



Coyuntura Laboral

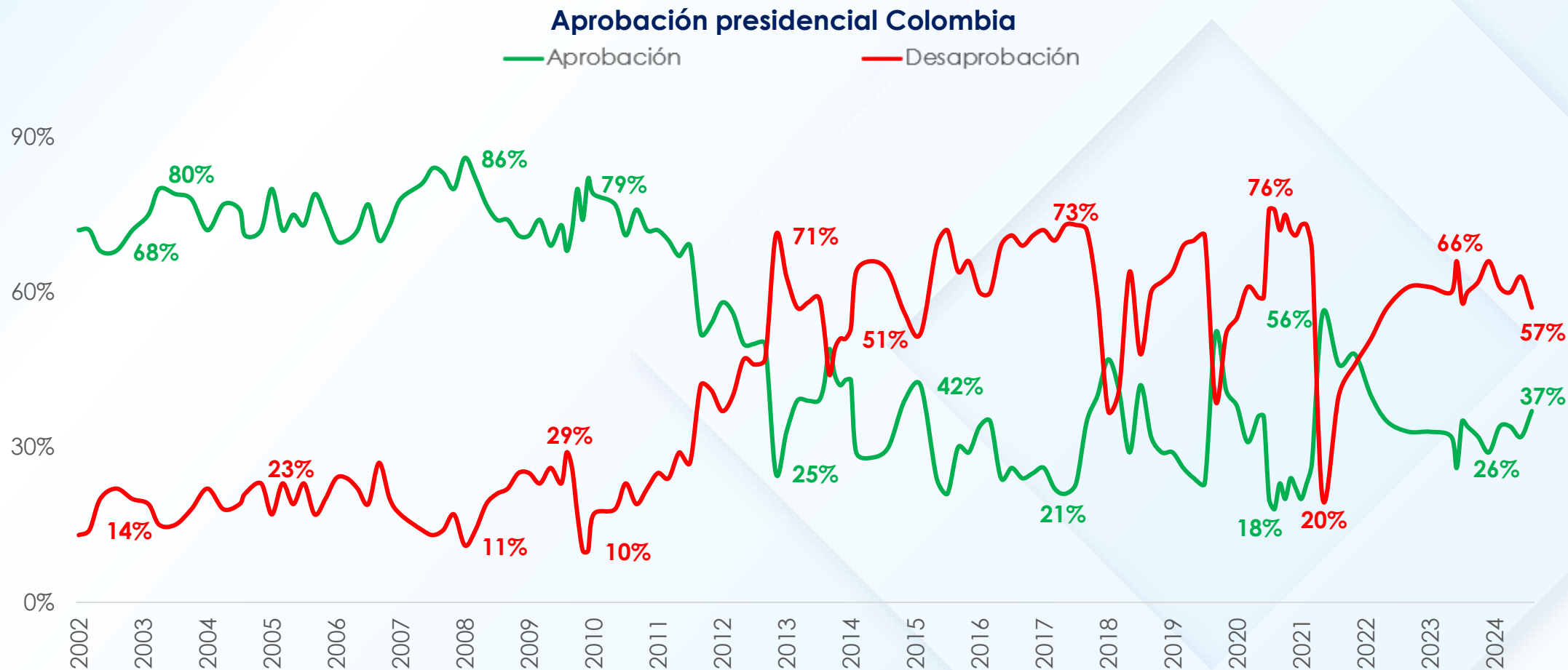
Junio de 2025



Es la economía estúpido



Aprobación presidencial atada al crecimiento económico



Perdimos impulso, ¿lo recuperaremos?



El crecimiento promedio de Colombia cayó de niveles del 4% al 3% durante los últimos 10 años, con dos de los cuatro sectores que más empleo generan en contracción actualmente.

Sectores	Variaciones vs 4 años previos					Participación PIB	Empleo
	2010	2014	2018	2022	Actual*		
Agricultura	0.8	3.7	3.5	2.0	6.4	10.7	14.3
Minas	8.2	5.8	-2.9	-3.3	-2.2	4.8	
Manufactura	1.5	2.7	1.2	3.1	-2.5	11.1	10.7
Servicios Públicos	2.8	3.1	1.2	2.2	2.1	4.7	2.6
Construcción	4.6	8.1	1.6	-6.9	-1.2	4.6	6.7
Comercio	3.9	5.4	2.7	5.4	-0.4	11.4	17.6
Transporte & Almacenamiento	3.6	4.6	2.1	3.0	1.6	5.2	7.5
Alojamiento y Comida	5.0	4.8	3.2	5.9	-4.5	4.3	7.5
Comunicaciones	5.7	6.7	1.0	5.6	0.6	2.5	1.8
Financiero	7.9	9.6	5.0	4.7	5.6	4.6	1.8
Act. Inmobiliarias	3.5	3.1	3.4	2.3	2.5	8.2	1.3
Act. Profesionales	4.1	6.1	0.7	3.6	1.2	7.2	7.7
Administración Pública	3.5	5.7	4.3	3.7	5.1	16.6	12.0
Act. Artísticas	3.3	4.5	3.5	14.5	12.8	4.3	8.5
PIB	3.9	5.1	2.2	3.3	1.7		
Sectores en Negativo	0	0	1	2	5		

* Medición toma los últimos cuatro trimestres disponibles vs 2022

Desplome de precios del petróleo

Pandemia

Falta de proyectos de inversión

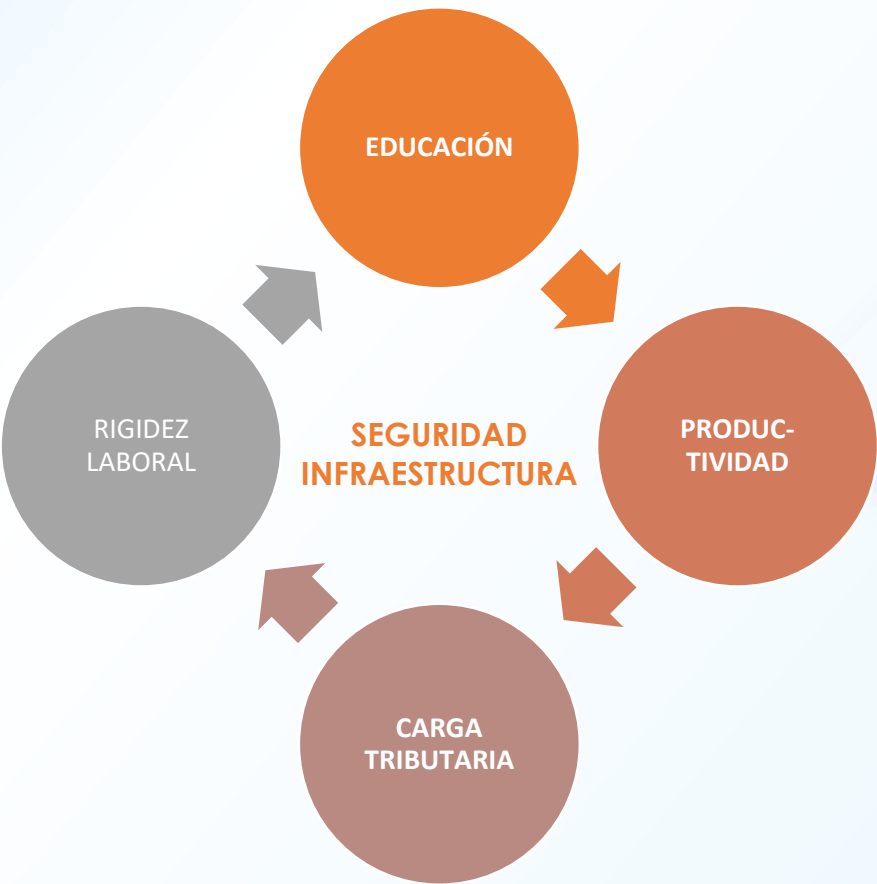
Mayor riesgo país

Incertidumbre internacional y Local

Altas tasas de interés

En el grupo en que no queremos estar

Alto desempleo, alta informalidad, bajo desempeño en pruebas PISA (baja productividad)



País/Región	Tasa de desempleo	Informalidad	PISA
Sudáfrica	33.2	34.9	
España	11.4	2.0	1432
Colombia	9.6	56.1	1203
Chile	9.1	27.5	1304
Turquía	8.4	27.3	1385
Uruguay	8.4	31.8	1274
Argentina	7.9	50.4	1185
Brasil	7.6	36.5	1192
Francia	7.4	3.3	1435
Italia	6.8	3.5	1430
Canadá	6.5	8.0	1519
Ecuador	4.8	68.6	
Perú	4.8	72.1	1207
China	4.6		1605
India	4.2	88.4	
Estados Unidos de América	4.1	8.0	1468
Suiza	4.1	0.9	1494
Alemania	3.4	2.0	1447
Indonesia	3.3	81.2	1108
México	2.7	55.7	1220
Corea del Sur	2.6		1570
Japón	2.6		1599
Polonia	2.5	7.7	1477
Rusia	2.5	17.2	
Vietnam	1.4	67.7	1403



Estudios Recientes Banco de la República (2022-2025)

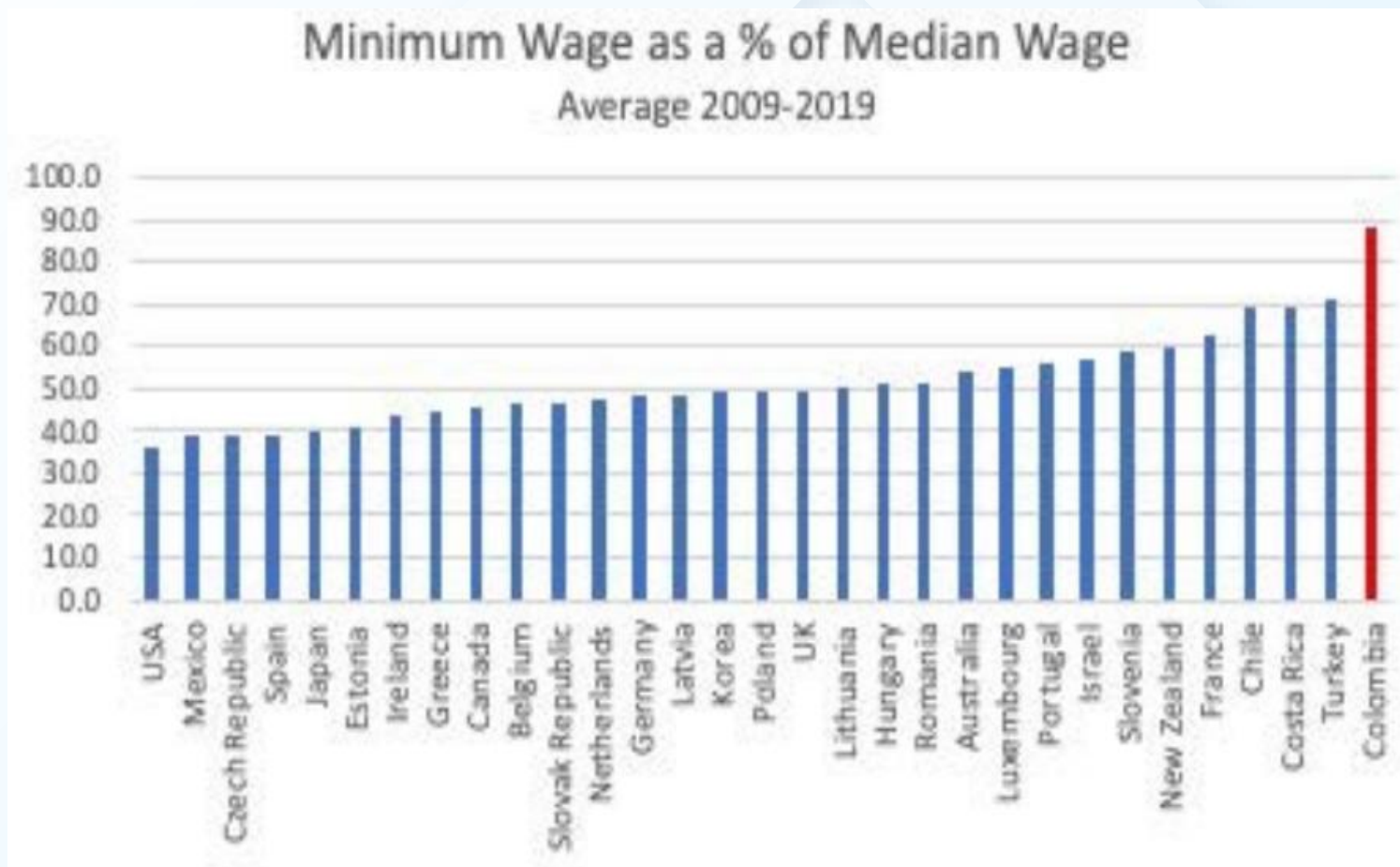


"The labor market in Colombia: Structural features and the role of wages in the post-pandemic inflationary surge." José David Pulido Pescador, Hernando Vargas Herrera, Juan José Ospina Tejeiro. Mayo 2023.

Una de las razones de la informalidad, es un salario mínimo relativamente alto, acompañado de altos costos de contratación/despido y sobre costos de nómina

Es salario mínimo colombiano como porcentaje del salario medio es el más alto dentro de los países emergentes y de las economías avanzadas de la OCDE

Mientras los sobrecostos laborales no salariales representan el 50% de la compensación a los trabajadores



Estudios Recientes Banco de la República (2022-2025)



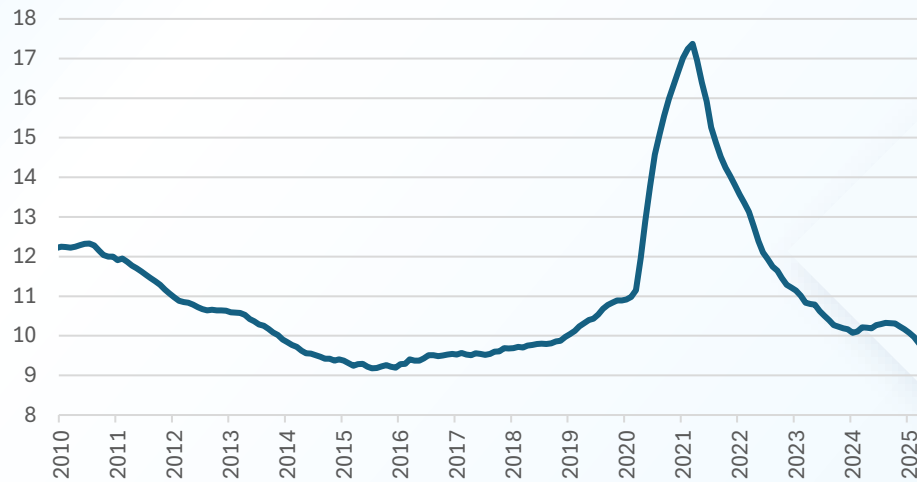
- El aumento del salario de los aprendices reduce su demanda por parte de las firmas
- La reducción en los impuestos a la nómina aumentó el empleo en el sector formal y no afectó los salarios
- Un aumento inesperado del salario mínimo tiene efectos significativos sobre la producción, el empleo, y efectos moderados sobre la inflación y la tasa de política monetaria. En particular observamos que el choque incrementa los costos de contratar mano de obra formal no calificada, la cual es sustituida por trabajadores informales o maquinaria, los mayores costos generan una contracción de la actividad económica, acompañada por un incremento en la inflación y en la tasa de política monetaria. Por otra parte, encontramos que la existencia de una regla de ajuste del salario mínimo afecta la transmisión de choques ..., aumentando su persistencia y reduciendo la efectividad de la política monetaria
- Los países en desarrollo presentan un sector informal relevante asociado a bajos niveles de productividad...disminuir los impuestos a la nómina genera aumentos en la demanda de empleo formal
- Incrementos en el costo de cumplimiento (del salario mínimo a nivel de firma) tiene efectos negativos en el nivel de empleo... reducción en el nivel de contratación, aumento en la tasa de destrucción y separación de firmas (empresas medianas y pequeñas, empresas nuevas y jóvenes)
- La evidencia sugiere efectos fiscales y de crecimiento adversos de incrementos del salario mínimo por encima de la inflación pasada y el cambio en la productividad. En todos los casos hay destrucción de empleo y aumento de la informalidad laboral

La percepción laboral es mala

¿puede la reforma laboral ayudar a mejorar la percepción?



Tasa de Desempleo (promedio 12 meses)



Empleo privado + gobierno / Total



Disclaimer

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen o sustituyan o complementen. La información contenida en el presente documento constituye una interpretación del mercado efectuada por los suscritos, que representa una opinión personal de los mismos que no compromete la responsabilidad de la Fiduciaria de Occidente S.A. El contenido y alcance de tal interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados. El presente documento no constituye ni puede ser interpretado como una oferta en firme por parte Fiduciaria de Occidente S.A. Las proyecciones y estimaciones de rentabilidad que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. Por tanto, no constituyen en una promesa de valor y están sujetas a las variaciones diarias de mercado. La operativa en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. La información aquí contenida no constituye asesoría o consejo alguno, ni inducción a la celebración de una operación específica. Fiduciaria de Occidente S.A. no asume responsabilidad alguna por pérdidas derivadas de la aplicación de operativas, prácticas o procedimientos aquí descritos. Los informes, análisis y opiniones contenidos en este documento tienen carácter confidencial, por lo que queda prohibida su distribución sin el permiso explícito de los autores. Fiduciaria de Occidente S.A. no asume responsabilidad alguna relacionada con la continuidad en el envío de esta publicación ni con la información utilizada en el presente documento.





Gracias



Banco de Occidente

Del lado
de los que hacen.

Grupo
AVAL