



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



EDICIÓN 462
ISSN 2346-0318
Diciembre 5 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Asamblea General de ANIF: un diálogo necesario

El martes 29 de noviembre se celebró la trigésimo novena edición de la Asamblea General de ANIF. El evento contó con la asistencia del presidente Gustavo Petro, el ministro de Hacienda José Antonio Ocampo, el Superintendente Financiero Jorge Castaño, el presidente del Consejo Directivo de ANIF Miguel Largacha, el presidente de ANIF Mauricio Santa María, entre otros ilustres asistentes y panelistas. En este *Informe de Coyuntura Económica* hacemos un recuento de los momentos cumbre del evento.

La apertura de la Asamblea General se dio con un breve discurso del presidente del Consejo Directo de ANIF, Miguel Largacha, quien mencionó los retos de la economía mundial y nacional. En el frente internacional destaca el incremento generalizado en precios, que es un fenómeno al que se está enfrentando la mayoría de las economías del mundo y ha llevado a bancos centrales a realizar fuertes incrementos en sus tasas de interés, traducéndose en una desaceleración económica. En cuanto a las dinámicas nacionales, existen problemas de vieja data y complicaciones recientes, como lo son el déficit fiscal profundo, una inflación creciente, un peso devaluado, una cuenta corriente en rojo, entre otros. El Doctor Largacha cerró su intervención con un llamado a la construcción de consensos que lleve a un manejo adecuado de la situación económica del país.

La primera presentación del día la dio el ministro de Hacienda José Antonio Ocampo, quien resaltó las perspectivas económicas para el próximo cuatrienio desde la óptica del Gobierno. Desde el gobierno hay certeza de la difícil situación internacional, en donde se han debilitado las perspectivas de creci-

miento y se han endurecido las condiciones financieras para los países emergentes. En ese contexto, el ministro rescata la respuesta de los mercados a las declaraciones y acciones del Gobierno a partir de noviembre, mes en el que se ha visto una leve apreciación del peso, una reducción sustancial en las tasas de interés de los TES y una corrección de la prima de riesgo. En el frente fiscal el ministro dio a conocer las proyecciones del Gobierno a partir de la reforma tributaria aprobada. Desde el ministerio se espera lograr superávits primarios durante los próximos años que lleven al cumplimiento de la regla fiscal y la convergencia de la deuda pública a su ancla del 55% del PIB para 2026. Además, el ministro hizo hincapié en tres temas que son de particular relevancia para el Gobierno: el proceso de reindustrialización, la transición energética y la estabilidad fiscal.

El evento continuó con la participación del Superintendente Financiero Jorge Castaño, quien reportó las principales cifras del sector para mostrar la solidez del sistema financiero para enfrentar choques. El Superintendente mostró los resultados de los ejercicios de estrés llevados a cabo para evaluar el efecto del choque esperado el próximo año sobre el sistema financiero. Los ejercicios revelan que tan solo cuatro entidades, que representan el 8.5% de los activos, tendrían problemas de solvencia. Sin embargo, las pérdidas tendrían que ser de \$51 billones para comprometer la salud del sistema. Los ejercicios presentados exhiben que el sistema financiero colombiano tiene la solidez para enfrentar cualquier escenario adverso que pueda presentarse durante el próximo año.

Las presentaciones culminaron con la intervención de nuestro presidente

Mauricio Santa María, quien además de dar un breve contexto del estado actual de la economía colombiana, recordó algunos problemas estructurales a los que se ha enfrentado constantemente nuestro país y expuso cuatro frentes particulares en los cuales el nivel de preocupación desde ANIF es mayor: transición energética, salud, pensiones y empleo. Diagnósticos de cada uno de esos frentes y las propuestas de ANIF en cada materia han sido tratados en versiones anteriores de este *Informe*, entre otras publicaciones. Lo más relevante dada la coyuntura actual y la época del año tiene que ver con la concertación del salario mínimo para 2023, pues ya se instauraron las mesas de negociación y los distintos actores empiezan a presentar sus propuestas. En esa línea, nuestro presidente cerró su intervención con la propuesta de ANIF para el salario mínimo del próximo año que debe incrementar entre 13.7% y 13.9% al tener en cuenta la inflación de noviembre (12.5%) y la productividad total de factores (1.24%).

Luego de un panel en el que se discutieron los retos vigentes para la economía colombiana, el presidente Gustavo Petro realizó la clausura del evento. En su discurso el presidente enfatizó en la necesidad de la transición energética, planteando que el modelo económico actual no podía continuar por sus daños al planeta. En esa línea el presidente ratificó el incremento gradual del precio de la gasolina. Igualmente, el presidente hizo un llamado para fomentar la inversión en sectores intensivos en trabajo como el turismo y la agricultura, con el objetivo de sortear la crisis que se avecina. De esa manera, concluyó una exitosa versión de nuestra Asamblea General ANIF.

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

Diciembre 5 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica



Desempleo sorprende a la baja

La semana pasada el DANE dio a conocer las cifras del mercado laboral para el mes de octubre. Si bien se esperaba que la Tasa de Desempleo (TD) empezará el último trimestre del año al alza, el registro de 9.7% significó la primera cifra de un dígito desde diciembre de 2019. Analizamos la situación del empleo en Colombia.

La TD de octubre (9.7%) representa una disminución de 2.3pp frente al 12% observado un año atrás. La mayoría de esa reducción se debe al resultado en las 13 principales ciudades y áreas metropolitanas, donde la TD fue de 9.9%, que representa una disminución de 3pp frente al mismo mes del año anterior (12.9%). Si bien la cifra es baja, el registro de la TD desestacionalizada es más alto tanto para el total nacional (10.4%) como para las 13 principales ciudades (10.7%), lo que indica que una parte de la disminución se explica por efectos estacionales y de calendario.

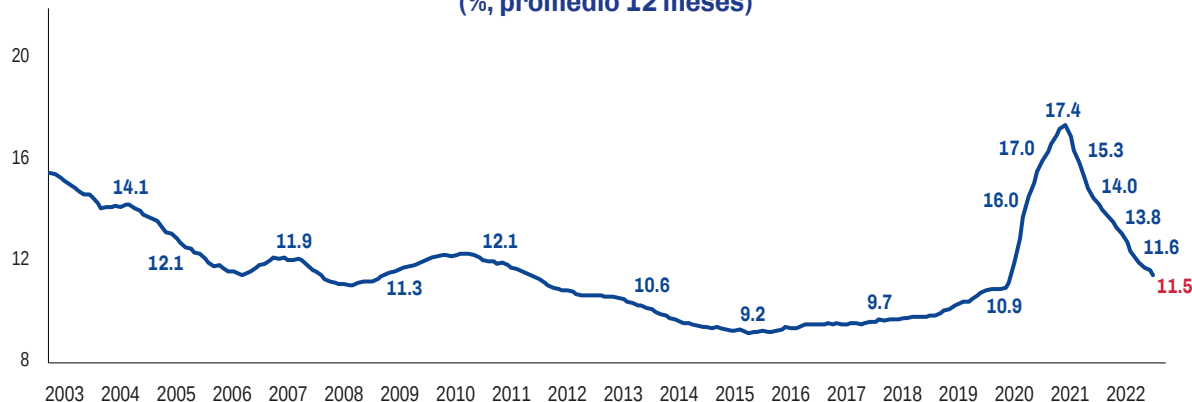
Además de la reducción en la tasa agregada, hay un avance importante en cuanto a la brecha de género. Hace un año la TD masculina fue de 9.8% y la femenina de 15.2% para una brecha de 5.4pp. Hoy la brecha es 0.4pp más baja, pues la TD masculina se ubicó en 7.6% y la de las mujeres en 12.6%, para una diferencia de 5pp. Esa dinámica también se observa en los puestos de trabajo. En octubre de 2022 se observó un crecimiento de la población de ocupados que corresponde a 1.5 millones de nuevos puestos de trabajo frente a octubre de 2021, de los cuales 1 millón fueron para mujeres. Es decir, que aproximadamente por

cada hombre que ingresó la población ocupada, 2 mujeres lo hicieron. Sin embargo, la brecha en ocupación sigue siendo importante, pues hay 1.1 millones de hombres desocupados y 1.3 millones de mujeres desempleadas. En el agregado, la población total de ocupados alcanzó los 22.6 millones de personas.

El comercio y reparación de vehículos (+345 mil), las actividades artísticas y de entretenimiento (+277 mil) y la industria manufacturera (+237 mil) fueron las ramas que más crecieron en ocupación. En cuanto al análisis por posición ocupacional, se observa que 1.2 millones son empleados particulares, y la cantidad de trabajadores por cuenta propia se redujo en 134 mil, lo cual supone un aumento en la formalidad para el mes de octubre.

Aunque es una buena noticia que el desempleo haya alcanzado nuevamente un registro de un solo dígito, hay que matizar ese logro entendiendo que una gran parte de esa reducción se debe a factores estacionales y calendario que son característicos del último trimestre del año. En ese sentido, y como lo veníamos anunciando en ANIF desde hace algunos meses, el desempleo continuará su recuperación en lo que resta del año aunque en menor medida en comparación a meses anteriores. Las moderaciones de crecimiento económico y la falta de medidas para atacar los problemas estructurales del mercado laboral, así como también el fin del efecto rebote del empleo que se dio después de la pandemia, son factores que frenarán la reducción del desempleo e incluso se verán algunos aumentos en el 2023, sobre todo en aquellos meses que históricamente son de alto desempleo (enero, febrero y julio).

**Tasa de desempleo - Total nacional
(%, promedio 12 meses)**



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Diciembre 5 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica

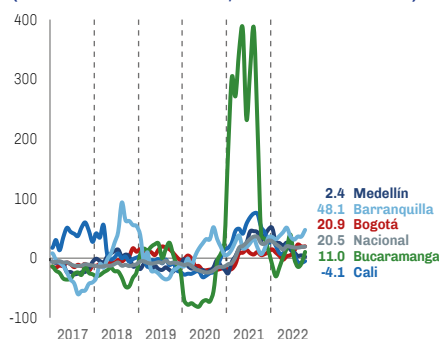
Indicadores

		\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
		18 noviembre 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		179.987	3.1	2.9	8.4	13.0
2. Base monetaria (B)		142.548	9.7	13.5	10.4	11.5
3. Efectivo		106.303	8.5	11.2	10.7	13.7
4. Cuentas corrientes		73.684	-3.8	-7.4	5.3	12.0
5. Cuasidineros		503.873	19.5	19.6	16.0	5.2
6. Total ahorro bancos comerciales		288.306	6.7	9.5	9.9	14.1
7. CDT		215.568	42.4	37.1	26.5	-7.7
8. Bonos		32.822	-8.8	-10.5	-0.4	11.1
9. M3		740.593	13.3	13.7	13.5	8.0
10. Cartera total		605.149	17.8	17.9	18.3	8.7
11. Cartera moneda legal		582.087	17.7	18.1	19.2	8.6
12. Cartera moneda extranjera		23.062	19.3	13.0	-2.4	12.2
13. TES ⁽²⁾		400.387	-0.4	13.2	13.5	15.5
14. I.P.C.	Oct		12.22	11.44	10.21	4.58
15. I.P.C. sin alimentos	Oct		9.15	8.33	7.29	2.86
16. I.P.C. de alimentos	Oct		27.02	26.62	24.61	13.76
17. TRM (\$/US\$)	Dic5	4.767.20	20.74	31.55	17.85	13.41
VALORES ABSOLUTOS						
18. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)			56.844	56.190	57.119	58.620
19. Unidad de Valor Real (UVR)	Dic5		322.34	319.85	313.82	287.87
20. DTF efectiva anual	Dic5-Dic11		13.02	12.37	10.84	2.77
21. Tasa interbancaria efectiva	Nov25-Dic1		10.97	11.00	9.03	2.57

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

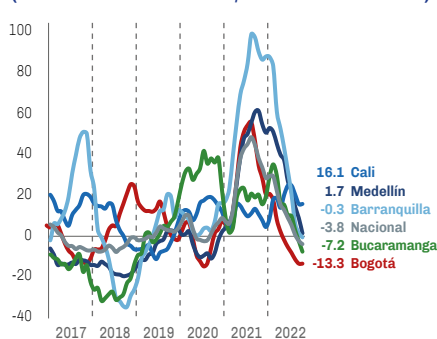
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Iniciaciones de Obra m² por ciudad
(Variación % 12 meses, a octubre de 2022)



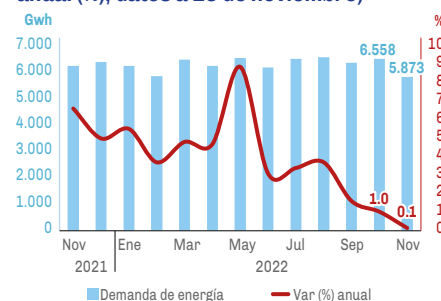
Fuente: cálculos ANIF con base en Galería Inmobiliaria.

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



Fuente: cálculos ANIF con base en Galería Inmobiliaria.

Demanda de energía (Gwh y crecimiento anual (%), datos a 28 de noviembre)



Nota: los datos de noviembre tienen corte al 28 por eso se compara el resultado del corrido del mes con los resultados del mismo periodo de 2021.
Fuente: cálculos ANIF con base en XM.