

Coyuntura Macro

NOVIEMBRE 27 DE 2020



Macro Local

...complete / operation 122 334
...negative / analyzing / operation 532 390
...preparation complete / code xxx000xxx000

PROTO

INITIALIZA

- SD 009999
- SD 11 0009
- ARD 23 000
- SD 229905 00
- SD 0000 777
- ARD 000 82990

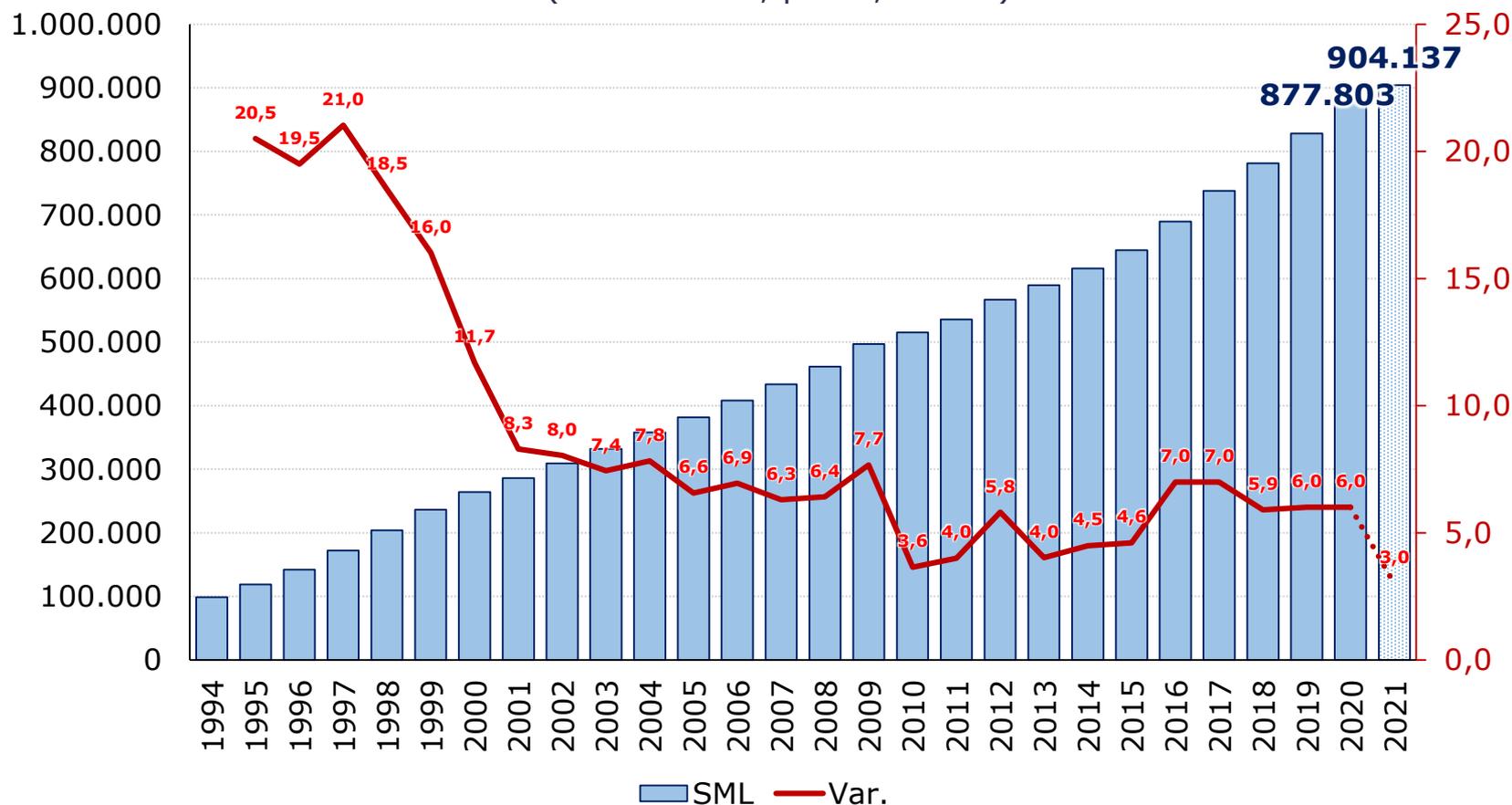
333	000	550	223
992	000	216	000
002	00	82	363
244	111	993	831
000	328	002	781
000	002	555	781
090	920	209	999
002	011	882	002
000	221	227	992
000	345	662	993
001	001	522	883
000	932	729	333

...ver MMM21 /// done /// code process /// fixing /// password XXXX
...cess 89 MMPSR 900003 /// done
...ECTIVE 0090XXXX009 pass done ///
...090



Salario Mínimo Legal

Salario Mínimo Legal
(1994 - 2021; pesos; var. %)

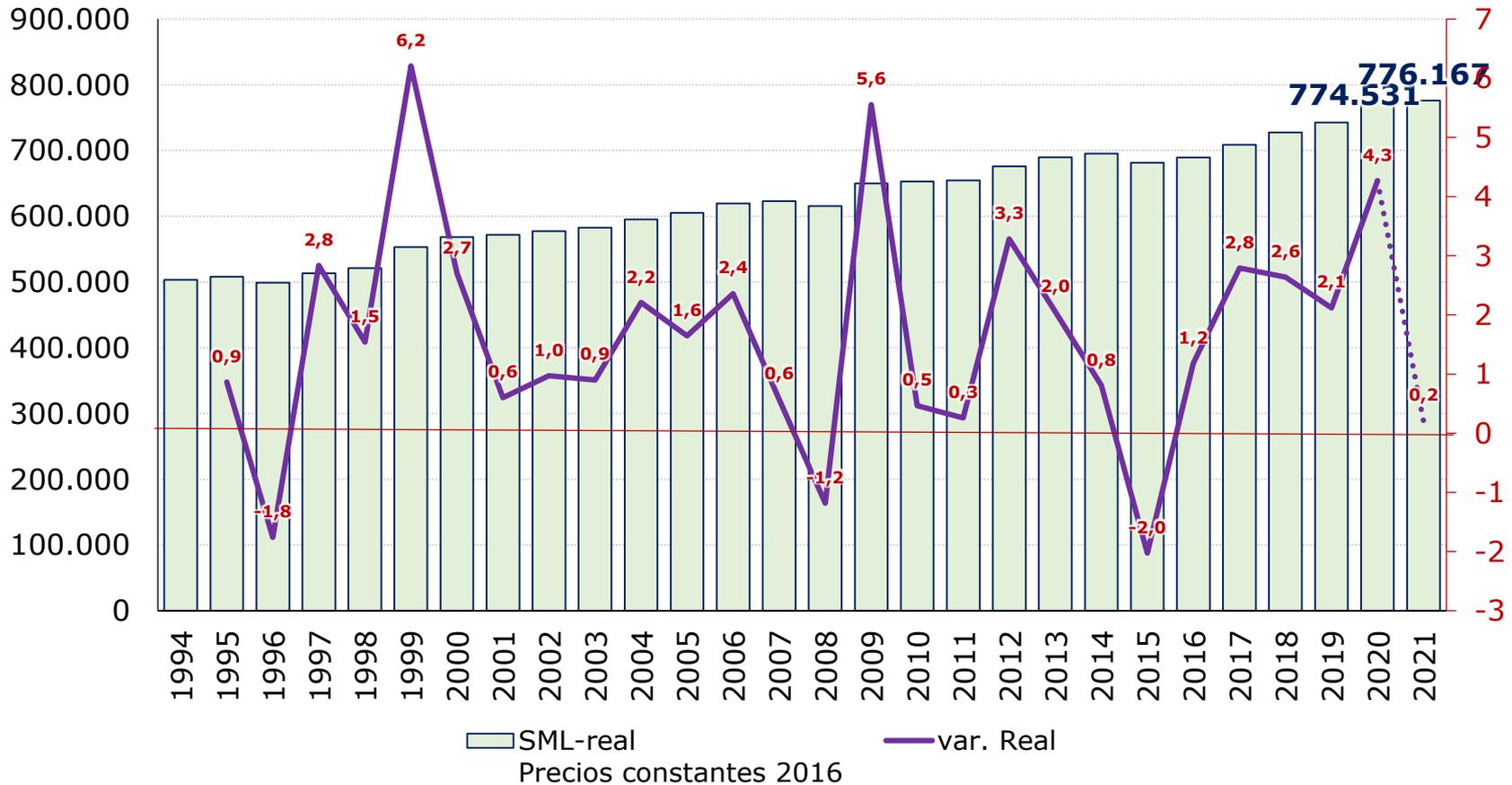


Los aumentos nominales del Salario Mínimo Legal de los últimos años siempre se han ubicado por encima del 3%. Suponiendo un aumento nominal del 3% en 2021, el SML sería de COP\$904.137.

Salario Mínimo Legal

SML-real

(1994 - 2021; pesos constantes 2016; var. %)



La variación porcentual real del SML ha sido superior a la inflación del año siguiente en casi todas las ocasiones durante los últimos 25 años.

La “Formula Universal”

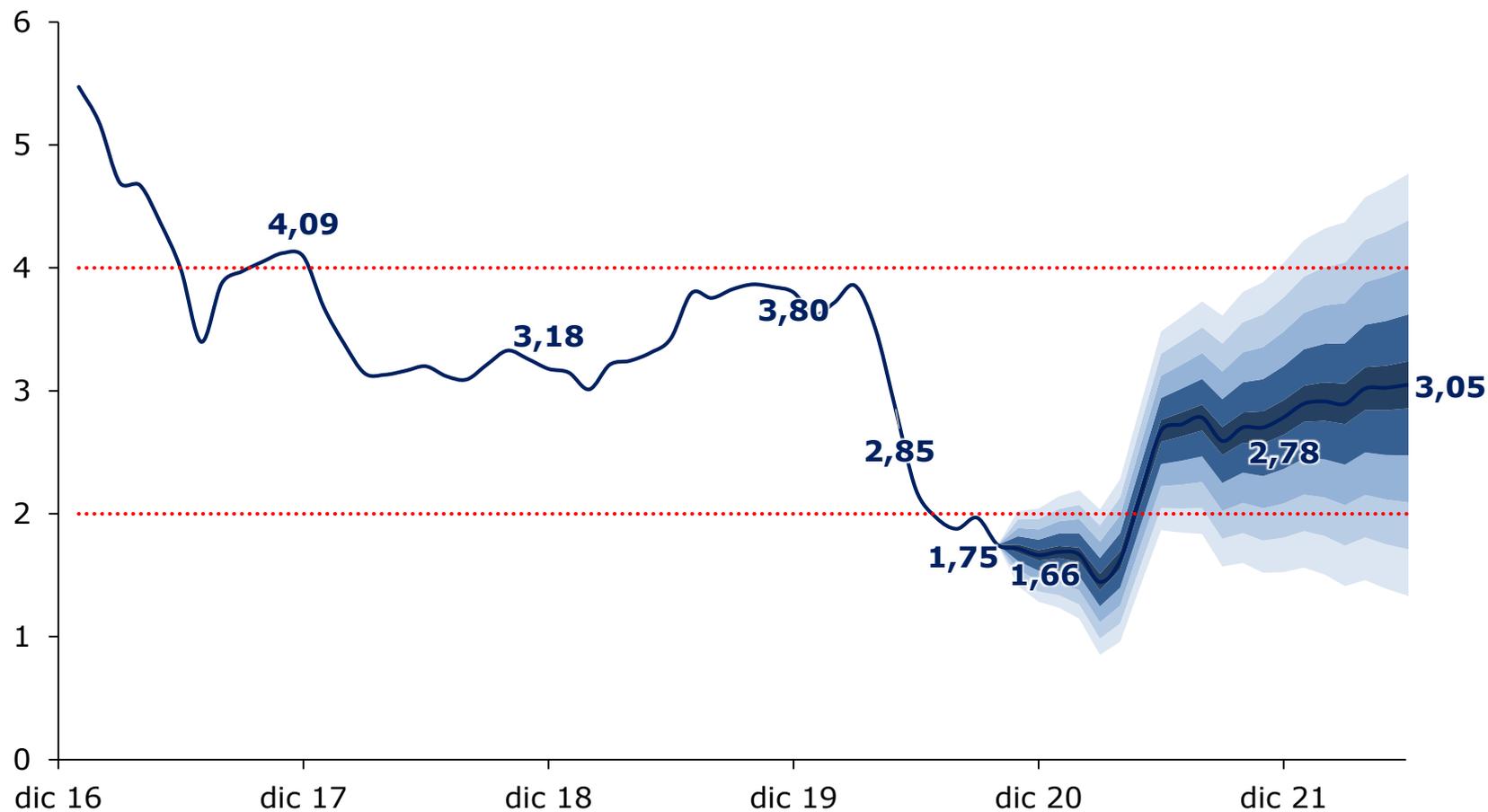
$$\Delta\%SML_{t+1} = E(\Delta\%IPC_{t+1}) + \Delta\%PL_t$$

Teóricamente, el aumento del salario mínimo debe buscar conservar el poder adquisitivo del salario durante el año de referencia y remunerar el aumento en la productividad laboral.



Inflación

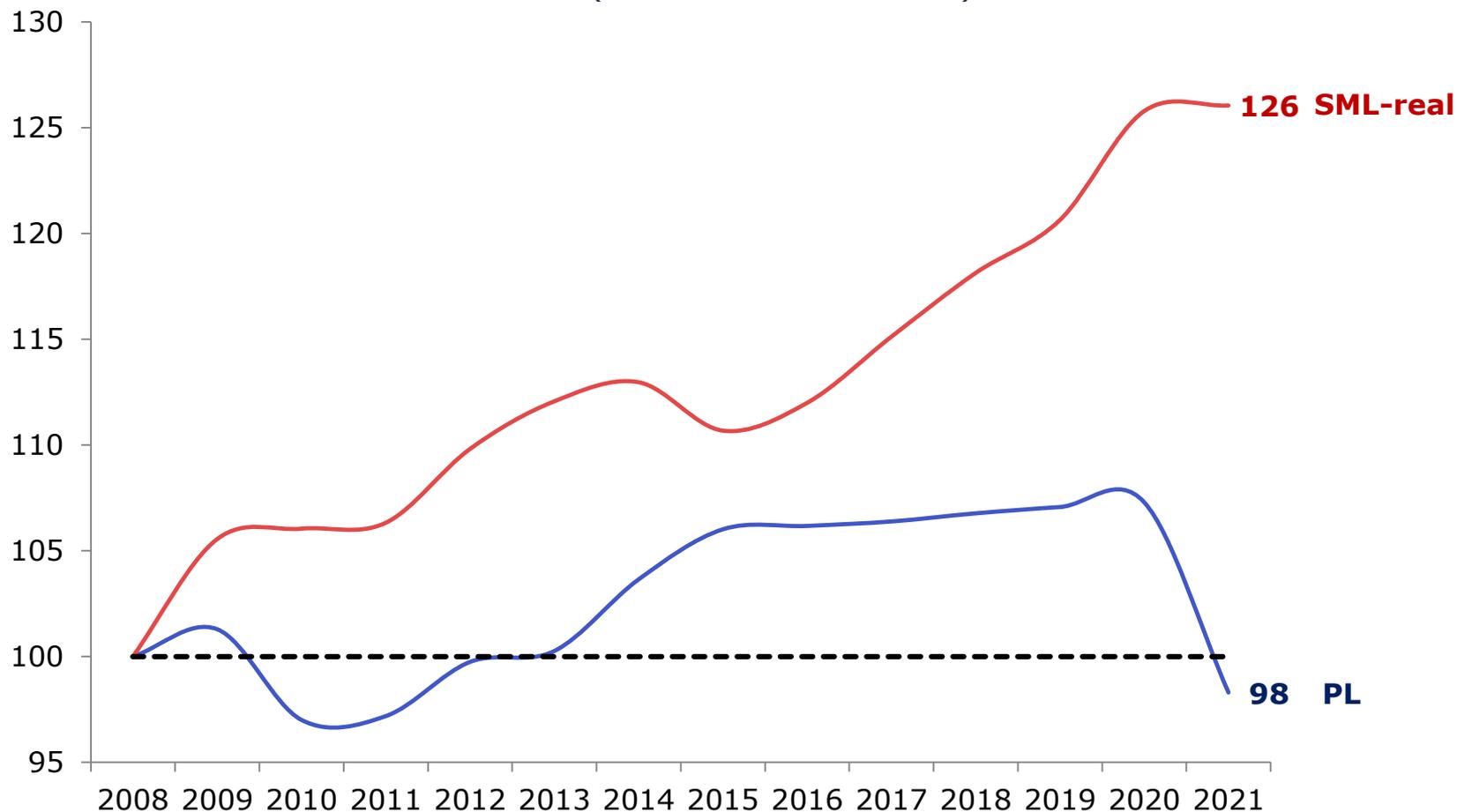
Trayectoria de la inflación:
(variación % anual)



La inflación esperada para el 2021 ronda el rango del 2,6%-3%.

La "Formula Universal"

SML-real vs. Productividad laboral
(índice base 100 = 2008)

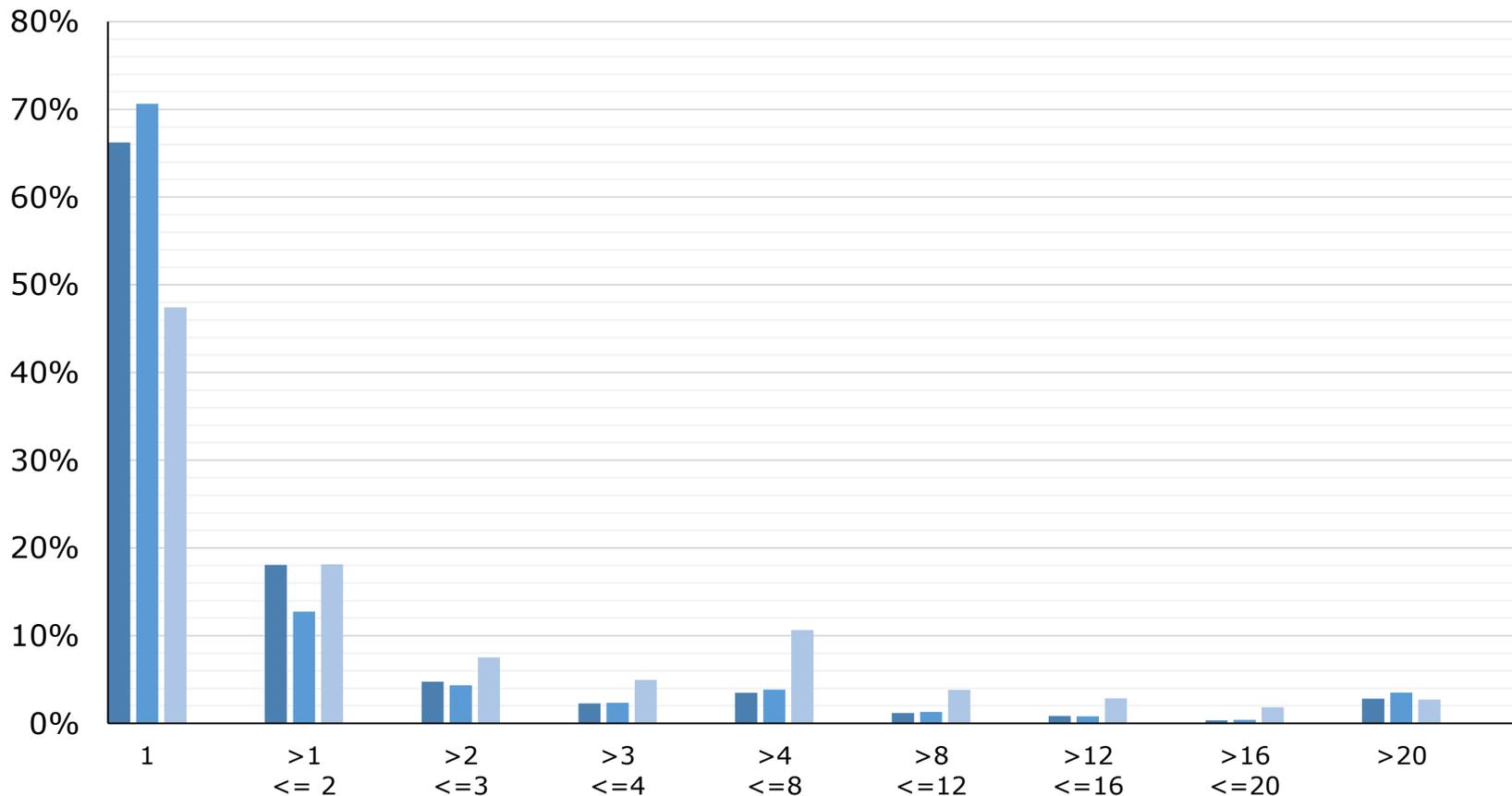


El Salario mínimo ha crecido, en términos reales, significativamente por encima de la Productividad laboral.

Deslizamiento del salario

Distribución cotizantes RAIS por rango salarial
(2018; %)

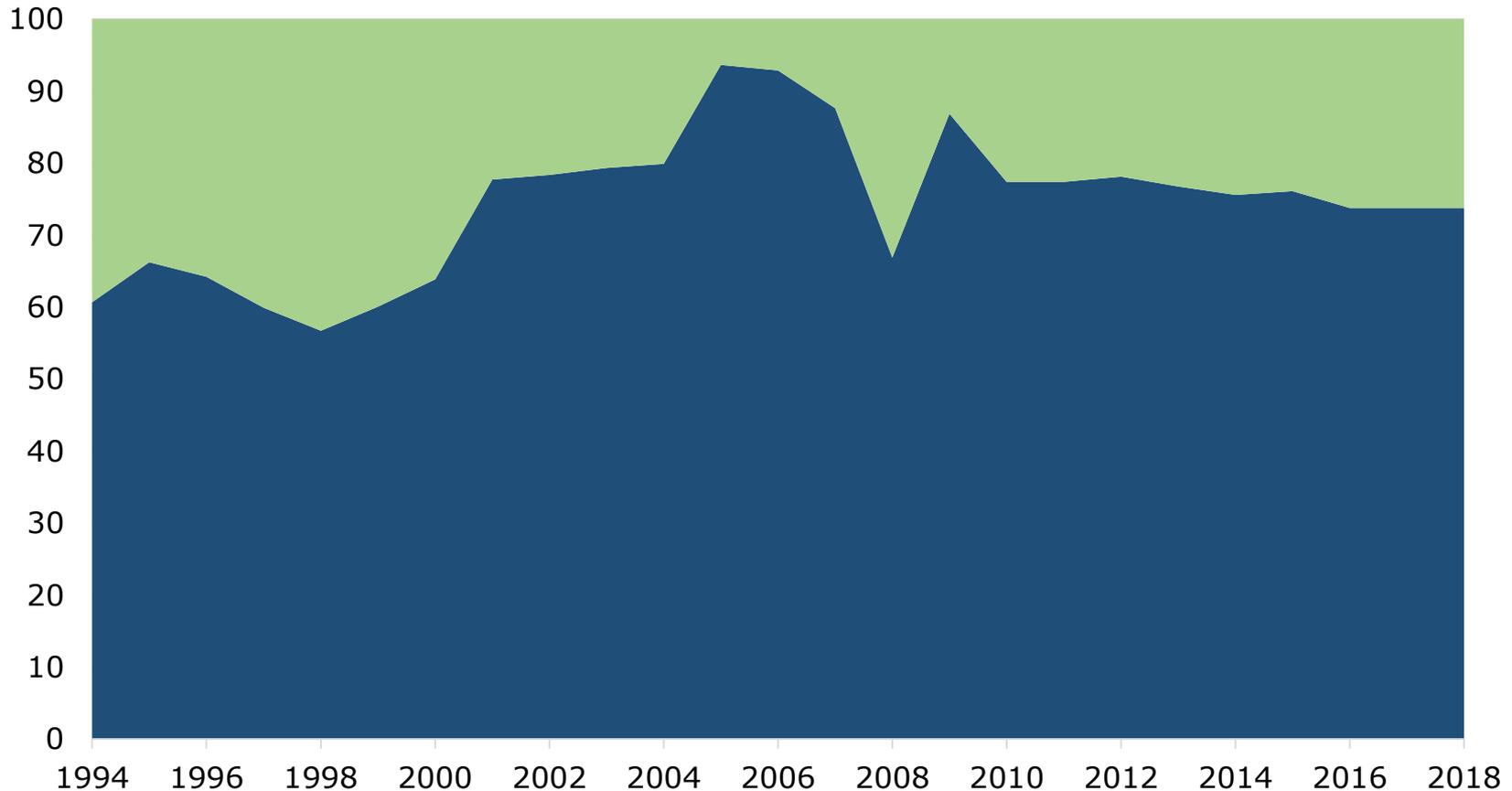
■ Moderado ■ Conservador ■ Mayor Riesgo



En un contexto en el que la informalidad es de cerca del 47%, la mayoría de los empleados formales cotizan en el rango entre 1 y 2 salarios mínimos.

Deslizamiento del salario

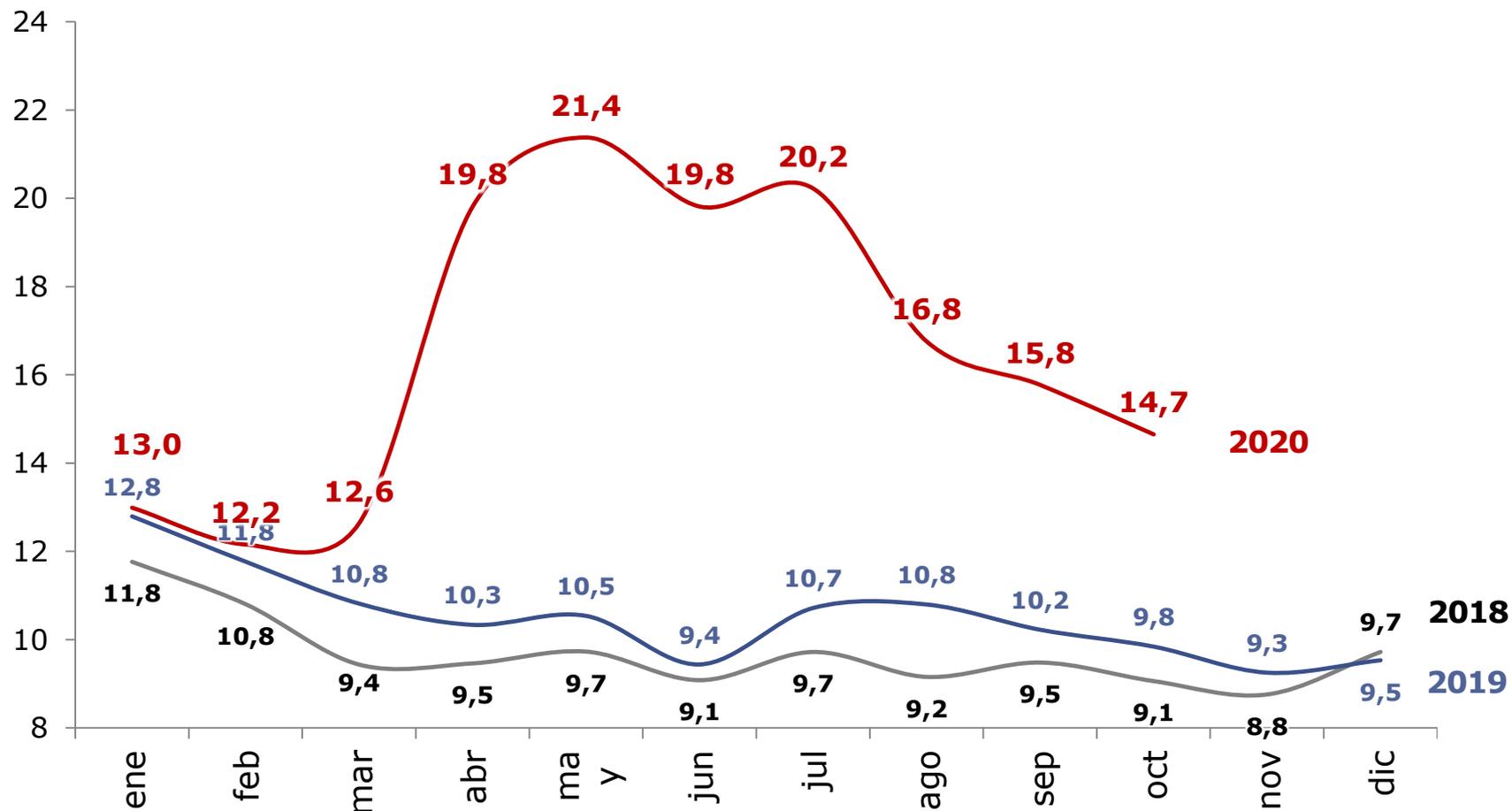
SML/Salario Medio
(%)



Caídas sustanciales en el salario promedio, junto a aumentos exacerbados en el Salario Mínimo imposibilitarían la formalización y creación de nuevos trabajos durante la recuperación económica.

Empleo

Tasa de desempleo
(Total nacional; octubre 2020)

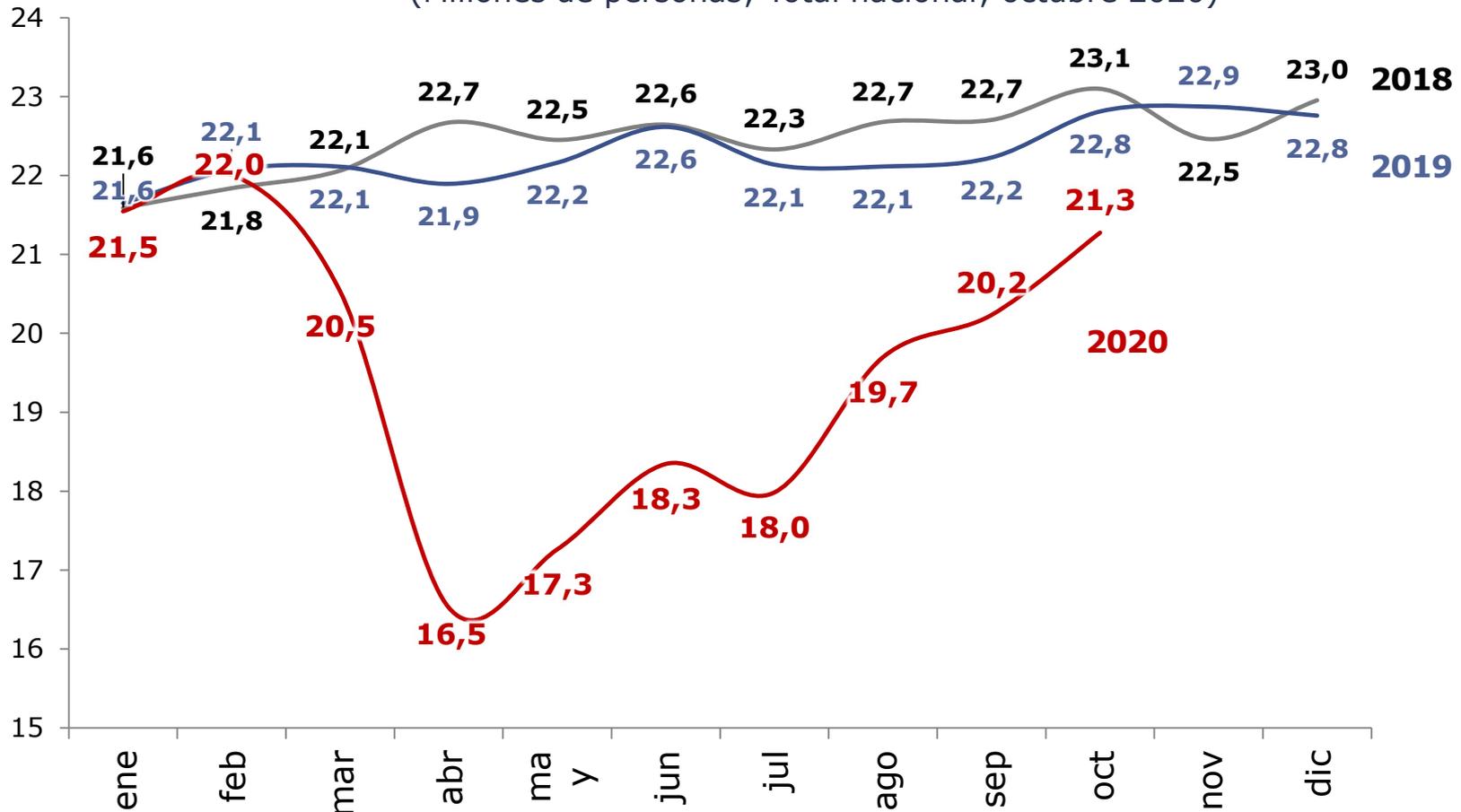


La tasa de desempleo de octubre de 2020 fue del 14,7%, aumentando frente al 9,8% del mismo período de un año atrás.

Empleo

Ocupados

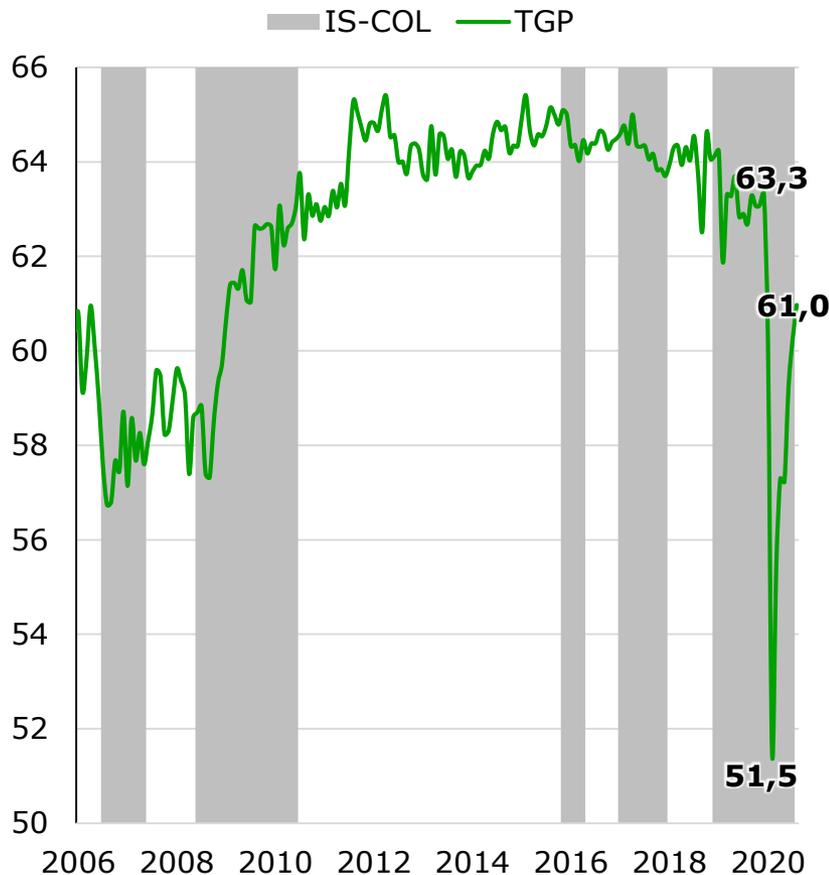
(Millones de personas; Total nacional; octubre 2020)



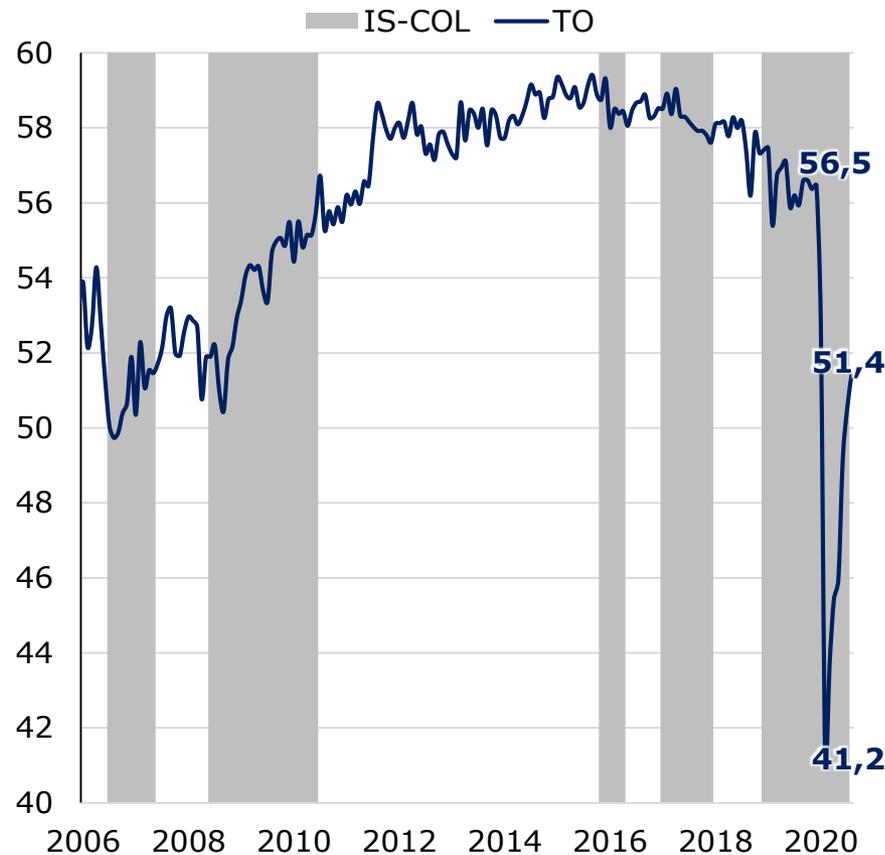
Se han recuperado gran parte de los puestos de trabajo que inicialmente se perdieron durante la pandemia. Sin embargo, el número de trabajos, al corte de octubre es menor en cerca de 1,5 millones con respecto al mismo mes de 2019.

Empleo

Tasa Global de Participación
(desestacionalizado; octubre 2020)



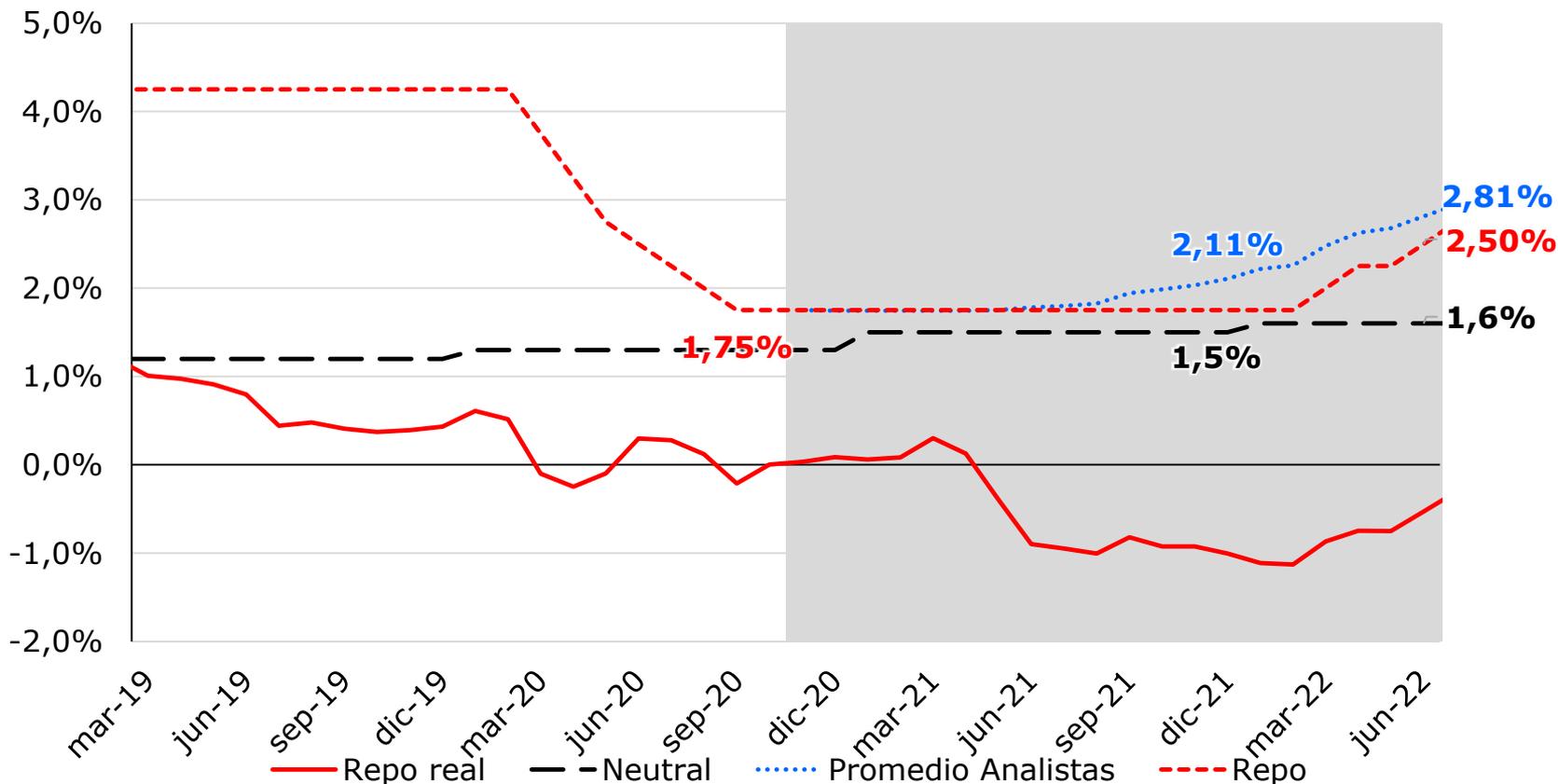
Tasa de Ocupación
(Últimos 12 meses; octubre 2020)



La Tasa Global de participación todavía dista de los niveles observados antes de la crisis. Sin embargo, la Tasa de Ocupación ha logrado crecer proporcionalmente en la medida que las personas han vuelto a buscar un trabajo.

Política Monetaria

Tasa repo BanRep
(2019-2022)



El Banco de la República, ante un escenario de una actividad económica débil y un mercado laboral holgado, tendrá espacio para mantener una postura expansiva durante todo el 2021. Estimamos que la tasa de referencia permanecerá en mínimos históricos hasta el primer semestre de 2022.

Estudios Económicos y Mercados Fidubogotá

**ALEJANDRA MARÍA RANGEL
PALOMINO**
Gerente de Estudios Económicos
y Mercados
arangel@fidubogota.com
7420771 Ext. 8273

Suscripciones:
arangel@fidubogota.com
mercado@fidubogota.com

Sitio web:
<http://www.fidubogota.com>

**JUAN DAVID IDROBO
MONCALEANO**
Especialista de Estudios
Económicos y Mercados
jidrobo@fidubogota.com
7420771 Ext. 8272

CONDICIONES DE USO: este documento fue realizado por la Gerencia de Estudios Económicos de FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa y fue preparada sin considerar los objetivos de los inversionistas, su situación financiera ó necesidades individuales, por consiguiente la información contenida en este documento no puede ser considerada como una asesoría, recomendación u opinión a cerca de inversiones, la compra ó venta de activos financieros. FIDUBOGOTÁ no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión ó el uso de la información contenida en este documento. La información contenida en este informe se encuentra dirigida únicamente al destinatario de la misma y sólo podrá ser usada por él. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia ó distribución que se haga de esta se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente telefónicamente o por este medio. Cualquier inquietud o sugerencia comuníquese al correo arangel@fidubogota.com o a jidrobo@fidubogota.com

Gracias