

# INFORME ECONÓMICO QUINCENAL

## MERCADO LABORAL E INFLACIÓN

### Contenido

#### 1. Mercado Laboral – noviembre 2019

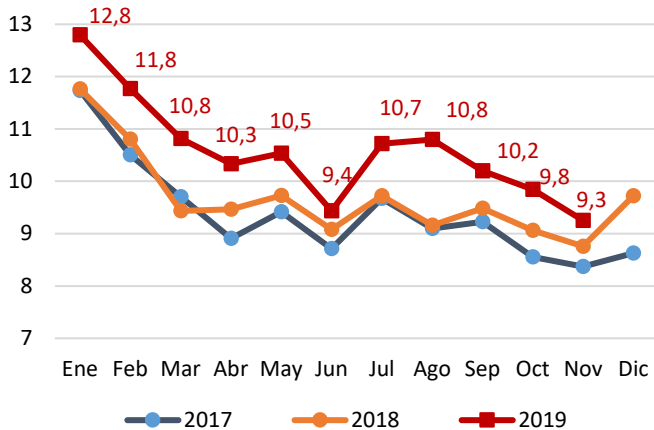
- En noviembre el desempleo aumentó 0,5 p.p. frente al año anterior y cerró en 9,3%. Esta es la tasa más alta registrada para este periodo en los últimos nueve años.
- La tasa de desempleo en las 13 ciudades y áreas metropolitanas se ubicó en 10,4% con un aumento de 0,5 p.p. respecto a noviembre de 2018. El mercado laboral en las 13 ciudades volvió a debilitarse alcanzando la tasa más alta para este periodo desde 2010.
- La TD de la población joven reportada en el trimestre móvil septiembre - noviembre fue 16,7%, un aumento de 0,6 p.p. frente al mismo periodo del año pasado (16,1%).
- En el trimestre móvil septiembre - noviembre, la tasa de informalidad nacional, medida por el criterio de cotización a seguridad social, se ubicó en 63,3%.

#### 2. Inflación – diciembre 2019

- La variación mensual del IPC en diciembre fue de 0,26%, 4 pb por encima de la cifra observada hace un año (0,30%).
- El resultado de la inflación mensual se explica principalmente por el aumento en el índice de alojamiento, agua y electricidad (0,21%) y de transporte (0,48%). Estas dos divisiones presentaron una contribución agregada de 13 pb.
- En diciembre, la inflación anual se desaceleró levemente. Así, la variación anual para el 2019 del IPC fue de 3,80% cercana al límite superior del emisor.
- La inflación anual sin alimentos, publicada por el Banco de la República, se ubicó en 3,37% en diciembre y se mantiene estable dentro del rango meta.

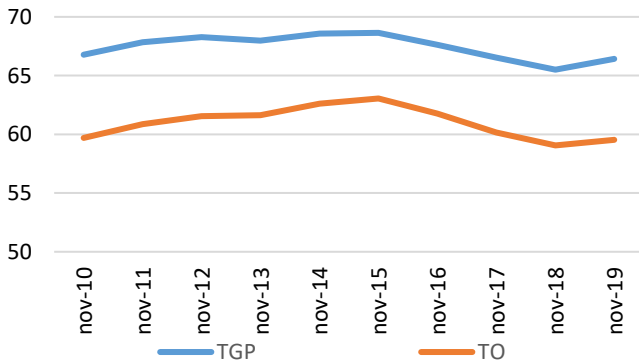
## El desempleo a nivel nacional continuó en aumento, en noviembre se ubicó en 9,3%

Tasa de desempleo nacional (%)



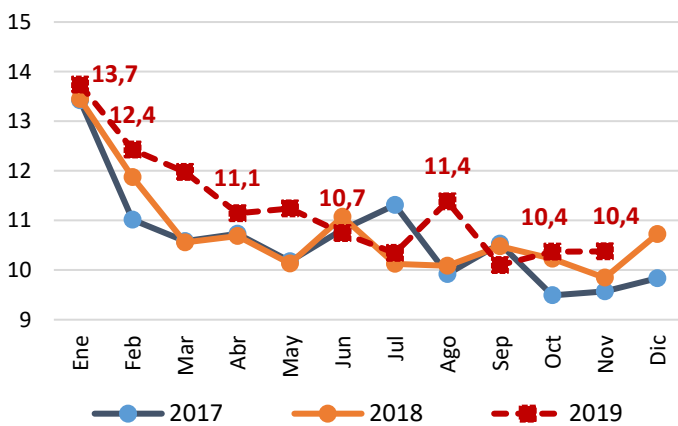
Fuente: DANE

Tasa Global de Participación y Tasa de ocupación 13 ciudades



Fuente: DANE

Tasa de desempleo 13 ciudades (%)



Fuente: DANE

### Desempleo

En noviembre, el desempleo a nivel nacional aumentó 0,5 p.p. frente al año anterior ubicándose en 9,3%. Esta es la tasa más alta registrada para este periodo en los últimos nueve años cuando se ubicó en 10,8%. Aunque, se ubicó por debajo de la tasa promedio de variación entre enero y octubre de 2019 de 0,95%. Pese a que el número de ocupados se incrementó en un 1,8% frente al año anterior, el número de desocupados representó un incremento de 8,1%. De esta manera, la tasa de desempleo promedio de los últimos 12 meses fue de 10,52%.

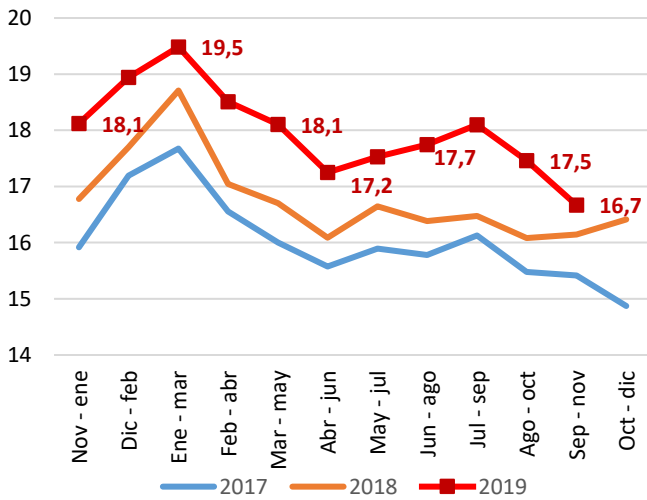
En este mes, la Población Económicamente Activa (PEA) aumentó en 589 mil personas, a su vez la población en edad de trabajar (PET) aumentó en 500 mil personas. De esta manera, la Tasa Global de Participación (TGP), que refleja la demanda laboral, aumentó 0,69 p.p. frente a la TGP de noviembre de 2018 y se ubicó en 63,7%. Por su parte, la Tasa de Ocupación (TO) fue de 57,85%, esto es, 0,32 p.p. mayor respecto al mismo mes del año pasado (57,53%).

Ahora bien, el mercado laboral en las 13 ciudades y áreas metropolitanas continuó el deterioro durante el mes de noviembre respecto al año pasado. La tasa de desempleo fue de 10,4% y se ubicó 0,5 p.p. por encima de los niveles de 2018 y alcanzando la tasa más alta registrada para el periodo desde 2010 (10,6%).

La TGP en las 13 ciudades fue 66,41%, cerca de 0,91 p.p. por encima de la tasa de participación del anterior año. Por su parte, la PEA incrementó en 328 mil personas, a su vez, la PET aumentó en 244 mil personas. Durante este mes, el número de ocupados creció 230 mil personas, esto es un incremento de 2,1%. También se evidenció esta tendencia en el número de personas desocupadas, pues se dio un aumento de 98 mil individuos, esto es un crecimiento de 8,1% frente al mismo periodo del año anterior. De esta manera, la TO de las 13 ciudades se ubicó en 59,52%, aumentando 0,47 p.p. con respecto de la TO registrada un año atrás.

Durante el trimestre móvil septiembre – noviembre de 2019, la TGP de la población joven (14 a 28 años) disminuyó 1,1 p.p. respecto al mismo periodo de 2018 ubicándose en 57,1%. Por su parte, la TO fue 47,6%, 1,3 p.p. por debajo de lo observado en el mismo periodo de 2018. Por otro lado, la TD reportada

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



en este trimestre móvil fue 16,7%, un aumento de 0,6 p.p. frente al mismo periodo del año pasado (16,1%)

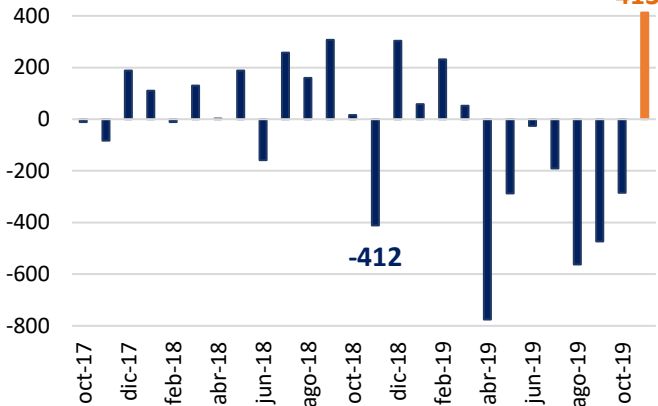
El número de jóvenes ocupados en el país se redujo en 130 mil en el trimestre móvil septiembre-noviembre, contrario al caso de número de desocupados que aumentó en 19 mil jóvenes. En particular, el sector *agropecuario* sigue presentando la mayor pérdida de empleos para este segmento de la población (158 mil), seguido por el sector de *transporte* (87 mil) y el sector *manufacturero* (18 mil). En conjunto en estos tres grupos de actividades se destruyeron un total de 262 mil empleos de jóvenes.

**Generación de empleo**

Durante el trimestre móvil septiembre-noviembre, el número de ocupados disminuyó en 115 mil personas, esto es, una variación anual de -0,5%. Los sectores que más contribuyeron a la destrucción de empleos fueron *agricultura, ganadería y caza, industria manufacturera y actividad inmobiliaria* con una contribución agregada de -1,45 p.p. y variaciones de -5,4%, -2,2% y 3,4% respectivamente. Mientras que contribuyeron positivamente, los sectores de *servicios comunales, sociales y personales, el comercio de hoteles y restaurantes, y la construcción*, con variaciones de 2,7%, 1,0% y 3,4% respectivamente, y con una contribución agregada de 0,99 p.p.

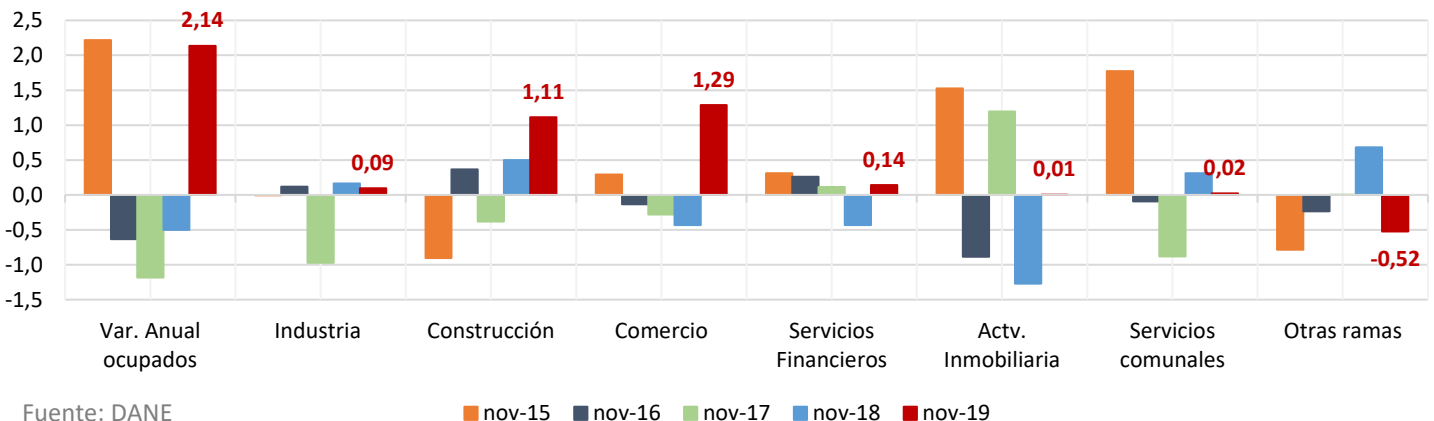
Sin embargo, en noviembre, el número de ocupados nacional creció en 413 mil personas con una variación anual de 1,8%, mientras que en las 13 ciudades y áreas metropolitanas aumentó en 230 mil personas, esto es, una variación anual de 2,1%.

**Generación anual de empleos -nacional- (miles)**



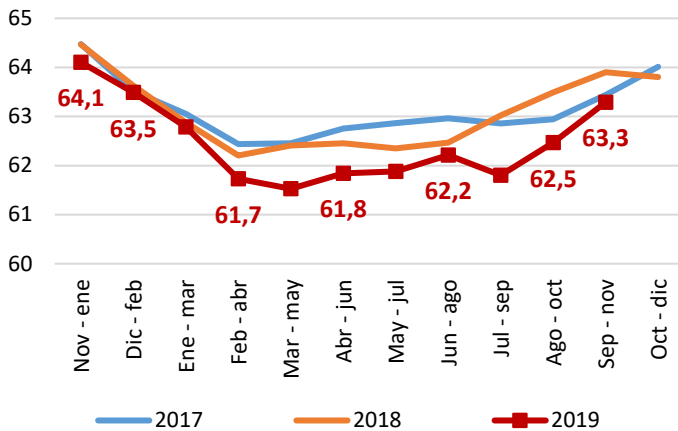
Fuente: DANE

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



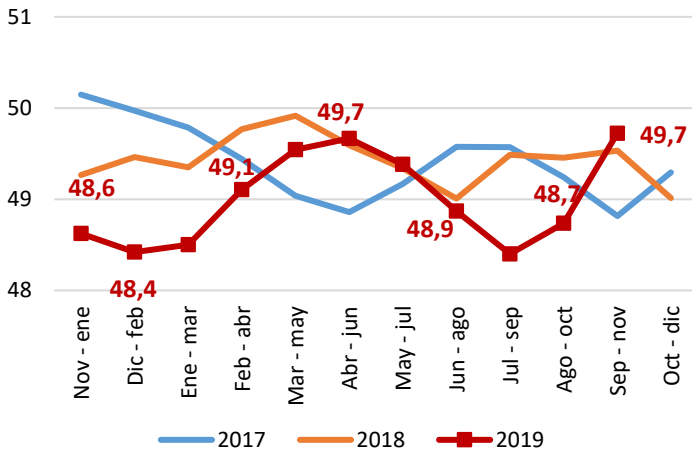
Fuente: DANE

Tasa de informalidad nacional (% trim. móvil)



Fuente: DANE

Tasa de informalidad 13 ciudades (% trim. móvil)



Fuente: DANE

La mayor destrucción de empleo en las trece ciudades se presentó en los sectores de agricultura, minería y transporte con una contribución agregada de -0,52% (otras ramas). Mientras que los grupos que más contribuyeron a la creación de empleos fueron construcción, comercio y servicios financieros, con una contribución agregada de 2,5%

### Informalidad

En el trimestre móvil septiembre-noviembre, la tasa de informalidad nacional, medida por el criterio de cotización a seguridad social se ubicó en 63,3%. En particular, la informalidad se redujo 0,6 p.p. respecto al mismo periodo en 2018. Por otra parte, la informalidad en las 13 ciudades principales cerró en 49,7%, incrementó respecto al mismo periodo el año pasado 0,2 p.p.

En este mismo periodo, según el criterio del DANE de informalidad, las ciudades que presentaron una mayor informalidad fueron Cúcuta (70,7%), Sincelejo (64,99%) y Santa Marta (62,21%). Ahora bien, las ciudades que registraron una menor proporción de informalidad fueron Manizales (39,05%), Medellín (40,4%) y Bogotá D.C (41,37%).

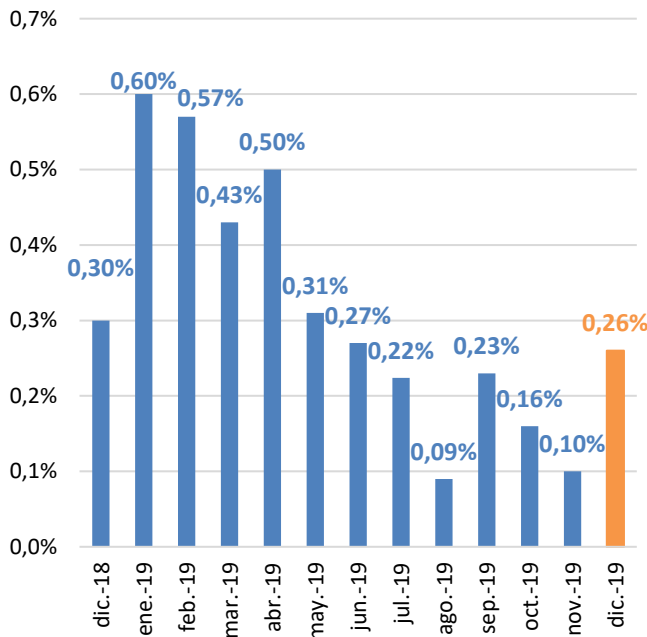
### Perspectivas

La tendencia creciente del desempleo iniciada desde 2016 no ha dado tregua y se configura en un factor de alerta para los analistas. Las preocupantes cifras de desempleo a lo largo del año 2019, que entre enero y noviembre alcanzaron una cifra promedio de 10,5% convierte al desempleo en uno de los principales indicadores de seguimiento de los analistas durante el 2020. Aunque se prevé una leve disminución de la tasa para diciembre, las protestas ciudadanas y las peticiones y demandas presentadas por parte de los sindicatos y de los estudiantes podrían generar una recuperación menor a la esperada.

Pese a que el Gobierno al cierre del año, mediante Decreto buscó impulsar la creación del empleo para jóvenes entre 18 y 28 años sin experiencia laboral en entidades del estado, el mercado es escéptico dada la continuidad de protestas y el gran aumento del salario mínimo por segundo año consecutivo (6% nominal para el 2020 y 2,2% real). Por estas razones, el mercado espera que el desempleo continúe deteriorándose durante el 2020.

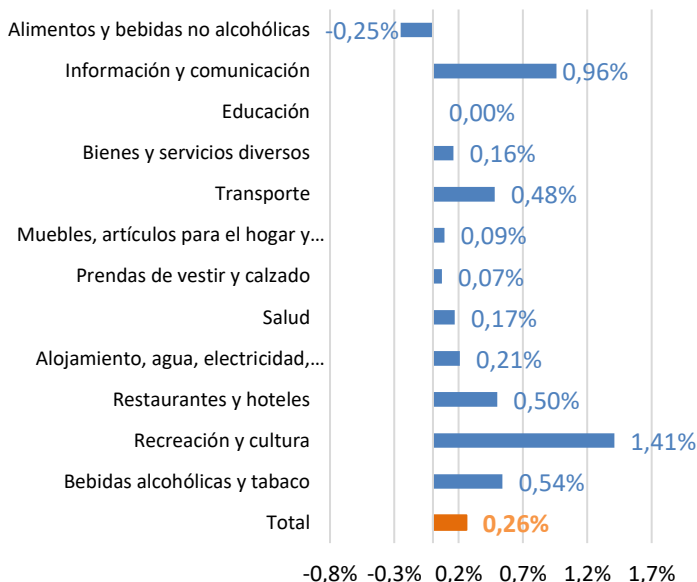
## La inflación para el 2019 se ubicó en 3,80%, cercana al límite superior del emisor

Inflación total – variación mensual (%)



Fuente: DANE

Inflación Mensual por grupos - Var. mensual (%)



Fuente: DANE

### Variación mensual

En diciembre, la inflación mensual reportada fue 0,26%, 4 pb por debajo de las expectativas de mercado reportadas por Fedesarrollo (0,30%). La variación del IPC para este periodo fue ligeramente superior, concretamente 4 pb, al nivel de precios registrado en el mismo periodo del año anterior (0,30%).

En el periodo, 5 de los 12 grupos de consumo reportados por el DANE presentaron variaciones por encima del promedio nacional. Los mayores incrementos los registraron los grupos de *recreación y cultura* (1,41%); *información y comunicación* (0,96%); *bebidas alcohólicas y tabaco* (0,54%); *restaurantes y hoteles* (0,50%) y *transporte* (0,48%).

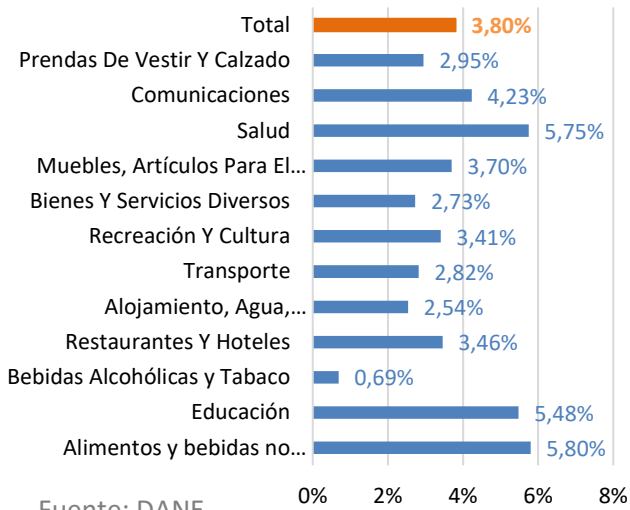
Los mayores aportes a la variación fueron por parte de los grupos de *alojamiento y servicios públicos y transporte* que en conjunto sumaron 0,13 p.p. a la variación mensual del IPC. Al respecto, el director del DANE, Juan Daniel Oviedo, resaltó que el arriendo, la electricidad y el transporte intermunicipal presentaron los mayores incrementos. Por otra parte, únicamente el grupo de *alimentos y bebidas no alcohólicas* presentó una variación negativa y contribuyó a bajar la inflación 0,04 p.p.

Las ciudades con mayores incrementos mensuales en el nivel de precios fueron Popayán con un incremento de 2,01%, seguido por Riohacha con un aumento de 0,52% y Florencia 0,48%. En contraste, las ciudades con menor variación mensual de precios fueron Tunja, Neiva e Ibagué, con variaciones de 0,00%, 0,01% y 0,13%, respectivamente.

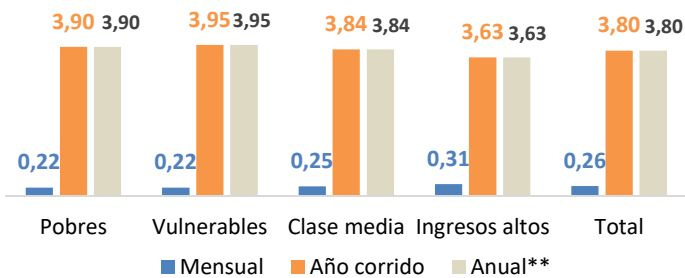
### Variación Anual

En diciembre, la inflación anual se desaceleró levemente y se ubicó en 3,80% cerca del límite superior del emisor (4%). Este resultado se encuentra 62 pb por encima de la cifra registrada para el mismo mes del año pasado (3,18%).

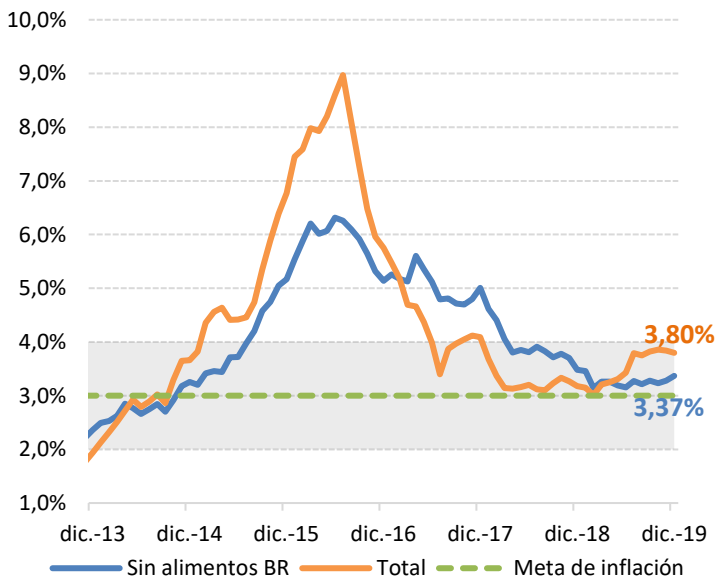
El comportamiento de la variación anual en los precios responde principalmente al incremento de los grupos de: *Servicios de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros* que con un crecimiento de 2,54% y una contribución de 1,15 p.p. a la variación anual; *alimentos y bebidas no alcohólicas* con una

**Inflación por grupo - Var. Anual (%)**


Fuente: DANE

**Variación de la Inflación por niveles de ingreso**


Fuente: DANE

**Inflación - Var. Anual**


Fuente: DANE

variación de 5,80% y una contribución de 0,87 p.p; y, los servicios de *transporte* con un aumento de 2,82% que sumaron 0,44 p.p. a la variación anual. Específicamente dentro de estos grupos los productos que impulsaron la inflación fueron los arriendos, el transporte urbano y el precio del arroz.

Por otra parte, la inflación anual sin alimentos, publicada por el Banco de la República, se mantiene estable dentro del rango meta. Este mes se ubicó en 3,37%, 12 pb por debajo de la cifra registrada en el mismo periodo del año anterior (3,48%).

**Inflación por ingresos**

Al discriminar el impacto de la inflación anual por niveles de ingreso, en diciembre la variación más alta la presentaron los segmentos de población catalogada como pobres y vulnerables (3,90% y 3,95% respectivamente). Este resultado refleja el impacto que tienen los precios de los alimentos sobre la canasta de consumo de estos dos grupos poblacionales.

**Perspectivas**

La inflación a cierre del 2019 sorprendió con la desaceleración presentada, este resultado reafirma la recuperación económica que está presentando el país. Por esta razón, ANIF pronostica que a final del 2020 la inflación se ubique en 3,4%, si el Banco de la República logra el reanclaje de las expectativas inflacionarias hacia la meta del largo plazo, elevando la tasa 25 pb antes del cierre del primer semestre del 2020.

Sin embargo, el desempleo va cerrar con una tasa promedio para el 2019 de dos dígitos, adicionando el importante incremento del salario mínimo acordado para el 2020, que pueden llevar a que el mercado laboral continúe deteriorándose y por lo tanto disminuyendo la demanda agregada que terminaría propiciando un aumento de los precios. Así mismo, la percepción de un estancamiento global crece. En efecto el FMI, revisó a la baja sus pronósticos de crecimiento global para el 2020 3,3% y 3,4% para el 2021 explicado por el mal desempeño de India y el descontento social presentado en los países latinoamericanos. Esta incertidumbre global puede afectar negativamente la economía colombiana y deteriorar los indicadores macroeconómicos, entre ellos la inflación.

Dirija sus inquietudes y comentarios a: [mforero@asofondos.org.co](mailto:mforero@asofondos.org.co), [dibanez@asofondos.org.co](mailto:dibanez@asofondos.org.co), [jllano@asofondos.org.co](mailto:jllano@asofondos.org.co)  
Para comunicarse con nosotros: 3484424 ext. 30.