implica una reducción de 0.8 frente al resultado de julio (2.7).

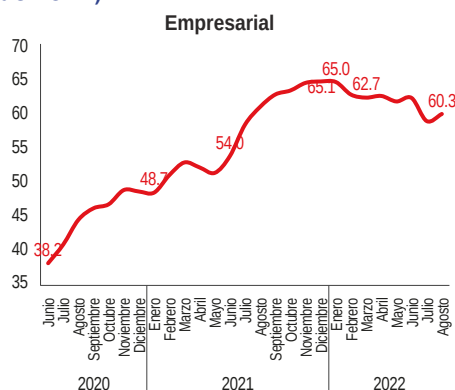
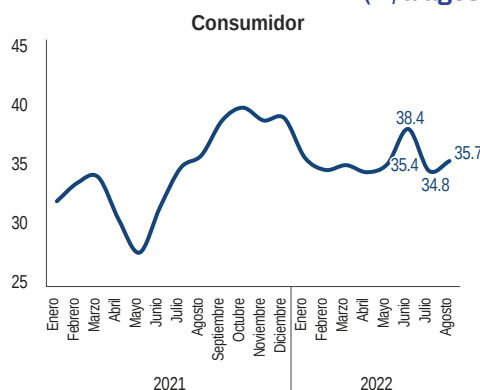
Siete de cada 10 jefes de hogar consideran que la situación económica de su hogar será igual, mejor o mucho mejor dentro de 12 meses. Lo contrario sucede en la percepción frente a la economía colombiana, donde el 37% considera que las condiciones serán peores o mucho peores. Tan solo el 28% cree que la economía tendrá un mejor entorno. En cuanto a la desagregación por ciudad encontramos una amplia dispersión en los resultados. Es llamativo el caso de Cúcuta, en donde el 73% de los jefes de hogar encuestados consideran que la economía del país mejorará en alguna medida dentro de 12 meses. En contras-

te, el 79% de los hogares en Cartagena considera que la situación económica del país dentro de 12 meses estará peor o mucho peor comparada con la situación actual, ubicando a la capital del Bolívar como la más pesimista con respecto al panorama económico nacional.

En cuanto al ICE, se observa una leve corrección de la tendencia a la baja registrada desde diciembre del año pasado. Recordemos que el ICE alcanzó un máximo de 65.1 en el último mes de 2021 y desde ese entonces ha registrado niveles inferiores. La mejora de 1 punto frente al resultado de julio (59.2) nos acerca un poco más a ese nivel, pero aún estamos 4.8 puntos por debajo del máximo. Todos los sectores muestran variaciones positivas frente al último mes, siendo los servicios los que registran el nivel más alto de confianza (62.9) y la construcción el sector de menor optimismo (52.4). A pesar de la mejora, el registro de agosto es apenas el segundo más bajo del año, solo superior al dato de julio.

Como vemos, tanto el ICC como el ICE registraron mejoras en el mes de agosto. Hay que recordar que la confianza de los consumidores responde directamente a los niveles de generación de empleo que haya en la economía, los cuales han mejorado, pero aún no logran equipararse al importante crecimiento económico que se vio durante el primer semestre de 2022. En el frente empresarial hay incertidumbre en cuanto a la reforma tributaria y otras políticas del nuevo gobierno que no han sido presentadas. Desde ANIF reiteramos la importancia de implementar medidas que aceleren el crecimiento del empleo formal y brinden certeza a las empresas frente al futuro económico del país.

Indicadores de confianza (%, a agosto de 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

Camila Ciurlo A.
Jefe de investigaciones
de ANIF

Investigadores
José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Samuel Malkún M.

Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.

Daniel Franco L.
María Camila Carvajal P.

Alejandro Lobo C.
Fabián Suárez N.



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Octubre 10 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

El desempleo puede bajar más rápido de lo esperado en 2022

Recientemente el DANE dio a conocer los principales resultados del mercado laboral para el mes de agosto. La Tasa de Desempleo (TD) registrada en el octavo mes del año fue de 10.6%, la más baja en lo corrido del año.

La TD de agosto fue 0.4pp más baja que el registro de julio (11%) y 2.3pp menor a la cifra de agosto de 2021 (12.9%). El promedio de 12 meses para la TD se ubica en 11.7%, alcanzando su nivel más bajo desde marzo de 2020 (11.1%). Vemos que el dato de desempleo se asemeja a los observados en el 2012 y 2013. La reducción intermensual de la TD es consistente con los resultados históricos entre julio y agosto, indicando que la estacionalidad que caracteriza al mercado laboral vuelve a estar presente. De continuar la tendencia esperada es posible que los meses restantes del año tengan datos de desempleo similares e incluso más bajos que el registrado en agosto, por lo cual estaríamos viendo cifras de desempleo de un solo dígito antes de que termine el año y se esperaría una TD promedio para todo el 2022 entre 11 y 11.5%.

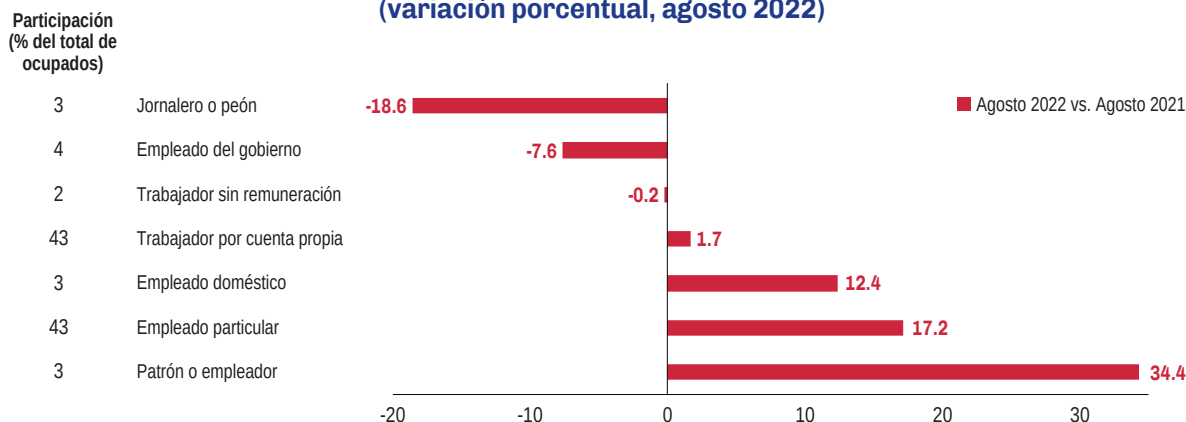
El crecimiento de la población ocupada continuó durante agosto, mes en el que 1.6 millones de nuevos ocupados fueron registrados. De los nuevos ocupados 698 mil fueron generados en las 13 principales ciudades. La Tasa de Ocupación alcanzó el 55.6% en su promedio de los últimos 12 meses, que es el dato más alto desde abril de 2020

(55.8%). De la misma manera, el número de desocupados se redujo en 401 mil personas entre agosto de 2021 y agosto de 2022, para ubicarse en un total de 2.6 millones de personas. El 58.4% de la variación anual se encuentra concentrada en las 13 principales ciudades.

En el análisis por posición ocupacional se ve que de los nuevos ocupados 1.4 millones son empleados particulares mientras que solo 155 mil son empleados por cuenta propia, lo cual supone un nuevo empujón al empleo particular, que es mayoritariamente formal, sobre el empleo por cuenta propia. La categoría de empleado o patrón muestra una recuperación relevante con un aumento de 34.4pp frente a agosto de 2021, lo cual es una buena señal para la generación de empleo en los meses subsecuentes. En contraste, los jornaleros o peones (137 mil empleos menos) continuaron presentando contracciones en su número de puestos de trabajo en el orden de 18.6pp menos frente a agosto de 2021. Es el tercer mes consecutivo en el que la agricultura reduce su ocupación.

En resumen, las cifras de agosto muestran que podemos alcanzar cifras de un dígito en la TD para cerrar el año. Los buenos resultados no dejan de mostrar los problemas estructurales del mercado laboral que no se han solucionado e implican una lenta recuperación del empleo. El hecho de que el empleo se recupere más despacio que la demanda interna muestra que lo que soporta el crecimiento económico es el endeudamiento de los hogares mas no la generación de ingresos adicionales, lo que es insostenible para el crecimiento de largo plazo.

Pérdida/Creación anual de empleos por posición ocupacional (variación porcentual, agosto 2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Octubre 10 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica

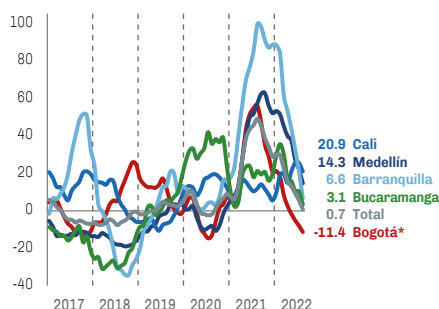
Indicadores

	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	23 septiembre 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	180.086	5.6	6.6	9.2	17.5
2. Base monetaria (B)	145.730	14.4	10.7	14.5	14.2
3. Efectivo	104.980	10.3	11.0	11.0	14.1
4. Cuentas corrientes	75.106	-0.2	1.0	6.8	22.2
5. Cuasidineros	492.816	18.4	15.6	14.9	3.7
6. Total ahorro bancos comerciales	286.641	9.3	9.4	13.0	13.4
7. CDT	206.175	33.9	26.3	18.1	-9.4
8. Bonos	33.582	-5.0	-0.3	4.0	12.1
9. M3	729.199	14.0	12.7	12.7	7.9
10. Cartera total	592.544	18.4	17.8	17.8	5.3
11. Cartera moneda legal	572.371	19.1	18.6	18.5	5.6
12. Cartera moneda extranjera	20.174	2.4	-1.8	-1.1	-0.2
13. TES ⁽²⁾	443.669	13.5	12.9	13.2	15.5
14. I.P.C.	Sept	11.44	10.84	9.67	4.51
15. I.P.C. sin alimentos	Sept	8.33	7.83	6.84	3.03
16. I.P.C. de alimentos	Sept	26.62	25.57	23.65	12.40
17. TRM (\$/US\$)	Oct10	4.605.29	22.29	13.99	14.59
					-1.53
VALORES ABSOLUTOS					
18. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)		56.409	57.119	57.162	58.776
19. Unidad de Valor Real (UVR)	Oct10	317.31	314.23	310.09	286.54
20. DTF efectiva anual	Oct10-Oct16	11.05	10.84	8.02	2.04
21. Tasa interbancaria efectiva	Sep30-Oct6	10.03	9.01	7.51	2.05

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

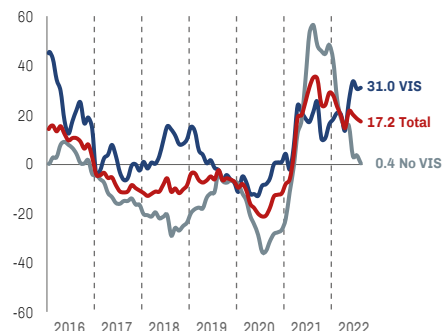
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Ventas de vivienda en unidades por ciudad (Variación % 12 meses, a agosto de 2022)



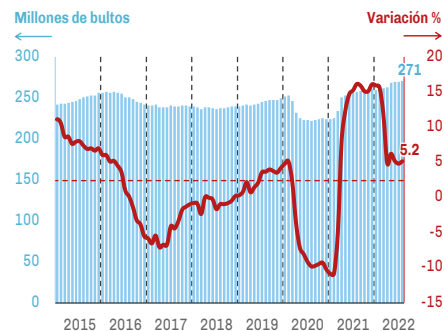
*Bogotá y municipios aledaños (Soacha, Mosquera, Chía, Cota).
Fuente: cálculos ANIF con base en Galería Inmobiliaria.

Iniciaciones de obra (Variación % año corrido, a agosto de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Despachos de cemento (a agosto de 2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.