



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 484

ISSN 2346-0318

Diciembre 4 de 2023

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Salario Mínimo 2024: Un diálogo sincero con la realidad económica

Los resultados de cierre de año del Producto Interno Bruto (PIB), la inflación y la productividad total de los factores (PTF) serán el punto de partida para el inicio de las mesas de concertación que definirán el salario mínimo para el 2024. La PTF es la forma en la que la actividad económica combina los factores de capital y trabajo para generar bienes y servicios, en términos de calidad y cantidad. Técnicamente, se calcula al obtener la diferencia entre la tasa de crecimiento del valor agregado y el incremento promedio de los factores de capital y trabajo con por sus respectivas ponderaciones. En este sentido, un crecimiento del valor agregado superior al crecimiento ponderado de sus factores de producción se asocia a una mayor productividad, es decir, más eficiencia en la combinación del capital y el trabajo.

Desde ANIF, estimamos el factor de trabajo a partir de la descomposición de los servicios laborales del DANE. Estos, obtenidos por la suma del aporte por horas trabajadas junto con el aumento en

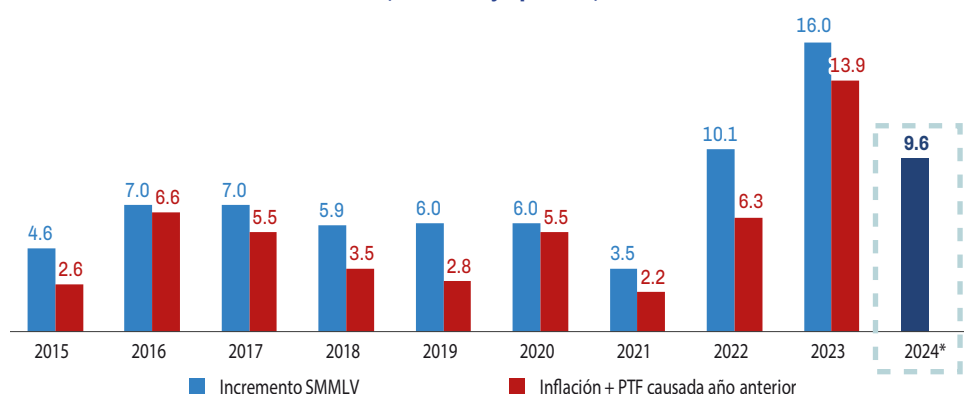
las categorías por tipo de trabajo. De forma análoga, el factor de capital se estima al tomar el total de capital acumulado en la economía hasta el periodo inmediatamente anterior, sumado a la formación bruta de capital fijo producida en el periodo de interés y descontando la tasa de depreciación asociada a su uso. Con base en el último resultado trimestral del PIB, estimamos como escenario medio una expansión del producto de 0.8% para 2023 y asumimos una relación constante entre los impuestos y el valor agregado. Así, según nuestras estimaciones, los servicios laborales aportarían 0.4pp al crecimiento del valor agregado de este año, teniendo en cuenta el crecimiento de la población ocupada. Por su parte, el capital lo haría con 0.6pp. Con esto, la PTF sería de -0.2, con una productividad en terreno negativo, estimación que es muy similar con los resultados publicados por el DANE (-1).

Todos los años, el incremento del salario mínimo ha sido superior a la fórmula

de inflación más el aumento de productividad (medido por la PTF), lo que ha representado un incremento en la capacidad de compra de los colombianos. Aunque la mejora del poder adquisitivo es deseable, puede traer efectos nocivos para la economía, como incrementos en los niveles de informalidad, crecimiento en los costos totales de las empresas (que podrán ser transferidos al consumidor final o afectar el margen y poner en riesgo su operación), y una presión al alza en el costo de vida de los colombianos vía el efecto indexación del salario mínimo. Esto último, especialmente en las pensiones, las viviendas de interés social, las multas y sanciones, y la cotización mínima al sistema contributivo de Seguridad Social, entre otros.

Con esto en mente, debe decirse que el salario mínimo no cumple con ser un mecanismo de protección para el total de la población (en especial para los más vulnerables) y, al imponer mayores barreras de acceso y formalización, no funciona como un piso para el ingreso laboral de los trabajadores colombianos. Por lo tanto, cualquier iniciativa de política pública que involucre un incremento en el mínimo, debe abordarse con cautela, promoviendo una discusión que incluya a todos los grupos afectados y que busque corregir las piezas del marco legal y regulatorio que impongan rigideces. Por lo tanto y en medio de la necesidad de tomar una decisión técnica y responsable, desde ANIF pronosticamos una tasa de inflación de 9.6% para 2023, y proponemos que este sea el escenario base para la discusión del salario mínimo. Este resultado, en conjunto con la estimación de la PTF, ubicaría el aumento del mínimo de 2023 en un dígito.

Incremento SMMLV e Inflación + PTF causada año anterior
(variación y aporte %)



Fuente: ANIF con base en DANE y cálculos propios.

Equipo de Investigaciones de ANIF

ANWAR RODRÍGUEZ C.
Presidente (e) de ANIF

Camila Ciurlo A.
Jefe de investigaciones
de ANIF

Investigadores
José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Norberto Rojas D.

Fabián Suárez N.
Sarah Garcés A.
María Camila Carvajal P.
Ana María Castiblanco L.

María Camila Oliveros M.
Pablo Montealegre M.
Laura Castaño O.
Elissa Gallego M.

Pasantes de Investigación
Sofía Vega A.



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Diciembre 4 de 2023

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Sorpresa a la baja del PIB y los indicadores líderes

Como es usual, el DANE dio a conocer los resultados del Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) y los resultados de industria y comercio del mes de septiembre. Así mismo, se publicó el Producto Interno Bruto (PIB) del tercer trimestre de 2023. En septiembre, el ISE registró una contracción de 0.1% anual y de 0.1% mensual. Las actividades terciarias presentaron una variación anual de 0.1%, con comportamientos mixtos en las ramas que la componen. Ahora bien, las actividades primarias registraron un crecimiento de 4.0% anual con una contribución de 0.5pp, la mayor entre todas las actividades, impulsada principalmente por el buen desempeño de la agricultura y el sector minero. Por su parte, las actividades secundarias presentaron una variación anual negativa de 5.0% con una contribución de -0.7pp, siendo la rama de mayor contribución negativa a la variación total. La construcción registró una variación de -3.0% para septiembre, y acumula 10 meses con variaciones anuales negativas en lo corrido de 2023.

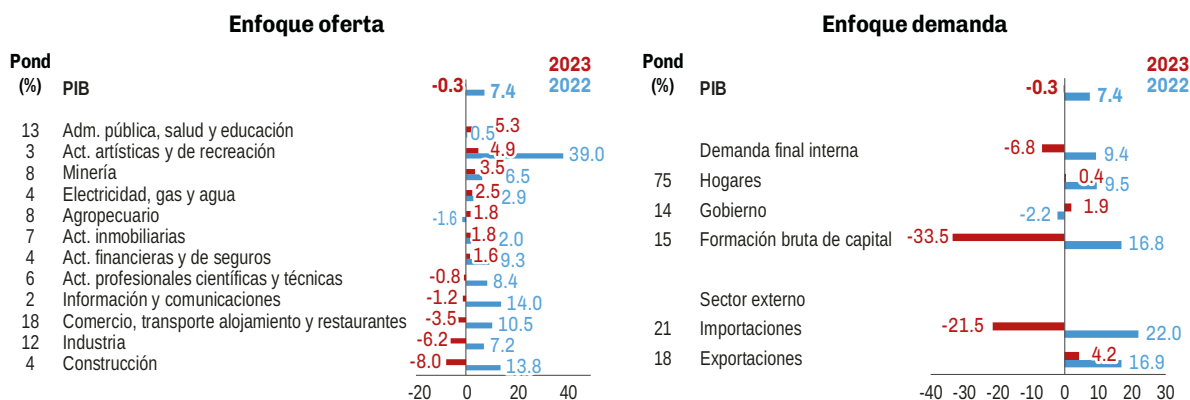
Por su parte, el PIB se contrajo 0.3% durante el tercer trimestre de 2023 frente al mismo periodo del 2022. Por el lado de la demanda, el consumo total cayó 6.8% frente al mismo periodo del año anterior, donde creció 9.4%. Aunque el consumo privado aumentó (0.4% anual), es claro que las altas tasas de interés y la persistente inflación han afectado el consumo de los hogares. Se debe tener en cuenta que el consumo de los hogares representa cerca del 75% del total del PIB, por lo que su contracción es uno de los principales factores detrás de la desaceleración económica. Por otro lado, el consumo final del gobierno aumentó 1.9% frente al tercer trimestre de 2022 y la inversión presentó una variación anual negativa de 33.5% frente al mismo periodo del año anterior.

El sector externo tuvo un efecto positivo sobre el PIB durante el tercer trimestre de 2023 debido a un marcado descenso en las importaciones (-21.5% anual) y el crecimiento de las exportaciones (4.2% anual). Ahora bien, se presentaron caídas en las variaciones anuales de 5 de los 12 sectores que componen el PIB por el lado de la oferta, con contracciones lideradas por la construcción y la producción industrial. Durante el tercer trimestre de 2023 se destacó la rama de Administración pública, salud y educación con una variación anual de 5.3% y un crecimiento trimestral de 0.9%. Las actividades artísticas y de recreación fueron las segundas de mayor crecimiento, con una variación anual de 4.9% frente al tercer trimestre de 2023.

En septiembre de 2023, las ventas reales del comercio minorista disminuyeron 9.3% y el personal ocupado creció 2.8% en relación con el mismo mes de 2022. En la variación 12 meses, con corte a agosto de 2023, el comercio minorista se redujo 4.7% mientras que el personal ocupado creció 3.7%. Cabe resaltar que algunos sectores contribuyeron negativamente a la variación total del índice. Eso es señal de que los niveles de empleo en el país podrían estar convergiendo con la dinámica económica. Se debe mencionar que, entre las 4 actividades relacionadas con la economía vehicular, se explica el 85% de la contracción de la variación anual de las ventas minoristas de comercio.

Con respecto a la Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET), para septiembre de 2023, la producción real cayó un 6.9% frente a septiembre de 2022 y la cantidad de puestos de trabajo disminuyó en 1.8%. Con este resultado, para lo corrido del año se registra una caída en la producción real de la industria del 4.4%. Adicionalmente, de los 39 dominios reportados por el DANE en sus anexos, 30 presentaron variaciones reales anuales negativas especialmente la fabricación de vehículos automotores y sus motores (1.1pp), la confección de prendas de vestir (0.7pp) y la elaboración de productos minerales no metálicos (0.6pp).

Producción manufacturera (Variación anual %, a septiembre de 2023)





Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Diciembre 4 de 2023

INFORME DE Coyuntura Económica

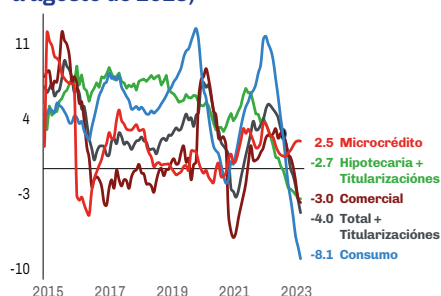
Indicadores

		SMM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
		17 noviembre 2023	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		170.278	-5.4	-4.9	-8.4	3.1
2. Base monetaria (B)		141.428	-0.8	-1.5	-3.2	9.7
3. Efectivo		104.445	-1.7	-2.7	-3.4	8.5
4. Cuentas corrientes		65.833	-10.7	-8.2	-15.3	-3.8
5. Cuasidineros		572.133	13.5	13.8	14.4	19.5
6. Total ahorro bancos comerciales		277.395	-3.8	-4.3	-8.5	6.7
7. CDT		294.738	36.7	38.6	48.4	42.4
8. Bonos		29.345	-10.6	-8.6	-12.5	-8.8
9. M3		797.940	7.7	8.0	7.3	13.3
10. Cartera total		626.415	3.5	4.7	6.9	17.8
11. Cartera moneda legal		610.152	4.8	5.8	7.4	17.7
12. Cartera moneda extranjera		16.263	-29.5	-23.6	-9.0	19.3
13. TES ⁽²⁾		497.967	24.4	10.7	11.5	-0.4
14. I.P.C.	Oct		10.48	10.99	11.78	12.22
15. I.P.C. sin alimentos	Oct		10.51	10.88	11.44	9.15
16. I.P.C. de alimentos	Oct		10.36	11.47	13.24	27.02
17. TRM (\$/US\$)	Dic4	3.983.15	-16.45	-21.41	-9.03	20.74
VALORES ABSOLUTOS						
18. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)			58.228	57.517	57.680	56.844
19. Unidad de Valor Real (UVR)	Dic4		\$ 356.64	\$ 355.39	\$ 351.08	\$ 322.26
20. DTF efectiva anual	Dic04 - Dic10		12.64	13.43	13.69	12.86
21. Tasa interbancaria efectiva	Nov30		13.25	13.22	13.25	11.00

⁽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.

Evolución de la cartera bruta + leasing y titularizaciones (variación % real anual, a agosto de 2023)



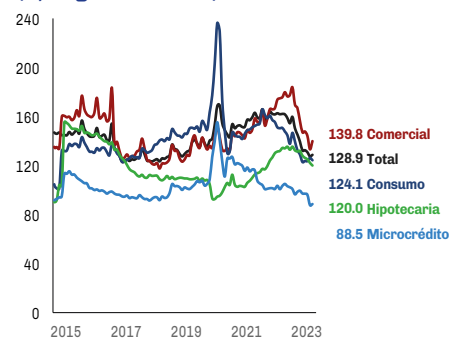
Fuente: elaboración ANIF con base en Superintendencia Financiera, Titularizadora Colombiana y DANE.

Calidad de la cartera (% a agosto de 2023)



Fuente: elaboración ANIF con base en Superintendencia Financiera.

Cubrimiento de cartera (% a agosto de 2023)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.