



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 469

ISSN 2346-0318

Mayo 8 de 2023

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Crece el empleo, pero de baja calidad

El DANE presentó las cifras de empleo para marzo de 2023 y la tasa de desempleo del total nacional se ubicó en 10%, el resultado más bajo en lo que va del año. Con esa cifra, el promedio de la tasa de desempleo de los últimos 12 meses se ubica en 10.8%. Si bien el dato representa una reducción frente a marzo de 2022, es relevante destacar que en su mayoría fue debido al aumento en el empleo por cuenta propia, que, como es sabido, tiene una mayor cercanía con la informalidad y con niveles más bajos de ingresos laborales. Esto es relevante de cara a la propuesta de reforma laboral que presentó el gobierno, pues tememos que genere incentivos que resulten en una menor capacidad de creación de empleo formal y en consecuencia, en una mayor concentración de las personas ocupadas en el trabajo por cuenta propia.

En cuanto a las 13 ciudades principales, se reportó tasa de desempleo de 10.5%, es decir una disminución de 2.1pp frente al mismo mes del año anterior (12.6%). Con lo anterior, la población total de ocupados llegó a 22.8 millones de personas. De esos nuevos puestos de trabajo, 514 mil se generaron en las 13 principales ciudades. Así mismo, el número de mujeres ocupadas entre marzo de 2022 y mar-

zo de 2023 incrementó en 659 mil personas y el de hombres en 455 mil. En total hay 13.4 millones de hombres ocupados en contraste con 9.4 millones de mujeres.

Ahora bien, al analizar la posición ocupacional de los nuevos puestos de trabajo, se nota un crecimiento en 401 mil personas que ingresaron al empleo particular (más cercanos a las dinámicas formales), mientras que los trabajadores por cuenta propia (más alejados de la formalidad) crecieron en 551 mil. Por su parte, entre las ramas que más crecieron en ocupación encontramos las actividades empresariales (+263 mil), Alojamiento y servicios de comida (+199 mil) y los servicios sociales (+135 mil). En contraste, las actividades de suministro de servicios de agua, electricidad y desechos (-121 mil) y las actividades de transporte y almacenamiento (-82 mil) fueron las que más cayeron. De forma adicional, se redujo el número de desocupados entre marzo de 2022 y marzo de 2023 en 449 mil personas para un total de 2.5 millones de personas en el desempleo

El número de hombres en el desempleo disminuyó en 229 mil, así mismo el número de mujeres cayó en 219 mil. Se debe tener en cuenta también que hay 1.2 millones de hom-

bres desocupados y 1.4 millones de mujeres en la misma situación. Con lo anterior presente, La TD de los hombres fue del 7.9%, mientras que las mujeres tuvieron una cifra del 12.9%, lo que representa una brecha de 5pp.

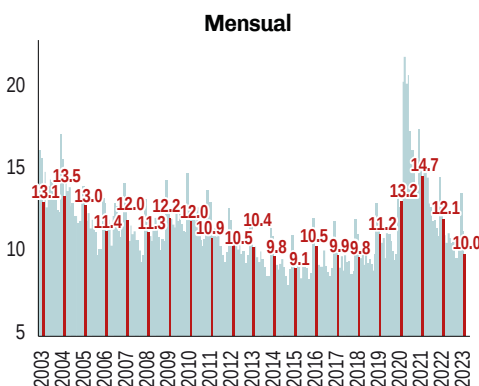
Para marzo de 2023, en contraste con el mismo mes de 2022, se observa una caída en 122 mil personas en la población por fuera de la fuerza laboral (antes inactivos). En el total nacional se incrementó el número de hombres por fuera de la fuerza de trabajo en 24 mil personas, mientras que las mujeres disminuyeron en 146 mil. Hay 14 millones de personas por fuera de la fuerza de trabajo, de las cuales 9.7 millones son mujeres y 4.3 millones son hombres.

Finalmente, La Tasa General de Participación (TGP) en marzo de 2023 fue de 64.3%, que es 0.8pp mayor a lo registrado en marzo de 2022 (63.5%). Al analizar esa cifra con enfoque de género se encuentra que para marzo de 2023 la TGP de los hombres fue de 77.2% mientras que la de las mujeres fue de 52.5%. Esto significa una brecha de 24.7pp, que es 1.2pp menor a la brecha presentada en marzo de 2022 (25.9pp), cuando la TGP de los hombres era de 77% y la de las mujeres 51.1%

La TD desestacionalizada para el mes de marzo de 2023 se ubica en 10% para el total nacional, mostrando un descenso de 0.3pp frente a febrero de 2023 (10.3%). Esa disminución es una buena noticia para las cifras de empleo en el país, pero es posible que en meses próximos se observe una reversión a este comportamiento teniendo en cuenta que el mercado laboral colombiano arrastra problemas estructurales que no permiten una recuperación adecuada del empleo.

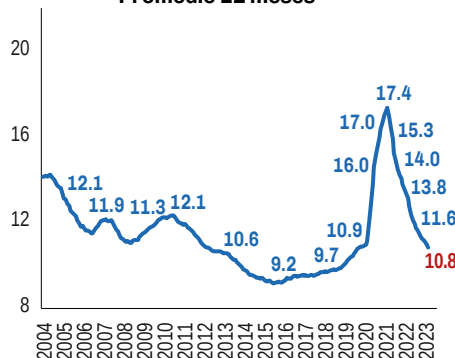
En este último punto, reiteramos que una reforma que sea ajena a las dinámicas del mercado laboral colombiano podría tener repercusiones negativas en formalidad y empleo, sobre todo para las personas más vulnerables y de menores ingresos.

Tasa de Desempleo - Total Nacional
(%, a marzo de 2023)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Promedio 12 meses



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.
Norberto Rojas D.

Erika Schutt P.
Daniel Franco L.

María Camila Carvajal P.
Fabián Suárez N.

Sarah Garcés A.
Ana María Castiblanco L.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Mayo 8 de 2023

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Decisiones de política monetaria de la FED y el BCE

La semana pasada, los dos bancos centrales más importantes en el mundo -la Reserva Federal de EE.UU. y el Banco Central Europeo de la Eurozona- tomaron su decisión de política monetaria. La Reserva Federal (FED) tomó la decisión de subir la tasa de interés de referencia a un rango entre 5.00% y 5.25%. La decisión marca la tercera subida de tipos de 25pbs, luego de un ciclo alcista más agresivo con alzas entre los 50 y los 75pbs desde el segundo semestre de 2022. A pesar de la ralentización en la subida de tipos, la decisión implica una continuación en el encarecimiento del crédito en EE.UU., lo que demuestra que las autoridades monetarias siguen interesadas en contraer la demanda agregada vía una reducción del gasto y la inversión.

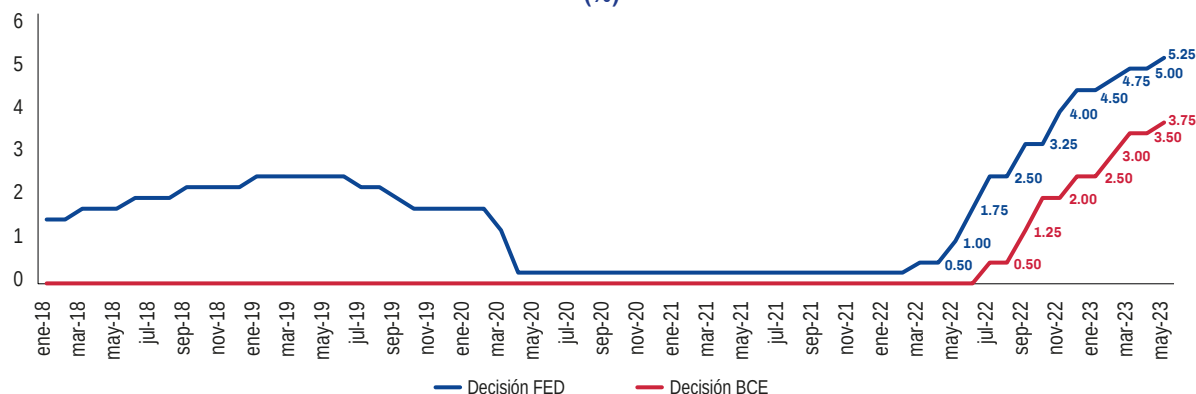
Las señales de la economía de EE.UU. siguen apuntando a un enfriamiento de la dinámica, con una menor tasa de desempleo, una lectura más suave de lo esperado de la inflación y un producto interno bruto preliminar por debajo de las expectativas para el primer trimestre de 2023. Además, los temores de crisis en el sistema financiero en EE.UU. resurgen frente a la quiebra de bancos como First Republic (rescatado por JPMorgan) y el desplome en bolsa del PAC West Bancorp. Como ocurrió con el colapso del Silicon Valley Bank, el mercado atribuye la crisis a los tipos excesivamente altos que restringen la liquidez bancaria. Por lo tanto, en tanto la crisis se extienda, podrá implicar presiones para que la FED modere su ciclo alcista. La crisis del sistema financiero se ha unido a los

temores de incumplimiento de pago por parte del gobierno de EE.UU. para repuntar la aversión al riesgo y limitar las apuestas de los inversionistas.

El Banco Central Europeo (BCE) tomó la decisión de subir las tasas de interés también en 25pb, la primera ralentización en su ciclo alcista desde junio del 2022. La decisión, al igualar la de la FED, mantiene inalterado el spread de tasas entre las dos economías y por lo tanto no esperamos que genere fluctuaciones importantes en la cotización del par euro-dólar. La decisión lleva las tasas de interés a su nivel más alto desde 2008, y según lo reportado por los funcionarios del BCE, responde a una inflación aún lejos del objetivo de 2% anual, con una lectura de 7% anual para abril presionada por el dato de inflación subyacente. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, hizo énfasis en que el ciclo alcista de tasas aún no ha encontrado techo, por lo que, en contraste a la situación de EE.UU., se esperan nuevos incrementos para junio.

Los precios del petróleo cayeron tras la decisión de la FED, que, al seguir en una posición restrictiva, aumenta los temores de recesión y de impago. El contexto de incertidumbre, y la falta de claridad en las declaraciones de Powell, presidente de la FED, hicieron caer las acciones de EE.UU., con bajas lideradas por el sector financiero. La política monetaria de la FED y el BCE se une a los datos contractivos de la economía en China para aumentar el temor de los inversionistas sobre un escenario de recesión global. Esperamos que a medida que los inversionistas sigan aversos al riesgo, el apetito por activos como los de mercados emergentes se limite, y se restrinjan sus posibilidades de recuperación.

Decisión de tipos de interés EE.UU. y BCE
(%)



Fuente: elaboración ANIF con cifras de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Mayo 8 de 2023

INFORME DE Coyuntura Económica

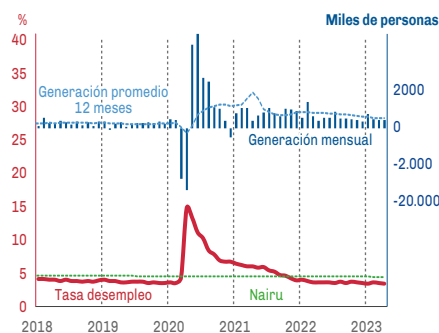
Indicadores

		\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
		21 abril 2023	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		173.185	-6.3	-6.0	-0.2	14.8
2. Base monetaria (B)		138.121	-0.2	3.2	5.3	13.0
3. Efectivo		102.439	-0.3	2.4	5.4	13.9
4. Cuentas corrientes		70.745	-13.8	-17.0	-7.7	15.9
5. Cuasidineros		532.782	16.4	20.4	17.5	12.2
6. Total ahorro bancos comerciales		261.591	-8.8	-4.1	-1.4	13.5
7. CDT		271.191	58.6	63.3	53.1	10.0
8. Bonos		31.649	-10.4	-10.2	-8.4	4.7
9. M3		766.879	9.2	12.1	11.2	13.2
10. Cartera total		617.818	12.5	14.0	16.9	15.3
11. Cartera moneda legal		597.573	12.1	13.3	17.2	15.9
12. Cartera moneda extranjera		20.245	24.9	37.8	8.6	-0.9
13. TES ⁽²⁾		466.269	11.3	10.5	13.6	16.6
14. I.P.C.	Abr		12.82	13.34	13.25	9.23
15. I.P.C. sin alimentos	Abr		11.51	11.42	10.43	5.94
16. I.P.C. de alimentos	Abr		18.47	25.37	26.18	26.17
17. TRM (\$/US\$)	May8	4.552.56	12.30	21.19	20.49	7.66
VALORES ABSOLUTOS						
18. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)			58.004	57.872	57.703	57.626
19. Unidad de Valor Real (UVR)	May8		\$343.88	\$339.87	\$328.77	303.43
20. DTF efectiva anual	May 08 - May 14		12.41	12.72	13.89	6.36
21. Tasa interbancaria efectiva	May4		13.15	13.00	12.76	6.03

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

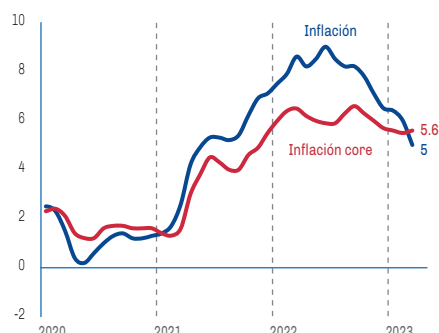
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

EE.UU.: Tasa de Desempleo y Generación de Empleo (a abril de 2023)



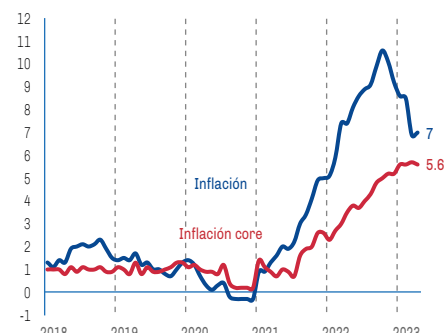
Fuente: elaboración ANIF con base en Bureau of Labor Statistics.

EE.UU.: Inflación (Variación % anual, a marzo de 2023)



Fuente: elaboración ANIF con base en Bureau of Labor Statistics.

Zona Euro: Inflación (Variación % anual, a abril de 2023)



Fuente: elaboración ANIF con base en Eurostat.