

Informe de Coyuntura Económica



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



EDICIÓN 495

ISSN 2346-0318

Mayo 20 de 2024

Continúa la desaceleración económica

Recientemente se dio a conocer el resultado del crecimiento anual del producto del primer trimestre de 2024 con una variación de 0,7%, dato que se ubicó entre el promedio de las expectativas del mercado y de los analistas. Estos resultados dan cuenta de una desaceleración económica prevista desde el año pasado que completa cuatro periodos con crecimientos menores a 1,0%. Al observar el resultado desestacionalizado, la variación fue de 0,9% anual. La pobre dinámica del primer trimestre del año obedeció a resultados mixtos en los tres meses que lo componen. Se registraron expansiones en enero de 1,4% y febrero de 2,2%, con lo cual estos meses contribuyeron al crecimiento del trimestre con 0,5pp y 0,7pp, respectivamente. Sin embargo, la fuerte caída observada en marzo (-1,5%) contrarrestó ese comportamiento y aportó -0,5pp al crecimiento del periodo de análisis.

Por el lado de la oferta, la dinámica positiva la explican los servicios socia-

les, las actividades de esparcimiento y las actividades agropecuarias observadas en los dos primeros meses del año. La gran rama de administración pública fue la actividad que más contribuyó al crecimiento, con 0,7pp y una variación anual de 5,3%. Lo anterior responde al aumento en el personal y un incremento salarial y de bonificaciones. El sector agropecuario fue el segundo que más contribuyó a la variación anual del primer trimestre (0,5pp, con un crecimiento de 5,5% anual) explicado por el buen comportamiento de los cultivos agrícolas, en particular de las plantaciones de banano, plátano y flores por la mayor demanda nacional e internacional. La tercera actividad que más aportó a la dinámica trimestral fueron los servicios públicos (0,2pp y un crecimiento de 4,5%), donde se destacó la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica por cuenta de la mayor participación por parte de las termoeléctricas y la distribución de energía del sector regulado.

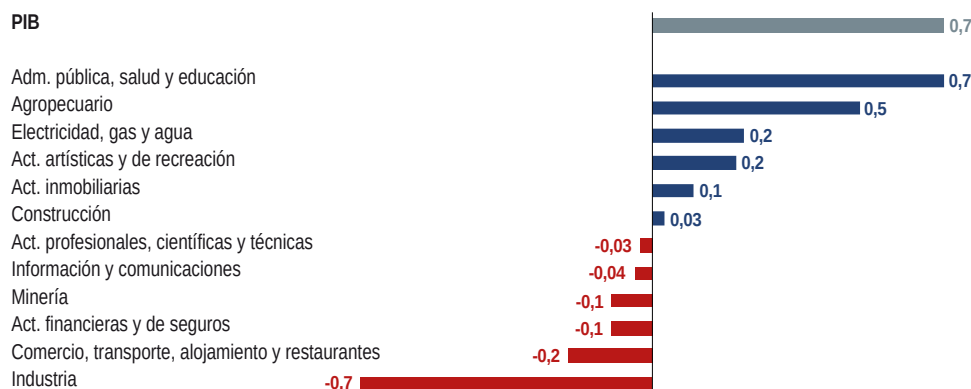
En contraste, la industria, el comercio y las actividades financieras presentaron variaciones negativas y, en conjunto, restaron 1,0pp al crecimiento del trimestre. Esto obedeció al menor dinamismo de la demanda, tanto de los hogares como del gobierno. En las manufacturas, observamos una disminución sostenida en la producción, cumpliendo un año en saldo rojo. Las actividades industriales con peores desempeños fueron los minerales no metálicos y los metalúrgicos básicos, derivado el pobre dinamismo del sector de la construcción.

Por su parte, el decrecimiento de la actividad de comercio se explica por el alojamiento y servicios de comida debido a la disminución de consumo en restaurantes, por los mayores costos de los insumos alimenticios y al aumento en las tarifas de alojamiento. Finalmente, la contracción de las actividades financieras se explicó por la disminución en las cuotas de manejo y por los bajos rendimientos de las aseguradoras.

Por el lado del enfoque del gasto, se registró una contracción de la demanda interna de -2,6% anual, jalonada por el mal desempeño de la formación bruta de capital (-13,4%) y levemente contrarrestada por el consumo final (0,4%). En particular, este trimestre, fueron los hogares quienes demandaron en mayor proporción y el gobierno contrajo su gasto.

En suma, se espera que la dinámica económica siga débil a lo largo del primer semestre del año, dado el desempeño reciente de los principales sectores productivos y generadores de empleo, así como la menor demanda interna y los bajos niveles de inversión.

Contribución por actividades al valor agregado (pp, 1T2024)



Fuente: elaboración ANIF con base en datos del DANE.

Equipo de Investigaciones de ANIF

JOSÉ IGNACIO LÓPEZ
Presidente de ANIF
LUZ MAGDALENA SALAS
Vicepresidente de ANIF

Andrea Ríos S.
Jefe de estudios macroeconómicos
Fabián Suárez N.
Jefe de estudios sectoriales

Investigadores
Laura Llano C.
María Camila Carvajal P.

Ana María Castiblanco L.
María Camila Oliveros M.
Juan Felipe Triana G.

Asistentes de Investigación
Laura Castaño O.
Sofía Vega A.



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



Mayo 20 de 2024

Informalidad, una piedra en el camino

La informalidad es un tema central al hablar de mercado laboral en nuestro país. Su magnitud es reflejo de la calidad del trabajo al igual de que de la productividad. Altas tasas de informalidad reflejan cierta precarización de las condiciones laborales, pues los trabajadores no cuentan con aseguramiento en salud en caso de enfermedad o de cobertura del sistema pensional que les permita asegurarse en su vejez. Así mismo, muestra que el salario mínimo también es una barrera de entrada a ese sistema de seguridad social.

Recientemente se dieron a conocer los resultados para el primer trimestre de 2024. Así observamos una cifra nacional de informalidad que se ubicó en 56,3%, es decir 1,9pp menos respecto del mismo periodo del año pasado. Por su parte, la cifra para las 13 ciudades y sus áreas metropolitanas fue de 41,4%, dejando ver una reducción de 1,4pp respecto del primer trimestre de 2023. Lo anterior indica mejoría respecto en la formalidad del empleo de los lugares donde se concentra la mayor cantidad de trabajadores. Por otro lado, resulta preocupante la cifra para los centros poblados y rural disperso, que, aunque presenta una disminución de -0,7pp en el mismo periodo de análisis, se ubica en 84,1%. Siendo así, la brecha en formalidad entre la tasa nacional y las zonas rurales es de 27,8pp, es decir 1,1pp superior al año pasado lo cual indica que la informalidad en las zonas rurales se redujo en menor proporción que en el resto del país.

Al revisar la cifra por género, la tasa de informalidad de las mujeres fue de 53,7% y la de los hombres fue de 58,1%, para una brecha de 4,4pp. La brecha en los centros poblados y rural disperso fue de apenas 0,2pp mientras que en las 13 ciudades fue de 1,1pp, lo que deja ver que, dentro de los centros

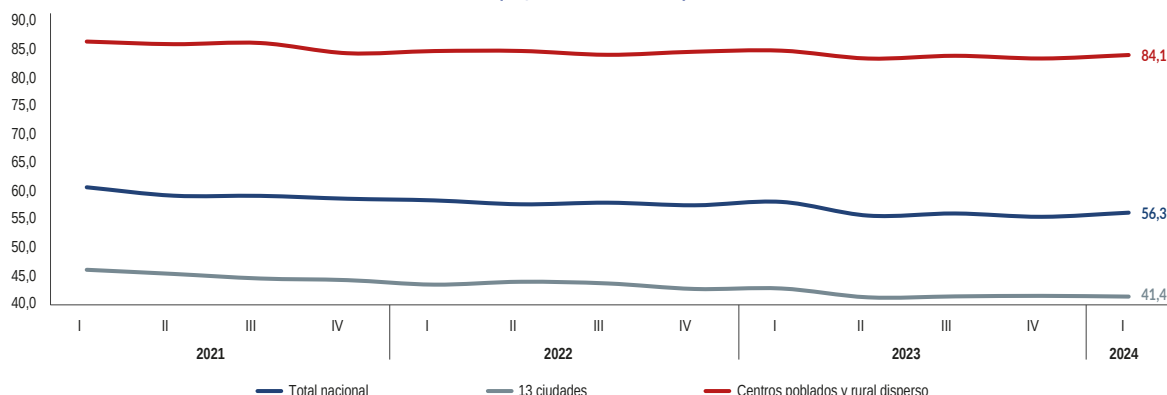
productivos, las mujeres tienen más empleos formales que los hombres, mientras que, en las zonas rurales la informalidad parece generalizada.

Así, a nivel nacional las mujeres presentan una mayor incidencia en las dinámicas formales del empleo respecto a los hombres. No obstante, como hemos reiterado en distintas ocasiones, tienen una mayor tasa de desempleo. Esta dinámica indica que los hombres tienen una mayor participación en el mercado de trabajo, pero de mayor asimetría en cuanto a sus condiciones laborales.

Finalmente, resulta importante analizar la informalidad por rama de actividad. Las tres ramas con menores tasas de informalidad a nivel nacional (sin incluir la administración pública) son: la información y comunicaciones (11,7%), las actividades financieras y de seguros (12,1%) y las actividades inmobiliarias (18,8%). En contraste, las ramas con mayor tasa de informalidad fueron: las actividades agropecuarias (86,2%), el alojamiento y servicios de comida (75,1%) y las actividades artísticas (72,6%). Los resultados son coherentes con las cifras presentadas por dominio geográfico, pues son las zonas rurales donde principalmente se desempeñan las actividades agropecuarias.

En suma, la informalidad en el país, aunque tiene una tendencia positiva, mejora lentamente y se mantiene en un relativo estancamiento. La tasa de informalidad del país se ha mantenido casi estable desde el segundo semestre de 2023 y, desde el primer semestre de 2021, solo ha logrado disminuir 4,5pp. Siendo así, la propuesta de reforma laboral debe contener elementos que logren aumentar la cobertura de los trabajadores colombianos en el sistema de seguridad social. Repensar los mecanismos de cobertura es esencial para reducir los niveles de informalidad que tanto caracterizan nuestro mercado laboral.

Proporción de ocupados informales por dominio geográfico (%; 2021 - 2024)



Fuente: cálculos ANIF con base en datos del DANE.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Mayo 20 de 2024

Indicadores

			\$MM ⁽¹⁾	CAMBIO PORCENTUAL ANUAL				
			3 mayo 2024	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás	
1. Medios de pago (M1)			176.074	2,7	0,6	-0,1	-6,5	
2. Base monetaria (B)			144.626	4,3	2,5	1,0	-1,0	
3. Efectivo			108.532	3,8	2,3	0,7	-0,2	
4. Cuentas corrientes			67.542	1,0	-2,2	-1,3	-15,0	
5. Cuasidineros			597.612	10,2	8,8	9,8	15,4	
6. Total ahorro bancos comerciales			294.417	8,7	6,0	-0,8	-8,3	
7. CDT			303.195	11,6	11,6	22,2	55,3	
8. Bonos			27.415	-12,9	-12,3	-11,6	-10,4	
9. M3			822.149	7,1	5,9	6,4	8,1	
10. Cartera total			623.699	0,7	1,4	1,3	11,6	
11. Cartera moneda legal			608.856	1,6	2,6	2,3	11,3	
12. Cartera moneda extranjera			14.843	-26,8	-31,7	-28,4	19,1	
13. TES ⁽²⁾			529.108	12,5	12,7	10,0	14,5	
14. I.P.C.			Abr	7,16	7,36	8,35	12,82	
15. I.P.C. sin alimentos			Abr	8,19	8,76	9,69	11,51	
16. I.P.C. de alimentos			Abr	2,98	0,75	2,96	18,47	
17. TRM (\$/US\$)			May20	3.832,26	-15,38	-13,13	-20,35	11,79
VALORES ABSOLUTOS								
18. Reservas internacionales* (US\$M ⁽³⁾)				60.211	59.884	59.509	58.090	
19. Unidad de Valor Real (UVR)				May20	\$ 370,4602	\$ 367,9636	\$ 360,8281	\$ 345,1557
20. DTF efectiva anual				Abr 20 - May 26	10,23	10,55	11,12	12,65
21. Tasa interbancaria efectiva				May17	11,74	12,25	12,75	13,28

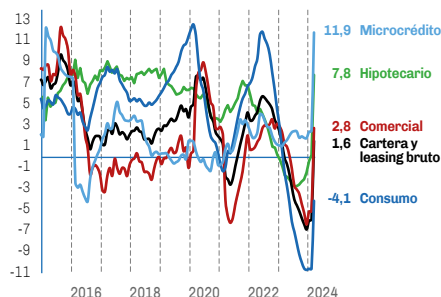
⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

* Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 10 de mayo, último corte disponible.

La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.

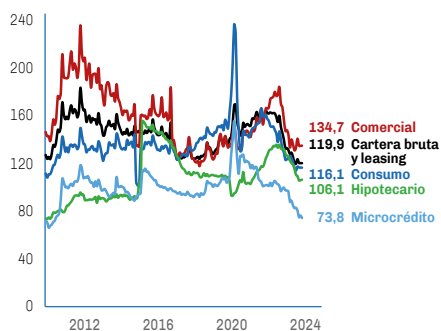
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Evolución de la cartera bruta + leasing y titularizaciones (variación % real anual, a marzo de 2024)



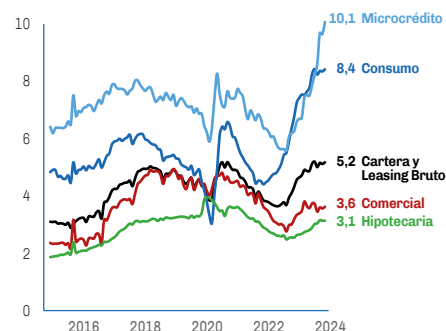
Fuente: elaboración ANIF con base en Superintendencia Financiera.

Cubrimiento de cartera (%, a marzo de 2024)



Fuente: elaboración ANIF con base en Superintendencia Financiera.

Calidad de la cartera (%, a marzo de 2024)



Fuente: elaboración ANIF con base en Superintendencia Financiera.