

INFORME SEMANAL

EL MERCADO LABORAL A CUIDADOS INTENSIVOS

- Los datos de mercado laboral ilustran la tragedia económica en materia de empleo. Entre marzo y abril se destruyó la cuarta parte de los empleos del país y la tasa de desempleo aumentó a 19,8%, la más alta de este siglo. Los sectores más afectados fueron entretenimiento, industria, comercio y construcción.
- Si todas las personas que perdieron su empleo entre marzo y abril se contabilizaran como desempleadas, la tasa de desocupación sería de 32%, la más alta de la que se tiene registro.
- Los sectores más afectados fueron entretenimiento, industria, comercio y construcción, en línea con la caída de sus ventas durante el periodo de cuarentena.
- Estimamos que la tasa de desempleo en los próximos meses se ubicará entre 21% y 24% aún si se detiene la destrucción de empleo, en la medida que parte de la población inactiva empezará a buscar trabajo y se reportará como desempleada.
- Se requieren acciones de política adicionales por parte del Gobierno Nacional, no sólo para proteger los empleos formales que aún no se han perdido, sino para promover la generación y recuperación de nuevos puestos de trabajo.

El mercado laboral a cuidados intensivos

Julio César Romero

Economista Jefe

julio.romero@corficolombiana.com

José Ignacio López

Director Ejecutivo

jose.lopez@corficolombiana.com

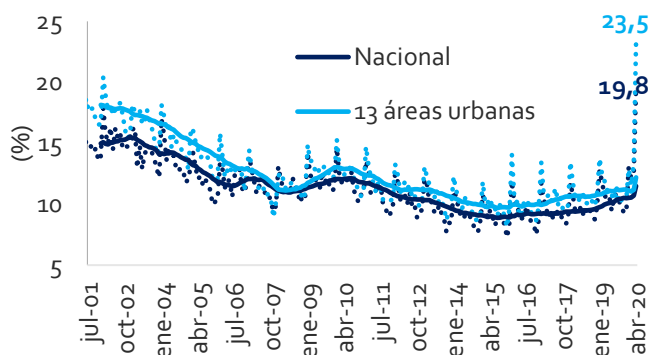
- Los datos de mercado laboral del mes de abril ilustran de forma clara la tragedia económica en materia de empleo. Entre marzo y abril se destruyó la cuarta parte de los empleos del país y la tasa de desempleo aumentó a 19,8%, la más alta de este siglo.
- Si todas las personas que perdieron su empleo entre marzo y abril se contabilizaran como desempleadas, la tasa de desocupación sería de 32%, la más alta de la que se tiene registro
- Los sectores más afectados fueron entretenimiento, industria, comercio y construcción, en línea con la caída de sus ventas durante el periodo de cuarentena.
- Estimamos que la tasa de desempleo en los próximos meses se ubicará entre 21% y 24% aún si se detiene la destrucción de empleo, en la medida que parte de la población inactiva empezará a buscar trabajo y se reportará como desempleada.
- Se requieren acciones de política adicionales por parte del Gobierno Nacional, no sólo para proteger los empleos formales que aún no se han perdido, sino para promover la generación y recuperación de nuevos puestos de trabajo.

Entre marzo y abril se perdió la cuarta parte de los empleos del país

Los datos de mercado laboral del mes de abril reflejan el adverso efecto de la cuarentena sobre el mercado laboral. La tasa de desempleo nacional llegó a 19,8%, lo que significa un incremento de 9,5 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a abril de 2019, mientras que en las zonas urbanas (13 principales ciudades y áreas metropolitanas) este indicador prácticamente se duplicó, al ubicarse en 23,5% (Gráfico 1).

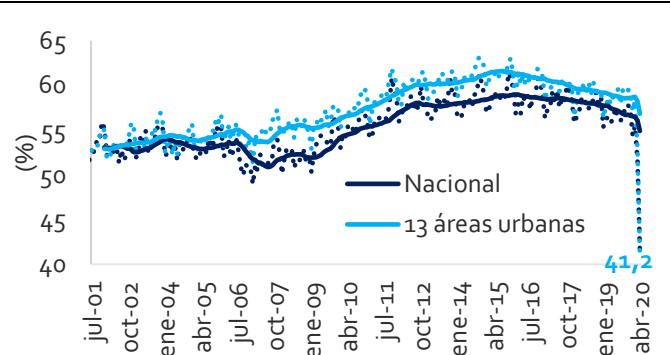
Ambos registros de tasa de desempleo son los más altos en lo corrido del siglo XXI y similares a los observados durante la crisis económica que vivió el país a finales de la década de 1990. Ahora bien, la tasa de ocupación –indicador que consideramos más

Gráfico 1. Tasa de desempleo en Colombia



Fuente: DANE

Gráfico 2. Tasa de ocupación en Colombia



Fuente: DANE

confiable que la tasa de desempleo para medir el tamaño del choque¹– también registró un deterioro histórico, al ubicarse en 41,6% a nivel nacional y en 41,2% en las áreas urbanas, de lejos los niveles más bajos desde que hay información (Gráfico 2).

Estos resultados fueron peores a lo que esperábamos en nuestro escenario base, según el cual la tasa de desempleo nacional llegaría a 17% en abril, pero están en línea con nuestro escenario pesimista (ver “Dos meses de cuarentena después” en [Informe Semanal – Mayo 26 de 2020](#)). Uno de los hechos más preocupantes es que el número de personas empleadas en el país disminuyó durante el último año de 21,9 millones a 16,5 millones, es decir, **se perdieron 5,4 millones de empleos, lo que equivale a una cuarta parte del total!**

Más del 70% de las personas que perdieron su empleo en abril pasaron a estar inactivos (3,8 millones), mientras que algo menos del 30% pasaron a ser desempleados (1,6 millones). Vale la pena resaltar que en marzo sólo el 18% de quienes perdieron su empleo (1,6 millones de personas) pasaron a ser desempleados (287 mil personas), mientras que el otro 82% pasó a la inactividad (1,3 millones de personas) (Gráfico 3).

En los próximos meses, esperamos que una mayor proporción de las personas que perdieron su empleo y estaban inactivas empiecen a buscar trabajo, lo cual presionará al alza la tasa de desocupación. Aquellos que tenían previamente un empleo formal tendrán dificultades para ubicarse nuevamente en las mismas condiciones, mientras que quienes eran informales podrían retomar sus actividades con mayor facilidad. En particular, **el número total de desempleados ascendió a 4,1 millones de personas en abril, 62% más que en el mismo mes de 2019, mientras que la población inactiva aumentó a 19,1 millones, un 29% superior al nivel de hace un año.**

Gráfico 3. Cambio anual del número de ocupados en 2020 y descomposición de su nuevo estado (desempleados o inactivos) – Millones de personas



Fuente: DANE, cálculos Corficolombiana

¹ El denominador de la tasa de ocupación es la Población en Edad de Trabajar (PET), la cual tiene un comportamiento más estable y menos ambiguo que el de la tasa de desempleo, esto es, la Población Económicamente Activa (PEA), la cual tiene en cuenta si los individuos que perdieron su empleo tienen la intención de buscar uno nuevo, el periodo de tiempo de su búsqueda, entre otras consideraciones.

Lo cierto es que, si se consideraran desempleadas todas las personas que perdieron su empleo en marzo y abril, la tasa de desocupación habría sido de 32%, la más alta en términos históricos.

Ahora bien, a pesar de que el Gobierno ha permitido la apertura de algunos sectores, los pésimos datos de abril nos permiten anticipar que **la tasa de desempleo nacional se ubicará entre 21% y 24% en mayo**. Este cálculo supone que: i) se pierden menos empleos en ese mes que en abril; ii) cerca del 10% de los informales que perdieron su empleo en el segundo bimestre retoman su actividad; y iii) se mantiene la tendencia al alza observada entre marzo y abril de quienes pasan de estar inactivos a buscar empleo (habiéndolo perdido por la pandemia). Este último punto implica que cerca del 40% de los 3,8 millones de personas que dejaron de estar ocupados en los meses anteriores y permanecían inactivos (es decir, 2 millones de personas) pasan a considerarse desempleados.

Entretenimiento, comercio, industria y construcción, los sectores más golpeados

Las actividades que concentraron la mayor pérdida de empleos en el segundo bimestre fueron entretenimiento, industria manufacturera, comercio y construcción, las cuales explican en conjunto dos terceras partes del empleo perdido (3,4 del total de 5,4 millones de empleos). Sin embargo, el sector con la mayor caída porcentual del número de ocupados en abril fue construcción (-43% vs -5,6% en marzo), seguido de entretenimiento (-39% vs -23% en marzo) e industria (-35% vs -16% en marzo).

Vale la pena señalar que la caída del empleo se dio en todos los sectores, excepto en el de servicios públicos y el minero-energético², donde por el contrario se registró un crecimiento conjunto de 2,1% en el número de ocupados (vs 11% en marzo). Entre tanto, el sector agropecuario fue uno de los menos afectados, con una reducción anual en el número de ocupados de apenas 4% (vs -0,2% en marzo) (Tabla 1).

Además de los sectores mencionados, se evidencia **que varias actividades profundizaron la destrucción de empleo respecto a marzo, tales como hoteles y restaurantes (de -0,6% en marzo a -29% en abril), comunicaciones (de 0% a -30%) y transporte (de -1,5% a -20%)**, mientras que las actividades inmobiliarias mantuvieron estable el ritmo de pérdida de empleo, alrededor de 28% (Tabla 1 y Gráfico 4).

Desafortunadamente, los datos publicados por el DANE no permiten identificar cuántos empleos perdidos fueron formales y cuántos informales, debido al parecer a que el cuestionario de la encuesta a los hogares (hecho de manera telefónica) no está incluyendo preguntas sobre aportes a seguridad social. Sin embargo, estimamos que, las actividades con niveles de informalidad relativamente bajos, tales como entretenimiento, financieras, inmobiliarias, comunicaciones y administración pública,

² El DANE no publicó las cifras de abril desagregadas para estos dos sectores.

Tabla 1. Ocupados en Colombia por actividad económica. Marzo y abril de 2020

Sector	Número de ocupados en Colombia						Infomalidad (%)	Indicador de vulnerabilidad
	Variación anual (millones)		Variación anual (%)		Contribución (p.p.)			
	abr-20	mar-20	abr-20	mar-20	abr-20	mar-20		
Total	-5,4	-1,6	-24,5	-7,2	-7,2	-24,5	60,3	
Industria	-1,0	-0,4	-35,4	-16,0	-1,8	-4,6	55,7	
Comercio	-0,9	-0,3	-23,1	-7,9	-1,5	-4,3	70,1	
Entretenimiento	-0,8	-0,5	-39,3	-23,1	-2,3	-3,7	73,1	
Construcción	-0,7	-0,1	-43,2	-5,6	-0,4	-3,0	64,4	
Administración pública	-0,5	-0,3	-21,2	-9,8	-1,2	-2,5	14,2	
Hoteles y restaurantes	-0,4	0,0	-29,3	-0,6	0,0	-2,0	81,0	
Actividades profesionales	-0,3	0,1	-23,1	6,4	0,4	-1,5	45,9	
Transporte	-0,3	0,0	-19,8	-1,5	-0,1	-1,4	62,5	
Agropecuaria	-0,1	0,0	-4,2	-0,2	0,0	-0,6	87,7	
Comunicaciones	-0,1	0,0	-30,4	0,0	0,0	-0,6	41,0	
Financiero	-0,1	0,0	-20,2	-5,3	-0,1	-0,3	14,2	
Inmobiliario	-0,1	-0,1	-28,1	-27,1	-0,4	-0,3	17,4	
Servicios públicos + minero-energético	0,0	0,0	2,1	11,4	0,2	0,0	28,3	

Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

están destruyendo empleo formal, teniendo en cuenta que la reducción en el número de ocupados ya supera el total de empleos informales que registraban en 2019 (Tabla 1).

Finalmente, queremos resaltar que los sectores que identificamos altamente vulnerables, debido a los efectos del aislamiento sobre sus ventas (baja capacidad de realizar trabajo remoto), la participación de empresas micro y pequeñas, y el grado de empleos informales que tienen, son los que están concentrando la mayor destrucción de empleo (ver “Salvaguardar el empleo” en [Informe Semanal – Mayo 8 de 2020](#)).

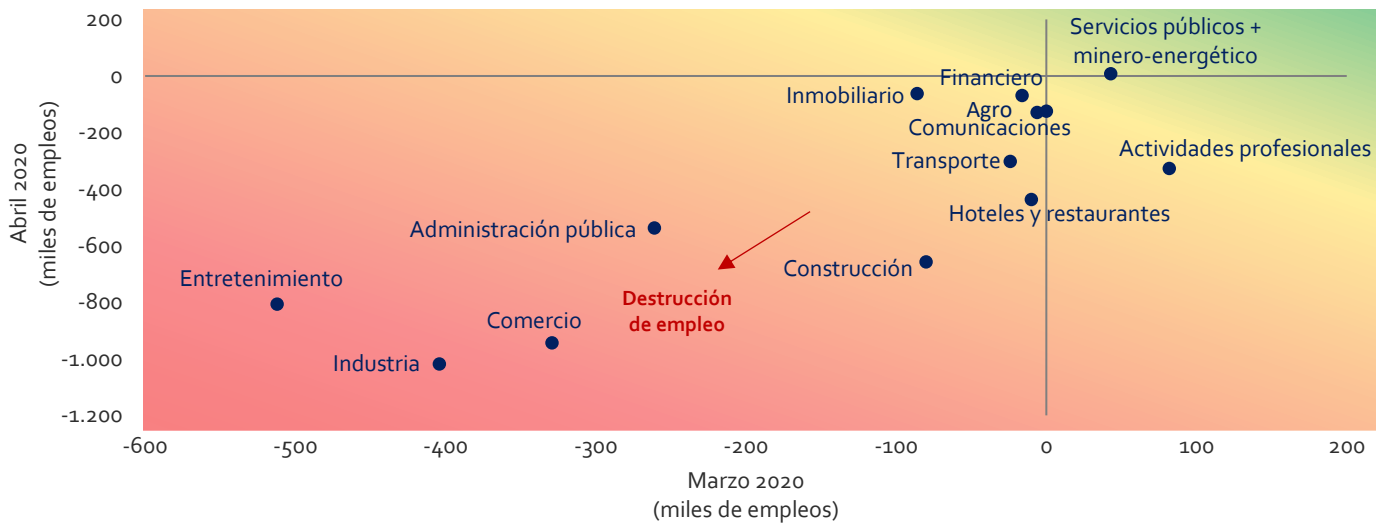
Sin embargo, los sectores de administración pública y de comunicaciones son notables excepciones, en la medida que nuestro indicador de vulnerabilidad apuntaba a que tenían una baja exposición a la crisis generada por el COVID-19, pero lo cierto es que entre marzo y abril se perdieron entre una tercera y una quinta parte de los empleos en estas actividades (Tabla 1).

¿Se agotó la cuarentena?

Los datos del mercado laboral muestran que la estrategia de mantener el aislamiento es insostenible. **La cuarentena debió servir para preparar al sistema hospitalario y mejorar la capacidad de rastreo de casos**, pero parece inminente la necesidad de reactivar la economía. De lo contrario, **se corre el riesgo de sumir en la pobreza a buena parte de la clase media vulnerable que había mejorado su nivel de vida en los últimos 20 años**.

Además, se requieren con urgencia acciones adicionales del Gobierno Nacional, ya no sólo para proteger los empleos formales que aún no se han perdido, sino para promover la generación de nuevos empleos y la recuperación de los que se han destruido.

Gráfico 4. Cambio anual del número de ocupados por sectores. Marzo vs abril de 2020



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

El programa de subsidios a la nómina llegó tarde (apenas en la última semana de mayo se hizo el primer pago) y es muy tímido. **Creemos que se debe aumentar el tamaño del subsidio y focalizarse mejor, acelerando su implementación para evitar una mayor destrucción de empleo en las empresas más vulnerables.** En uno de nuestros informes anteriores sugerimos implementar un esquema de condonación de deuda para las empresas en mayor riesgo que logren retener empleos (ver “Salvaguardar el empleo” en [Informe Semanal – Mayo 8 de 2020](#)).

Un programa de esta naturaleza tiene la ventaja de que no requiere recursos inmediatos por parte del Gobierno, pero sí puede incentivar a muchas empresas a endeudarse para mantener su nómina. Nos parece que el Gobierno todavía está a tiempo de tomar una medida en esa dirección y discutir beneficios para aquellas empresas que reintegren trabajadores en la medida que se vaya superando la política de aislamiento.

Equipo de investigaciones económicas

Jose Ignacio López

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6165

jose.lopez@corficolombiana.com

Macroeconomía y Mercados

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-1) 3538787 Ext. 6105

julio.romero@corficolombiana.com

Ana Vera Nieto

Especialista Renta Fija

(+57-1) 3538787 Ext. 6138

ana.vera@corficolombiana.com

María Paula Contreras

Especialista Economía Local

(+57-1) 3538787 Ext. 6164

maria.contreras@corficolombiana.com

Juan Camilo Pardo

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6120

juan.pardo@corficolombiana.com

Laura Daniela Parra

Analista de Mercados Externos

(+57-1) 3538787 Ext. 6196

laura.parra@corficolombiana.com

José Luis Mojica

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6107

jose.mojica@corficolombiana.com

Nicolás Gálvez Acero

Practicante de Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6112

nicolas.galvez@corficolombiana.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

andres.duarte@corficolombiana.com

Roberto Carlos Paniagua Cardona

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6193

roberto.paniagua@corficolombiana.com

Daniel Felipe Duarte Muñoz

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6194

daniel.duarte@corficolombiana.com

Finanzas Corporativas

Rafael España Amador

Director de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6195

rafael.espana@corficolombiana.com

Sergio Andrés Consuegra

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

sergio.consuegra@corficolombiana.com

Daniel Espinosa Castro

Analista de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6191

daniel.espinosa@corficolombiana.com

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa").

Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción.

Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALEMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana.

Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.