

# INFORME ECONÓMICO QUINCENAL MERCADO LABORAL E INFLACIÓN

## Contenido

### 1. Mercado Laboral

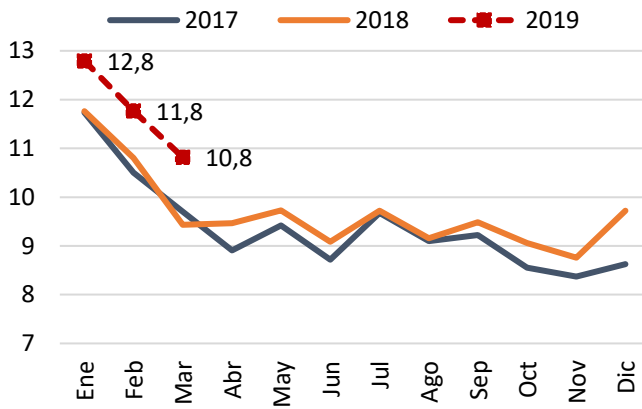
- **En marzo** el desempleo a nivel nacional subió y se ubicó en 10,8%, con un aumento de 1,38 p.p. en comparación con la cifra observada en el mismo periodo del año anterior.
- La tasa de desempleo de las 13 ciudades y áreas metropolitanas se ubicó en 12%, aumentando así 1,42 p.p. con respecto al mismo mes de referencia en 2018 (10,6%).
- **En marzo** el número de desocupados se incrementó en 186 mil personas, mientras que el número de ocupados disminuyó en 73 mil.
- En el trimestre móvil **enero - marzo de 2019** la tasa de informalidad a nivel nacional, medida por el criterio de afiliación a la seguridad social, se ubicó en 62,8%.

### 2. Inflación

- La inflación anual en abril fue de 3,25%, aumentando por segundo mes consecutivo tras cinco meses de tendencia decreciente.
- La variación anual del IPC durante este se explica por el incremento en el índice de precios del grupo de *alojamiento, agua, electricidad y alimentos y bebidas no alcohólicas*.
- En abril la inflación mensual fue de 0,5%, ubicándose 19 pb por encima de las expectativas del mercado reportadas por el Banco de la República.

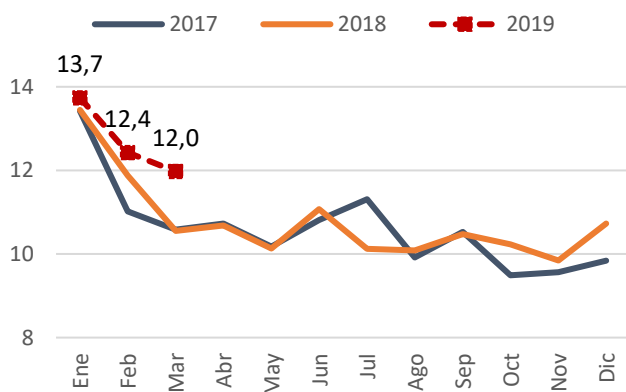
## La tasa de desempleo en marzo de 2019 fue de 10,8%

Tasa de desempleo nacional (%)



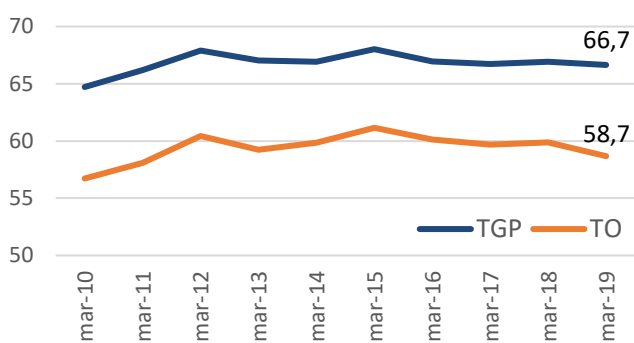
Fuente: DANE

Tasa de desempleo 13 ciudades (%)



Fuente: DANE

Tasa Global de Participación y Tasa de ocupación 13 ciudades (%)



Fuente: DANE

### Desempleo

En marzo el desempleo a nivel nacional subió y se ubicó en 10,8%, con un aumento de 1,38 p.p. en comparación con la cifra observada en el mismo periodo del año anterior. Esta es la tasa más alta registrada para este mes desde marzo de 2011, cuando se ubicó en 10,9%.

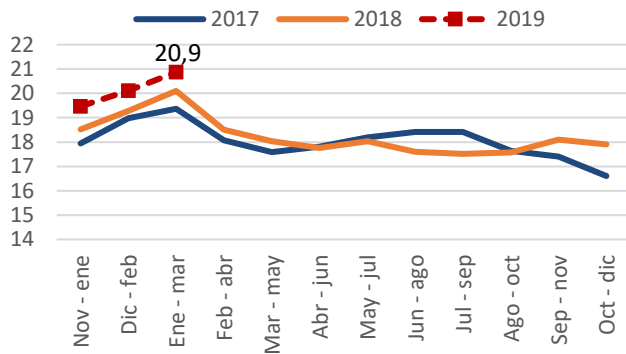
En este periodo, la Población Económicamente Activa (PEA) aumentó en 435 mil personas. En particular, el número de desempleados se incrementó en 383 mil personas, mientras que el número de ocupados solo aumentó en 52 mil. Por otra parte, la Población en Edad de Trabajar (PET) registró un incremento de 504 mil personas en el periodo. De esta manera, la Tasa Global de Participación (TGP) aumentó 0,3 puntos porcentuales (p.p.) y se ubicó en 63,23%. En contraste, la Tasa de Ocupación (TO) disminuyó 0,6 p.p. y cerró en 56,39%.

De igual forma, la tasa de desempleo de las 13 ciudades y áreas metropolitanas aumentó 1,42 p.p. con respecto al mismo mes de referencia en 2018 y se ubicó en 12%. La tasa más alta registrada desde marzo de 2011 (12,2%).

En este periodo la TGP de las 13 ciudades disminuyó 0,28 p.p. respecto a marzo del año anterior y se ubicó en 66,65% con un aumento en la PEA de 112 mil personas y un aumento de la PET en 245 mil personas. Por su parte, la TO en estas áreas se ubicó en 58,67%, lo que representa una disminución de 1,2 p.p. respecto al año anterior (59,87%). Este deterioro se enmarca en la reducción de 73 mil personas en el número de ocupados de marzo. Por su parte, el número de personas desempleadas se incrementó en 186 mil.

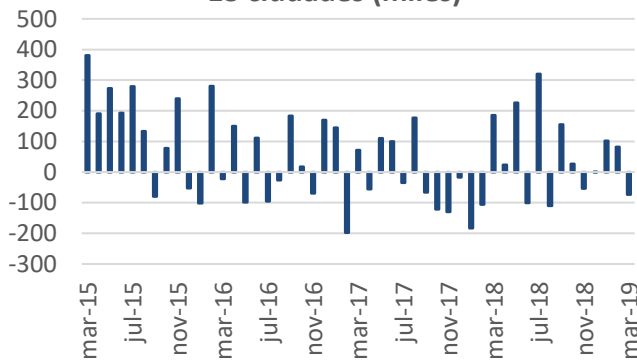
El desempleo en el segmento laboral joven (personas entre 14 y 28 años) de las 13 ciudades principales se ubicó en 20,9% para el trimestre móvil enero - marzo de 2019. Este resultado representa un aumento de 0,8 p.p. respecto al mismo trimestre del año pasado (20,1%). De esta manera, la generación de empleo en las personas más jóvenes sigue deteriorándose, toda vez que es la tasa más alta para este trimestre desde 2011.

**Tasa de desempleo jóvenes 13 ciudades**  
(%, trim. móvil)



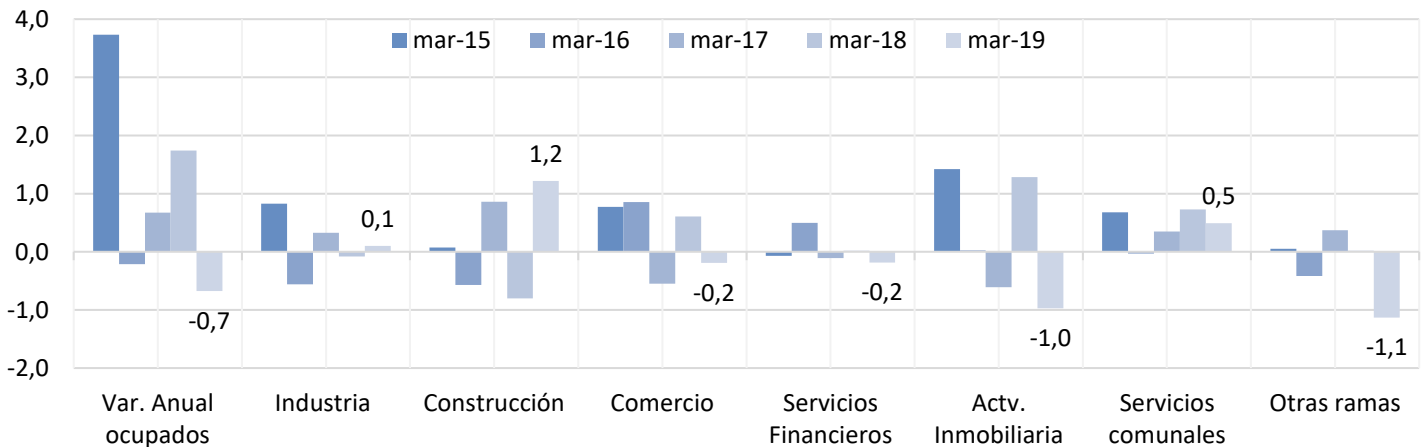
Fuente: DANE

**Generación anual de empleos - 13 ciudades (miles)**



Fuente: DANE , Cálculos propios

**Variación anual del empleo y contribución por rama productiva (p.p.) - 13 ciudades**



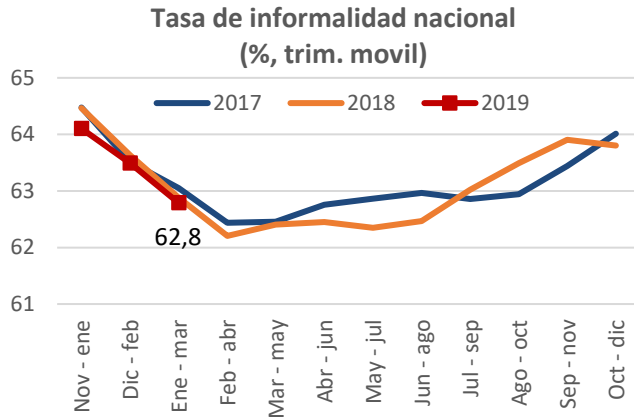
Fuente: DANE, Cálculos propios.

### Generación de empleo

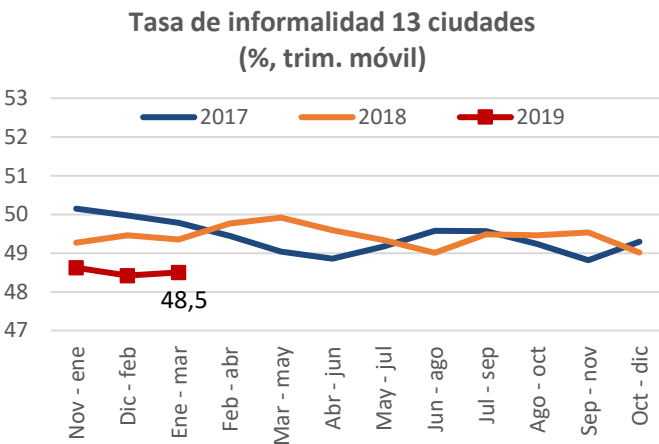
En marzo se destruyeron cerca de 73 mil empleos en las 13 ciudades principales, con una variación anual de -0,7% en el número de ocupados. En este mes, las ramas de construcción y servicios comunales fueron las que más contribuyeron a la generación de empleo en el periodo, con 185 mil empleos y una contribución agregada de 1,7 p.p.

Por su parte, el sector de Industria solo creó 11 mil nuevos empleos, aportando 0,1 p.p. a la variación del número de ocupados. Las demás ramas, excepto electricidad, registraron contracciones, siendo las más importantes las observadas en el sector de actividades inmobiliarias, transporte y agricultura (estas dos últimas incluidas en el grupo de otras ramas), donde se destruyeron cerca de 285 mil empleos. El sector de comercio también reportó una reducción de 21 mil ocupados en el periodo.

Estos resultados del mercado laboral sugieren que la actividad económica, aunque está recuperándose, todavía no es lo suficientemente fuerte para generar nuevos empleos. Lo que, junto con otros factores, como lo es el salario mínimo y la migración venezolana, ha contribuido al aumento de la tasa de desempleo.



Fuente: DANE



Fuente: DANE

## Informalidad

En el trimestre móvil enero - marzo de 2019 la tasa de informalidad a nivel nacional, medida por el criterio de afiliación a la seguridad social, se ubicó en 62,8%. De tal forma, se mantuvo estable respecto al mismo trimestre del año anterior (62,9%). Por su parte, la informalidad en las 13 ciudades principales disminuyó 0,8 p.p. y se ubicó en 48,5%.

Las ciudades con menor nivel de informalidad, por el criterio de establecimientos del DANE, fueron Bogotá (39%), Manizales (40,8%) y Medellín (43,3%). Mientras que, los mayores niveles de informalidad se registraron en Cúcuta (69,4%), Sincelejo (66,2%) y Riohacha (64,3%).

## Perspectivas

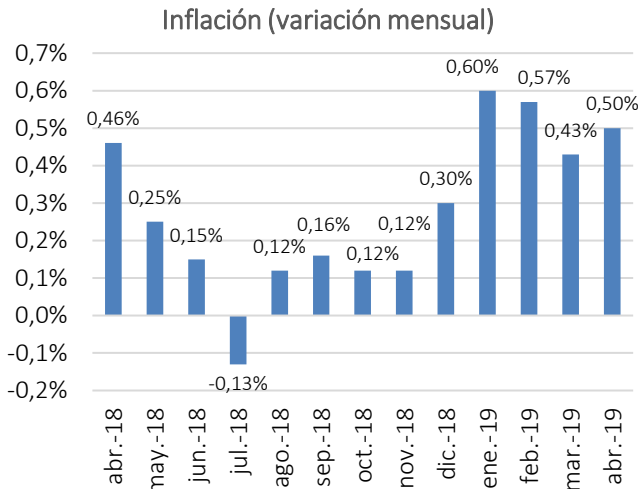
El primer trimestre del año ha presentado retos al mercado laboral para la generación de empleo. A pesar de una relativa mejoría en el crecimiento económico, los indicadores de empleo no han respondido. Sectores económicos han reconocido que en parte se debe al crecimiento de salario mínimo instaurado para el año 2019, uno de los crecimientos más altos en términos reales que se han observado pero que va en contravía del crecimiento del empleo formal.

Los costos de contratación por ende se han elevado y las empresas pueden optar por la reducción de su nómina o el traslado de estos costos adicionales a sus productos vía precios. Según el DANE, no se ha observado un incremento notable en el nivel de precios de los productos de la economía, inclusive con una tasa de cambio en constante crecimiento que encarecería los bienes importados, por lo tanto se ha de suponer que está ocurriendo lo primero.

También, Confecámaras indica que el número de empresas nuevas que se crean en el país casi iguala el número de empresas que desaparecen, afectando la creación de nuevos empleos. Es más, advierte que la mayoría de las empresas nuevas que se crean son de papel con el objetivo de evadir el pago de algunas obligaciones tributarias. En la medida que las empresas existentes y nuevas pueden no estar en capacidad de generar nuevos puestos de trabajo, se mantendrá el constante deterioro del mercado laboral colombiano.

## En abril la inflación anual continuó aumentando

### Inflación – Variación mensual

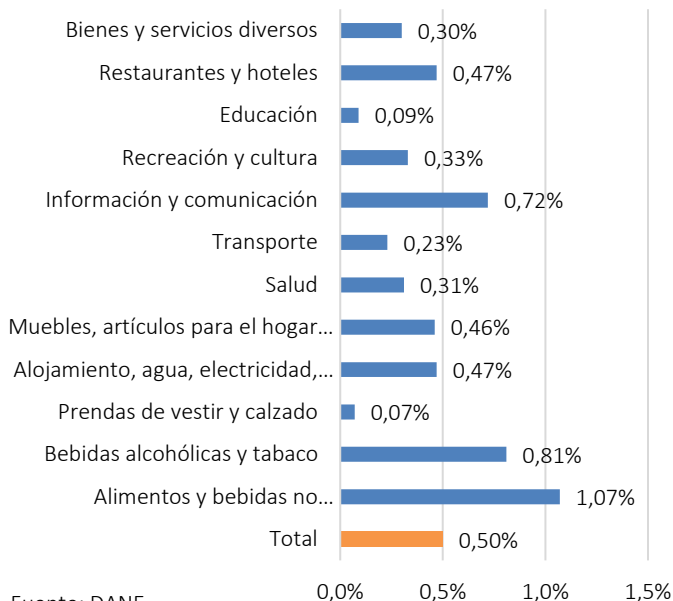


Fuente: DANE

La variación mensual del IPC en abril fue de 0,5%, 19 pb por encima de las expectativas del mercado reportadas por el Banco de la República para este mes y 4 pb superior a la observada en el mismo mes del año anterior. Mientras que la inflación mensual sin alimentos se ubicó en 0,39%, 1 pb por encima de la presentada en igual periodo de 2018. Este resultado se explica principalmente por el aumento en el índice de precios de *alimentos y bebidas no alcohólicas* (1,07%), *alojamiento, agua, electricidad y otros* (0,47%), y *restaurantes y hoteles* (0,47%), grupos que tuvieron una contribución agregada de 0,35 p.p. a la inflación total.

En el periodo los 12 grupos reportados por el DANE presentaron variaciones positivas, 3 presentaron variaciones por encima de la inflación total: *alimentos y bebidas no alcohólicas, bebidas alcohólicas y Tabaco, e información y comunicación*. Mientras que las menores variaciones las presentaron los grupos de *educación y prendas de vestir*.

### Inflación Mensual por grupos - Var. mensual (%)

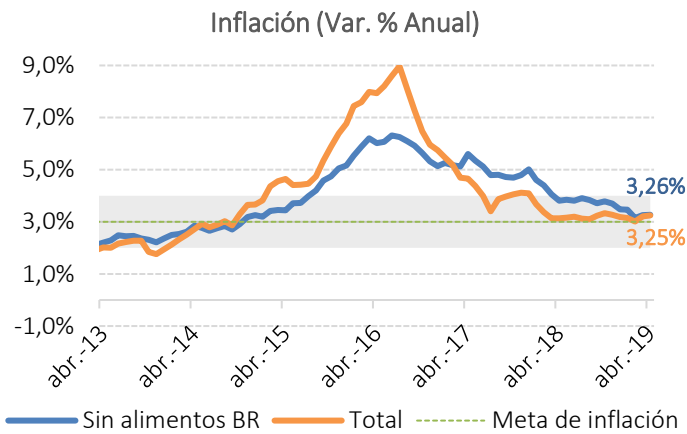


Fuente: DANE

Las ciudades con mayor incremento mensual en el nivel precios durante el mes de abril fueron Santa Marta (1,14%), Montería (1,04%) y Sincelejo (0,90%). El resultado para estas ciudades se explica principalmente por el incremento de los alimentos y transporte. En contraste, las ciudades con menor variación mensual de precios fueron Bucaramanga (0,26%), Tunja (0,25%) y Neiva (0,18%).

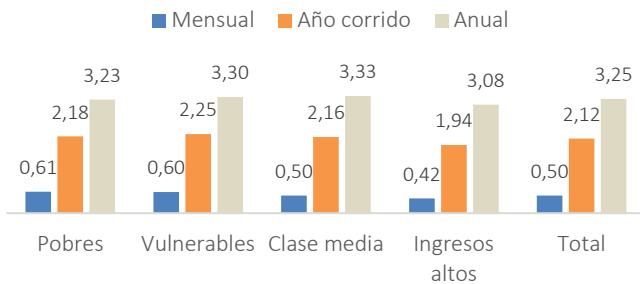
### Inflación – Variación Anual

La inflación anual en abril fue de 3,25%, lo cual representa un aumento de 12 pb con respecto al cambio en los precios registrado un año atrás (3,13%). Con este resultado la inflación anual completa 16 meses dentro del rango meta establecido por el Emisor (2% - 4%). No obstante, por segundo mes consecutivo se observa un aumento de la inflación anual luego de 5 meses en los que había mantenido una tendencia decreciente. Este resultado se explica por el incremento en el índice de precios del grupo de *Alojamiento, agua, electricidad y otros* (crecimiento de 4,18% y contribución de 1,04 p.p.), principalmente ante el aumento del alquiler imputado de alojamiento, y el grupo de *alimentos y bebidas no alcohólicas* (crecimiento de 3,44% y contribución de 0,69 p.p.), motivado por el aumento en el precio de los alimentos, entre estos la papa, plátanos, frutas frescas y hortalizas.

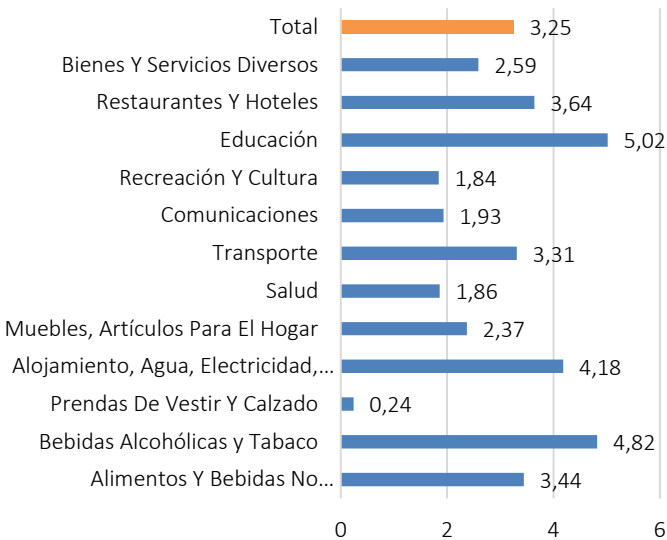


Fuente: DANE

**Variación de la Inflación por niveles de Ingreso**



**Inflación por grupo (Var. % anual)**



Fuente: DANE

Por otra parte, la inflación anual sin alimentos se ubicó en 3,26% en el periodo de análisis, 54 pb por debajo de la cifra registrada en abril de 2018 (3,80%). Con este resultado, la inflación sin alimentos completó 13 meses dentro del rango meta del Banco de la República.

Las ciudades con mayor incremento anual fueron Popayán (3,98%), Santa Marta (3,96%), Medellín (3,90%). En contraste, las ciudades con menor variación anual de precios fueron Bucaramanga (2,57%), y Neiva (2,44%).

**Inflación por ingresos**

Discriminando el impacto de la inflación por niveles de ingreso, en abril la inflación más alta la presentó el segmento de población *pobre*, mientras que para el año corrido la inflación más alta fue para el segmento de la población vulnerable, esto por el peso de bebidas y alimentos en la canasta de estos dos segmentos.

**Perspectivas**

En el período, la tasa de intervención se mantuvo inalterada por la Junta Directiva del Banco de la República en 4,25%, completando un año sin modificación. Esta medida responde a cambios pocos sustanciales de la inflación, continuidad de políticas expansivas de los principales bancos centrales y reactivación en curso de la economía nacional. Pese a que la inflación se ha acelerado en los dos últimos meses, se considera que los movimientos presentados no comprometen su dinámica ni el cumplimiento de la meta.

El Emisor seguirá haciendo monitoreo del comportamiento de la inflación, así como las proyecciones de la actividad económica y la situación internacional, sobre la que se percibe una mayor moderación de crecimiento, aunque en todo caso se mantienen expectativas de un entorno de menor demanda externa tras un escalamiento de la guerra comercial, amplia liquidez internacional y alta volatilidad.

Dirija sus inquietudes y comentarios a: [dibanez@asofondos.org.co](mailto:dibanez@asofondos.org.co), [jcaceres@asofondos.org.co](mailto:jcaceres@asofondos.org.co), [jllano@asofondos.org.co](mailto:jllano@asofondos.org.co)  
Para comunicarse con nosotros: 3484424 ext. 36.