

No. 1627

Octubre 7 de 2024

ISSN 1794-2616

ANIF

Calle 70A No. 7-86
PBX: 601 744 6700
Bogotá D.C.

José Ignacio López G.
Presidente

Luz Magdalena Salas B.
Vicepresidente

Andrea Ríos S.
Jefe de estudios
macroeconómicos

Fabián Suárez N.
Jefe de estudios sectoriales

Investigadores

Laura Llano C.
María Camila Carvajal P.
María Camila Oliveros M.
Juan Felipe Triana G.
Sofía Vega A.
Laura Castaño O.
Thomas Martínez R.

www.anif.com.co

E-mail: anif@anif.com.co

 @ANIFCO

 AnifOficial

 ANIF

 @ANIFCO

 @AnifOficial

CRISIS Y REACTIVACIÓN: PATRONES DE CONSUMO Y AHORRO EN LOS HOGARES COLOMBIANOS LUEGO DEL COVID-19

- El consumo de los hogares es fundamental para el crecimiento del PIB en Colombia, representando una parte significativa de la demanda interna.
- Durante la pandemia, los hogares ajustaron sus patrones de consumo, priorizando bienes esenciales y reduciendo gastos en servicios y bienes no esenciales, lo que resultó en un aumento en los niveles de ahorro.
- En 2020, el ahorro bruto de los hogares alcanzó 8,2% del producto interno bruto, superando los registros que se tienen desde el 2016.
- Con la reapertura de la economía, el ahorro bruto se redujo de forma acelerada, donde se observó un mayor apetito por servicios recreativos y de salud por parte de los hogares.
- Si bien los datos más recientes muestran mejores síntomas de ahorro por parte de los hogares, todavía falta camino por recorrer para recuperar los niveles observados antes del 2020.

La demanda interna, que incluye tanto el consumo de los hogares como la inversión y el gasto público, es uno de los principales motores del crecimiento económico en cualquier economía. En Colombia, los hogares representan una porción significativa de ese agregado, dado que el consumo privado ha sido tradicionalmente el componente más grande del PIB.

El consumo de los hogares es relevante porque está directamente relacionado con el bienestar de la población y refleja el comportamiento de variables clave como el ingreso disponible, las expectativas sobre el futuro, la estabilidad del empleo y el acceso a crédito. Además, es un indicador que puede mostrar la salud del ciclo económico; durante expansiones económicas, las familias tienden a aumentar su consumo, mientras que en periodos de contracción ajustan sus patrones de gasto.

Octubre 7 de 2024

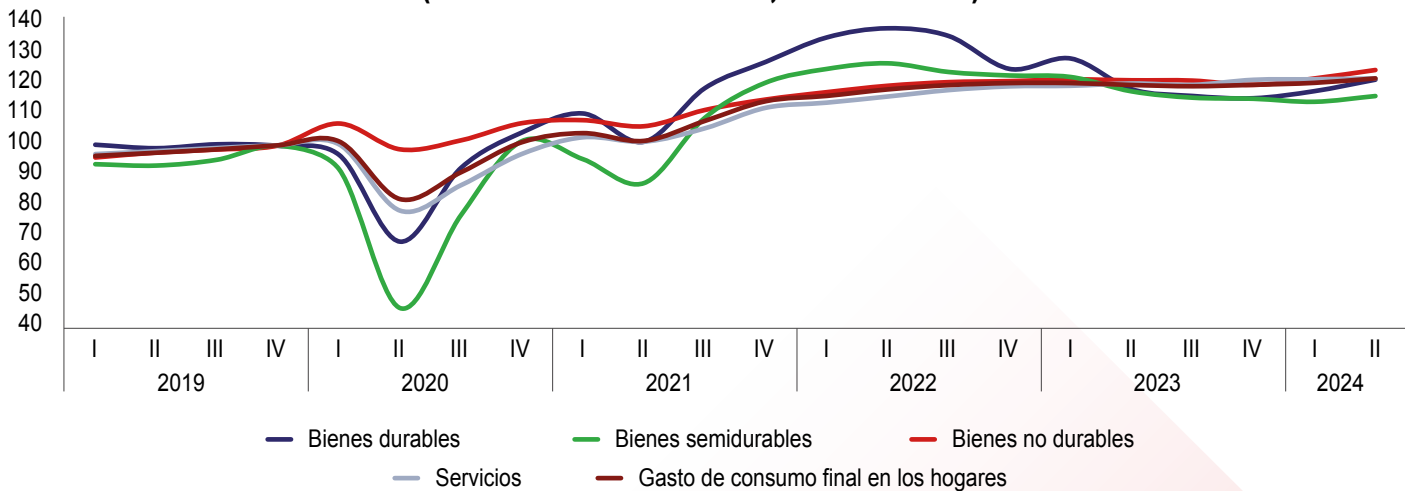
En ese sentido, Colombia no es la excepción. Si bien los hábitos de consumo están relacionados con el ciclo económico, también están determinados por factores estructurales como el tamaño de los hogares, el nivel de urbanización, y las preferencias culturales. Durante los últimos años, el gasto en bienes de consumo básicos (alimentos, salud, vivienda) ha sido una prioridad constante, mientras que los bienes duraderos y los servicios han mostrado una mayor elasticidad ante variaciones en el ingreso. Estos patrones reflejan un comportamiento racional en el cual las familias buscan mantener un nivel de bienestar estable, priorizando necesidades esenciales en tiempos de incertidumbre y expandiendo su consumo en épocas de bonanza.

Así lo muestran las series de gasto de consumo final de los hogares por finalidad y durabilidad, pu-

blicadas por el DANE. Esas series permiten analizar fielmente los patrones de consumo de los hogares colombianos. Desde 2019 hasta 2024, se revelan importantes variaciones, influenciadas principalmente por los efectos de la pandemia y la posterior recuperación económica.

Los bienes durables, que incluyen productos de mayor vida útil como electrodomésticos y automóviles, mostraron un comportamiento relativamente estable antes de la pandemia. No obstante, con la llegada del COVID-19 en 2020, este tipo de gasto se desplomó, especialmente en el segundo trimestre, donde cayó 31,45% con respecto al último trimestre de 2019. A pesar de esta caída, los hogares lograron recuperar progresivamente su consumo hacia finales de ese mismo año. Desde 2021, el gasto en bienes durables ha mostrado una recuperación constante,

Gráfico 1. Gasto de consumo final de los hogares por durabilidad (series desestacionalizadas, 2019 - IV = 100)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Octubre 7 de 2024

alcanzando niveles 38% superiores a los vistos antes de pandemia, aunque con fluctuaciones importantes, particularmente en la reactivación económica.

Por otro lado, los bienes no durables, como alimentos y productos de uso cotidiano, demostraron una mayor resistencia durante la pandemia. Aunque el segundo trimestre de 2020 también mostró una caída, esta fue de tan solo 1,25% con respecto al último trimestre del 2019. El consumo de estos bienes se recuperó más rápidamente, superando incluso los niveles pre-pandemia en los últimos trimestres de ese año. A partir de 2021, el gasto en bienes no durables continuó una trayectoria de crecimiento, lo que refleja la necesidad básica de los hogares por el consumo de este tipo de bienes esenciales.

Por su parte, los bienes semidurables, como ropa y productos con una vida útil intermedia, experimentaron la mayor variabilidad en su consumo. Tuvieron el peor desempeño durante la pandemia, donde el gasto en estos productos se redujo drásticamente, cayendo más de 53% en el segundo trimestre de 2020. Sin embargo, al igual que con los durables, el consumo de bienes semidurables se recuperó rápidamente, especialmente en el segundo trimestre de 2021. En los años posteriores, se observa un aumento sostenido en el consumo de estos bienes, alcanzando niveles significativamente superiores a los registrados antes de la pandemia, especialmente en el tercer y cuarto trimestre de 2022.

De otro lado, el consumo de servicios fue la tercera línea más afectada por las restricciones de mo-

vilidad y las medidas de distanciamiento social. En 2020, el segundo trimestre registró una caída significativa de 21,45% con respecto al momento previo a la pandemia, lo que refleja el cierre de sectores clave como turismo, entretenimiento y algunos servicios presenciales. No obstante, a medida que la economía se fue reabriendo, los servicios mostraron una recuperación continua, y para 2023 y 2024, se observa una tendencia creciente y sostenida, que de hecho los ubica en el segundo lugar de mejor desempeño de todas las durabilidades (ver Gráfica 1).

Con todo, es útil entender estos resultados a la luz de la noción de suavización del consumo. Según esta teoría, los hogares intentan mantener un nivel de consumo relativamente constante a lo largo del tiempo, a pesar de las fluctuaciones temporales en su ingreso. Durante la pandemia, aunque el ingreso de muchos hogares se vio afectado, los colombianos priorizaron el consumo de bienes esenciales como los no durables, mientras que ajustaron el consumo de bienes durables, semidurables y servicios, que son más flexibles. Este comportamiento refleja la tendencia a suavizar el consumo, mitigando el impacto de los shocks temporales en su bienestar general. La rápida recuperación del consumo tras los periodos más críticos de la pandemia es un claro ejemplo de cómo los hogares ajustaron sus patrones para mantener sus hábitos previos al COVID.

Ahora bien, la pandemia trajo consigo un impacto profundo y disruptivo en los patrones de consumo de los hogares colombianos. Las restricciones a la movilidad, la incertidumbre económica y las

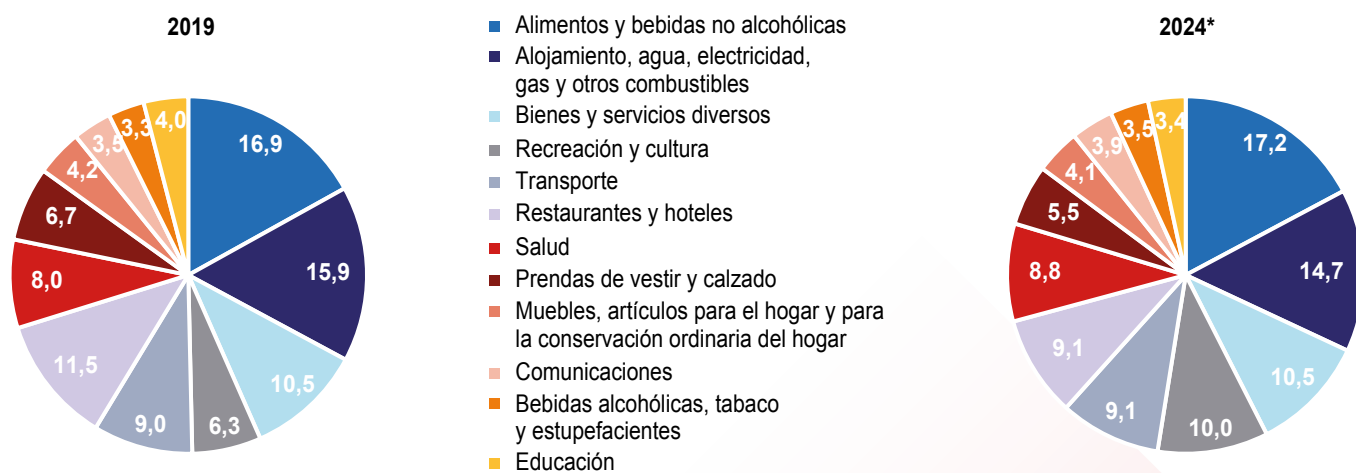
Octubre 7 de 2024

políticas de confinamiento forzaron a los hogares a realizar ajustes sustanciales en su comportamiento de gasto. Aunque muchos de los cambios observados en los patrones de consumo durante la pandemia fueron transitorios, algunos han dejado efectos duraderos.

El gasto en bienes no durables y servicios ha mantenido una tendencia creciente, reflejando posibles cambios estructurales en los hábitos de consumo por compras de mayor inmediatez. Por otro lado, el consumo de bienes durables y semidurables ha vuelto en gran medida a su patrón pre-pandemia, aunque con fluctuaciones que reflejan una economía aún en recuperación.

Otra forma de analizar este cambio es a través de la finalidad del consumo. Como puede observarse en el gráfico 2, hasta el segundo trimestre de 2024, se observa una recomposición en las líneas de gasto de los hogares. La más destacable, sin lugar a duda es la finalidad de recreación y cultura, que en 2019 representaba el 6,3% del gasto total de los hogares, para pasar en 2024 a ser un 10,0%, una ganancia de 3,7pp. A eso, le sigue la línea de salud, que antes de pandemia representaba el 8,0% del consumo final, para pasar en 2024 a un 8,8%. Acá no hay muchas sorpresas, si se tiene en cuenta que la demanda por este tipo de servicios incrementó por la pandemia, justamente en el afán de los colombianos de prevenir mayores enfermedades y estar más atentos a su estado de salud.

Gráfico 2. Gasto de consumo final de los hogares por finalidad (Participación (%) en el total del consumo de hogares)



* Datos a segundo trimestre de 2024
Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Octubre 7 de 2024

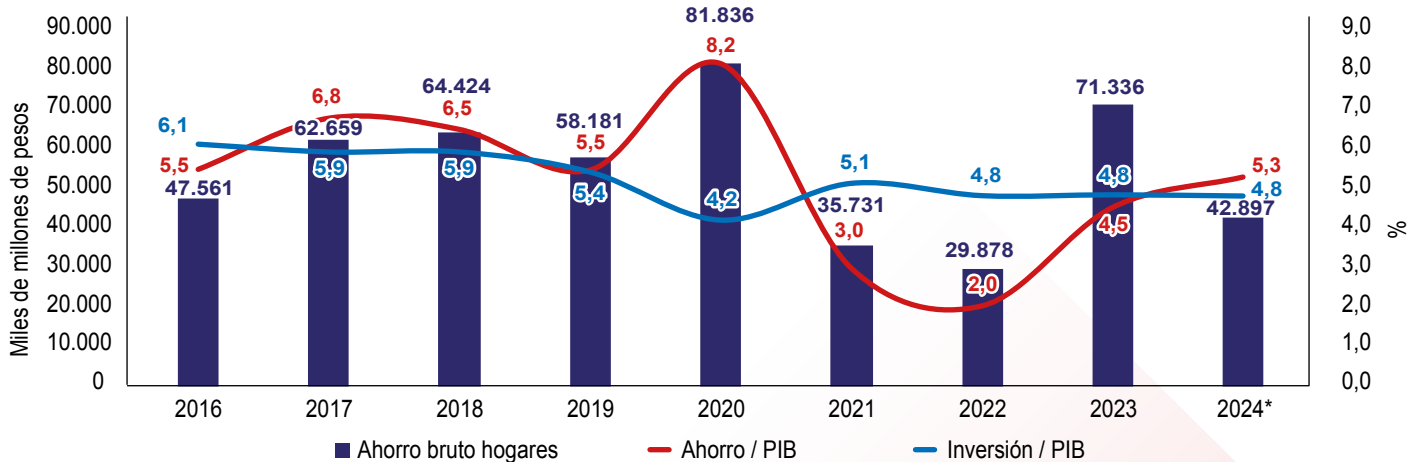
Por otra parte, la finalidad que más perdió importancia en el consumo también hace parte de los servicios. En primer lugar, se encuentran restaurantes y hoteles que participaban el 11,5% en 2019 y ahora lo hacen con tan solo 9,1%, una pérdida de 2,4pp. Acá, hay un importante efecto precio en ese desplazamiento de consumo, pues si bien los hogares consumieron más turismo y comidas fuera del hogar en la reactivación económica, los incrementos sostenidos en el IPC de este tipo de servicios, ha desincentivado recientemente su consumo. Por su parte, la reducción más fuerte es seguida por la línea semidurable de prendas de vestir, con una pérdida de 1,2pp, pasando del periodo prepandemia de 6,7% a 5,5% en 2024.

Por supuesto, este tipo de cambios en los patrones de consumo tiene un reflejo importante en el ahorro

interno del país, que está sumamente ligado a la inversión y las cuentas externas. Durante la pandemia, los hogares colombianos experimentaron una significativa reducción en el consumo de ciertos servicios y bienes no esenciales, particularmente en rubros como transporte, entretenimiento, y turismo, debido a las restricciones de movilidad y las medidas de distanciamiento social. Esta caída en el consumo, combinada con la incertidumbre económica, llevó a un comportamiento más cauteloso en el gasto por parte de los hogares, generando un aumento en los niveles de ahorro. Fue justamente ahí, en el 2020, donde el ahorro de los hogares alcanzó un pico considerable alcanzando un 8,2% del producto (ver Gráfico 3).

Sin embargo, con la abolición de las restricciones a la movilidad, el consumo se disparó y el ahorro

Gráfico 3. Ahorro e inversión de los hogares (Miles de millones y como porcentaje (%) del PIB)



* Datos a segundo trimestre de 2024
Fuente: elaboración ANIF con base en DANE,

Octubre 7 de 2024

de los hogares tuvo un rápido deterioro, hasta alcanzar mínimos históricos de tan solo 2,0% del PIB en 2022. A pesar de la recuperación que ha tenido el último año, no ha logrado alcanzar los niveles previos a la pandemia. Caso similar sucede con la inversión, pues a medida que se reducen los recursos disponibles para financiarla, su contracción es inevitable.

En suma, los patrones de consumo de los hogares cambiaron luego de la pandemia. Si bien hubo un mayor apetito por bienes no durables, principalmente alimentos en medio de la crisis del

COVID-19, con la reactivación los servicios fueron los protagonistas. Los colombianos parecen haber aumentado su deseo por esa línea, particularmente recreación, cultura y salud, si se compara con lo que sucedía en 2019. Ese mayor consumo ha afectado las tasas de ahorro de los hogares, lo que a su vez ha comprometido la inversión. Si bien los más recientes resultados muestran un mejor panorama, todavía falta camino por recorrer si se quiere recuperar el nivel de ahorro previo a la pandemia, y con eso cimentar las bases del crecimiento de largo plazo que necesita nuestra economía, basado en saludables tasas de inversión.

Octubre 7 de 2024

INDICADORES ECONÓMICOS

\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

	20 septiembre 2024	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	179.794	7,5	6,3	5,6	-7,1
2. Base monetaria (B)	146.998	7,2	10,9	5,0	-5,9
3. Efectivo	114.079	12,3	12,0	7,0	-3,3
4. Cuentas corrientes	65.714	0,1	-2,4	3,4	-12,6
5. Cuasidineros	601.030	7,6	8,5	9,1	13,3
6. Total ahorro bancos comerciales	289.237	10,0	10,7	8,9	-8,3
7. CDTs	311.793	5,5	6,5	9,3	43,3
8. Bonos	23.550	-20,8	-19,0	-14,3	-11,5
9. M3	832.645	6,8	7,0	7,4	6,9
10. Cartera total	630.615	0,9	0,8	0,8	5,5
11. Cartera moneda legal	614.025	0,8	1,1	1,1	6,4
12. Cartera moneda extranjera	16.590	4,1	-7,8	-9,7	-21,0
13. TES ⁽²⁾	27/24Sep 565.066	15,0	13,1	14,9	11,0
14. I.P.C.	Ago	4,33	6,86	7,16	11,43
15. IPC sin alimentos	Ago	6,78	7,24	7,83	11,19
16. IPC de alimentos	Ago	3,38	5,18	4,40	12,44
17. TRM (\$/US\$)	7Oct 4.173,66	-4,86	1,39	-2,44	-5,21

VALORES ABSOLUTOS

18. Reservas internacionales ⁽³⁾		63	62	60.982	57.514
19. Saldo de TES (\$MM)		565.066,06	553.766,83	548.988,03	492.260,15
20. Unidad de Valor Real (UVR)	7Oct	\$ 375,8401	\$ 375,6463	\$ 373,4658	\$ 353,5063
21. DTF efectiva anual	7/13Oct	9,54	9,88	10,16	12,71
22. Tasa interbancaria efectiva	13Oct	10,25	10,75	11,76	13,22

FECHAS CLAVE Octubre 7 a Octubre 11 de 2024

LUNES 7

COL: Exportaciones, agosto.
COL: Índice de Precios al Consumidor (IPC), septiembre.

MARTES 8

EE.UU: Balanza comercial de bienes y servicios, agosto.
Francia: Balanza comercial, agosto.
Canadá: Balanza comercial, agosto.

MIÉRCOLES 9

Nueva Zelanda: Decisión de tasa de interés de intervención.
Alemania: Balanza comercial, agosto.
Japón: Índice de precios del productor (IPP), septiembre.

JUEVES 10

EE.UU: Índice de Precios al Consumidor (IPC), septiembre.
China: Inversión extranjera directa (IED), septiembre.

VIERNES 11

COL: GEIH - Mercado laboral por grupos poblacionales, agosto.
COL: Estadísticas de Concreto Premezclado (EC), agosto.
EE.UU: Índice de precios del productor (IPP), septiembre.
Reino Unido: Producción manufacturera, agosto.
Reino Unido: Producción industrial, agosto.
Reino Unido: Balanza comercial, agosto.
Alemania: Índice de Precios al Consumidor (IPC), septiembre.

(1) Miles de millones de pesos. (2) Saldo TES del sector público. (3) Millones de dólares.

Nota: Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 27 de septiembre, último corte disponible.

La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.

Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.