



## Repunte de la confianza en agosto

En el mes de agosto de 2022, tanto el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) como el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) volvieron a crecer luego de que ambos sufrieran reveses en el mes de julio. Aunque en términos generales sigue siendo bajo, el ICC alcanzó su segundo máximo valor en lo corrido del año, únicamente superado por el registro de junio (38.4). La variación mensual se explica principalmente por las perspectivas hacia el futuro económico tanto del hogar como del país. Por su parte, el ICE aumentó de 59.2 en julio a 60.3 en agosto, mostrando una variación positiva de 1.0 punto explicada por buenos resultados en todos los sectores, pero principalmente en el de servicios (62.5).

Teniendo en cuenta los buenos resultados en términos económicos y la paulatina recuperación en el mercado laboral, consideramos que tanto la confianza de los hogares como de las empresas atraviesan una senda de recuperación importante. Mientras que el resultado del ICC representa un pesimismo que corrige hacia la estabilidad, el ICE sigue siendo estable, pero con tendencia creciente hacia un sentimiento optimista. Recordemos que cualquier valor entre 0 y 25 representa un marcado pesimismo, mientras que valores entre 25 y 50 representan un pesimismo que corrige hacia la estabilidad, 50 a 75 estabilidad con corrección al optimismo y 75 a 100 un marcado optimismo.

En este *Comentario Económico del Día* presentamos un análisis de los resultados del pulso social y del pulso empresarial. Adicionalmente, en el análisis del Pulso Social realizamos una desagregación por género y ciudad, haciendo especial énfasis en las im-

plicaciones que la subida generalizada de los precios que ha tenido la economía colombiana pueda tener en la confianza de los hogares.

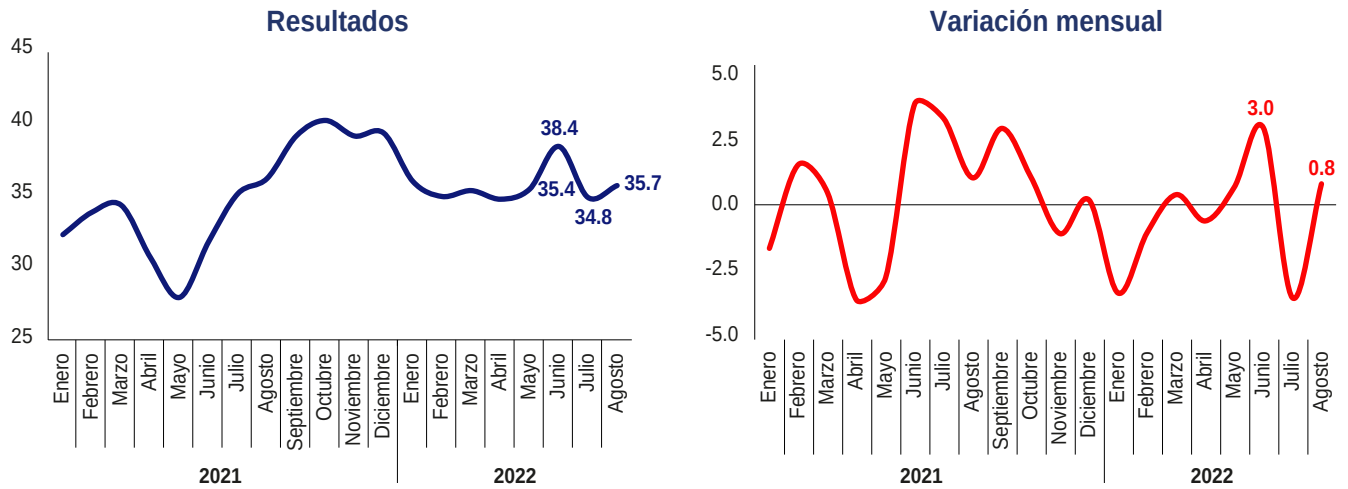
### Principales resultados de los pulsos

#### Pulso Social

El ICC en el mes de agosto aumentó en 0.8 puntos con respecto a julio y se ubicó en 35.7 (ver Gráfico 1). Es preciso destacar que este crecimiento es el segundo más importante del año, luego del incremento de junio con respecto a mayo (3.0 puntos). El resultado se debe a las expectativas positivas de los consumidores de la situación económica tanto del hogar como del país dentro de un año, obedeciendo a las fuertes presiones inflacionarias que estamos observando en este momento. Adicionalmente, en agosto se instaló el nuevo gobierno, cerrando una época de incertidumbre política que parecía haber minado la confianza de los consumidores durante los meses electorales.

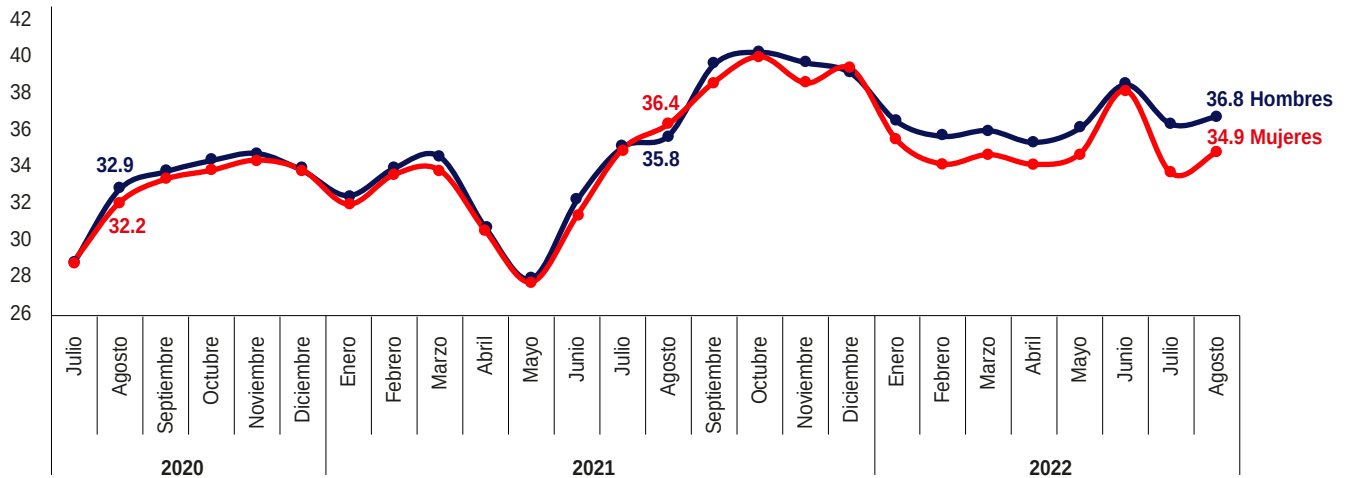
En la desagregación por género encontramos que el ICC es ligeramente superior en los hogares donde el jefe de hogar es hombre (36.8), frente a los hogares donde el jefe de hogar es mujer (34.9) (ver Gráfico 2). Habiendo una recuperación importante en el ICC tanto para hombres como para mujeres, observamos una reducción en la diferencia en este indicador entre los hogares con jefatura masculina y femenina (1.9 puntos en agosto) si comparamos con el mes anterior (2.7 puntos en julio).

Gráfico 1. Indicador de confianza del consumidor (% , enero 2021 a agosto de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Gráfico 2. Indicador de Confianza del Consumidor por Género (% , a agosto de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

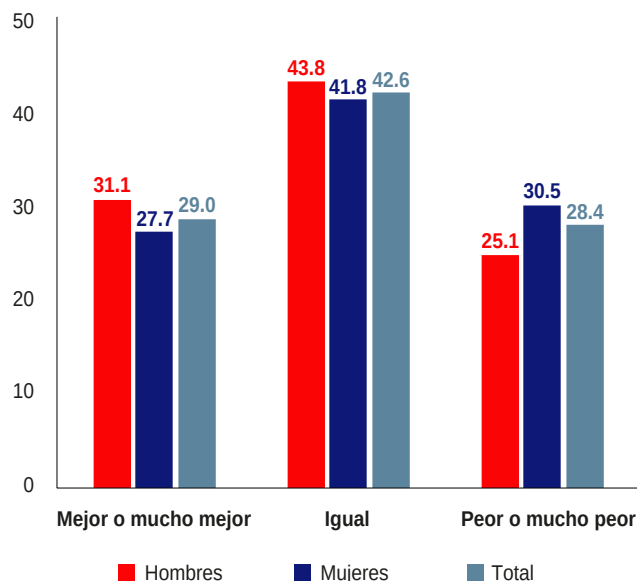
Las expectativas para el próximo año son levemente alentadoras, considerando que 7 de cada 10 jefes de hogar considera que la situación económica de su hogar dentro de 12 meses será igual, mejor o mucho mejor a la actual. En el mes de agosto las mujeres muestran tener una percepción más desfavorable, dado que 30.5% de los hogares con jefatura femenina opinan que en un año la situación económica va a ser peor o mucho peor que la actual, mientras el porcentaje de hogares con hombres como jefes del hogar que piensan lo mismo es de 25.1% (Ver Gráfico 3).

La misma tendencia se registra con respecto a la economía colombiana, donde tan solo el 27.9% prevén que en un año se tendrá un mejor entorno. En términos generales, la mayor concentración de encuestados cree que las condiciones van a ser peores o mucho peores (37.0%).

Ahora bien, en la desagregación por ciudad, encontramos una gran dispersión en los resultados. El caso más llamativo es el de Cúcuta, en donde el 73.3% de los jefes de hogar consideran que la situación económica del país será mejor o mucho mejor en un año que en la actualidad (ver Gráfico 4). Ese resultado es 27.4pp más alto que el de la siguiente ciudad más optimista (Valledupar con 45.7%). Lo que parece estar sucediendo es que al ser la capital de Norte de Santander la segunda ciudad en el país con la variación anual del IPC más alta en el mes de agosto (14.3%), los ciudadanos perciben que hoy en día el país se encuentra en un mal momento en términos de capacidad económica y, de aquí a un año, la situación solo podrá mejorar. En contraste, el 79.1% de hogares en Cartagena considera que la situación económica del país dentro de 12 meses estará peor o mucho peor comparada con la situación actual, ubicando a la heroica como la capital más pesimista con respecto al panorama económico nacional.

En lo que respecta a la pregunta *¿Actualmente tiene posibilidades de ahorrar alguna parte de sus ingresos?* 8 de cada 10 personas no cuenta con ingresos

**Gráfico 3. ¿Cómo cree usted que será la situación económica de su hogar dentro de 12 meses comparada con la actual? (% , agosto de 2022)**

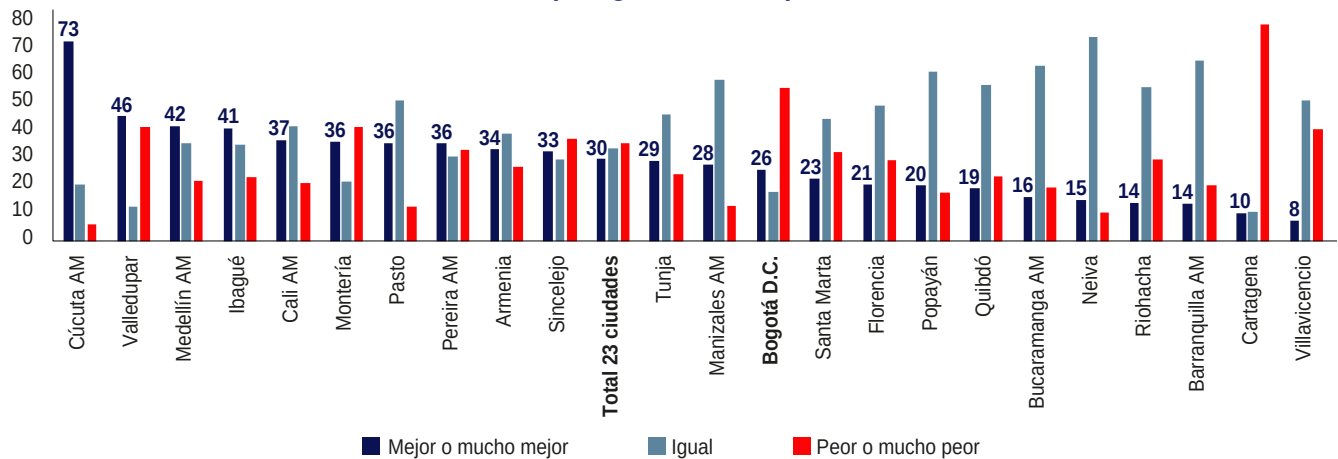


Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

disponibles para destinar una parte al ahorro. Considerando el 11.9% de encuestados que sí lo puede hacer, los hombres tienen mayor facilidad frente a las mujeres. Medellín y Armenia son las ciudades que más pueden ahorrar, aun cuando la segunda presenta inflaciones de año corrido superiores al promedio nacional. En contraste, Quibdó, Riohacha y Santa Marta, presentaron más reportes negativos ante la pregunta, resultados que no asombran teniendo en cuenta el costo de vida.

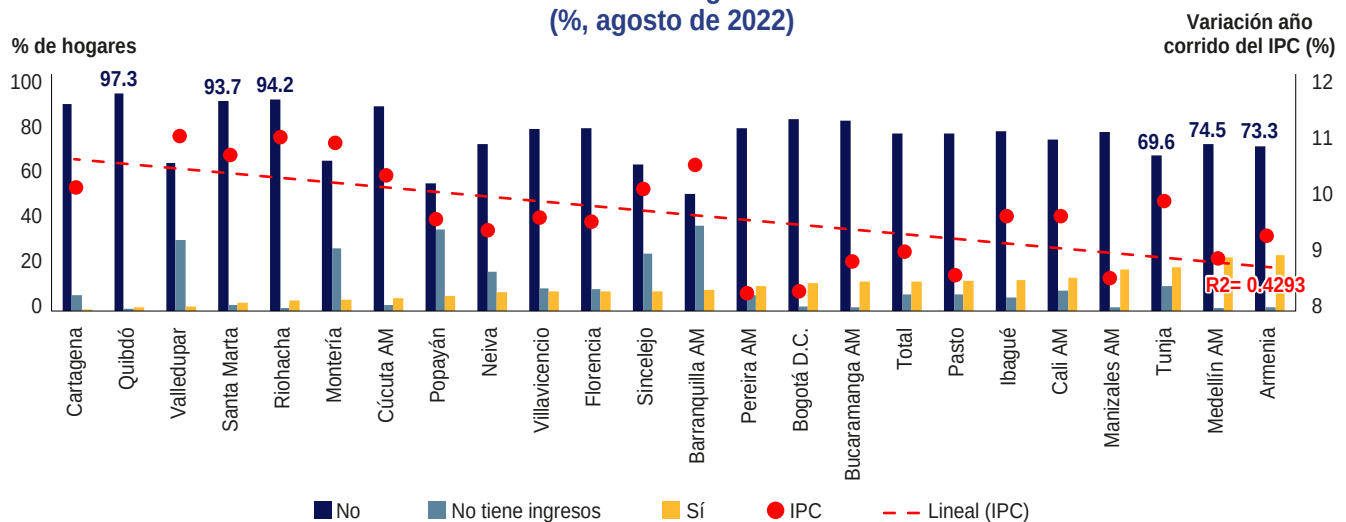
Como se puede ver en el Gráfico 5, la tendencia es que entre más alta se encuentre la inflación en cada territorio, menor es la capacidad de ahorro del mismo. Ahora bien, también se puede notar que existen

Gráfico 4. ¿Cómo considera que será la situación económica del país dentro de 12 meses comparada con la situación actual? (% agosto de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Gráfico 5. Posibilidad de ahorro de los hogares vs. Costo de vida en la ciudad (% agosto de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

marcadas excepciones, como es el caso de Tunja, ciudad en donde el IPC ha tenido una variación de año corrido de 10.0%, pero al mismo tiempo se consolida como la tercera ciudad en donde más hogares pueden ahorrar parte de sus ingresos.

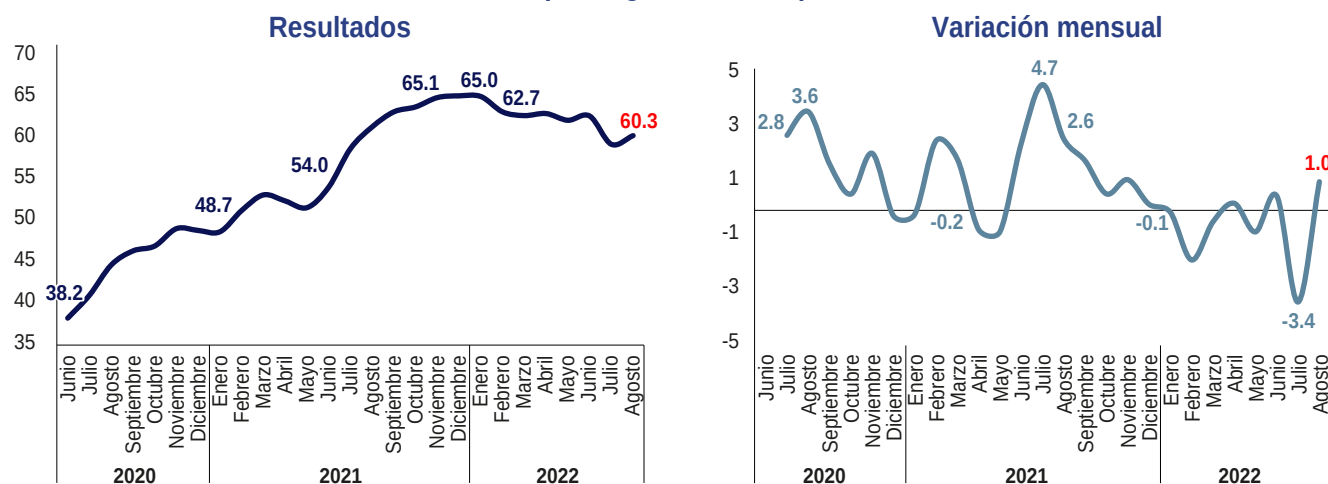
### Pulso Empresarial

Los resultados del Pulso empresarial mostraron un cambio de tendencia frente a la pasada observación en el mes de julio. El ICE se ubicó en 60.3 (ver Gráfico 6), mostrando en términos absolutos una mejoría de 1 punto frente al registro del mes de julio (59.2). Sin embargo, la confianza empresarial continúa distante de los niveles observados en diciembre de 2021 en donde se ubicaba en 65.1 (una brecha de 4.8 puntos) y que ha mantenido una tendencia negativa desde entonces. Comparado con la medición de agosto de 2021 (61.3) se observa una reducción anual de 1 punto.

De la encuesta se destaca el cambio de tendencia negativa frente al último mes, donde todos los sectores mostraron variaciones positivas frente al mes anterior. Los servicios mostraron el nivel más alto de confianza ubicándose en 62.9 con un incremento de 0.9 puntos, seguido por manufacturas y comercio que se ubicaron en 59.9 con incrementos respectivos de 1.2 y 1 puntos, y finalmente se encuentra la construcción con el menor nivel de confianza sectorial que se ubica en el 52.4 con un incremento de 1.7 puntos frente a la anterior medición (ver Gráfico 7).

Frente a la perspectiva de las empresas acerca del futuro del país, la última encuesta refleja un quiebre en la tendencia negativa de los meses pasados ubicándose en un nivel de 58.9, lo cual representa un incremento de 1.8 punto frente al resultado del mes de julio (57.1). Sin embargo, este nivel se encuentra distante del nivel observado en el pulso empresarial correspondiente al mes de diciembre de 2021, cuando se ubicaba en 66.1 (brecha de 7.2 puntos). Además,

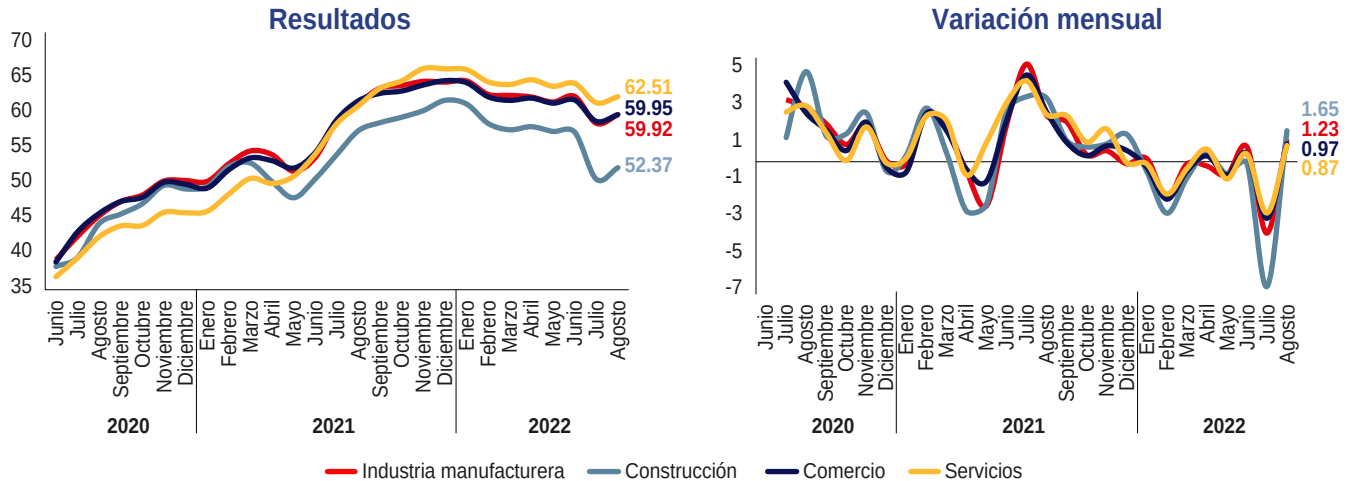
Gráfico 6. Indicador de confianza empresarial (% , a agosto de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.



Gráfico 7. Indicador de confianza empresarial por sectores (% a agosto de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

continúa siendo el segundo menor nivel del presente año, solamente superado por el resultado del mes de julio, mostrando así un deterioro de las expectativas empresariales hacia futuro.

## Conclusiones

Tanto el ICC como el ICE presentaron variaciones positivas en el mes de agosto. En ambos casos, una de las principales explicaciones es la perspectiva favorable que tienen tanto hogares como empresas de la situación futura del país. En cuanto a los consumidores, se percibe que la expectativa de los efectos inflacionarios que presionan las finanzas del hogar cederá en los próximos 12 meses, dejando espacio para mejores niveles de ahorro y de bienestar de los

hogares en ese periodo. Se observa que los precios están afectando la confianza de los hogares. Esto se refleja en la revisión por ciudades donde se presenta una menor capacidad de ahorro de los hogares en las ciudades que presentan los mayores niveles de inflación.

Ahora bien, hay que recordar que la confianza de los consumidores responde directamente a los niveles de generación de empleo que haya en la economía, los cuales han mejorado, pero aún no logran equipararse al importante crecimiento económico que se vio durante el primer semestre de 2022. Mientras esa divergencia persista, será complejo que la confianza de los hogares pase a terreno positivo, así como es el caso de la confianza empresarial, que si bien muestra mejoría, sigue ubicándose en la pre-

sente encuesta como el segundo dato más bajo de todo el año.

Desde ANIF reiteramos la importancia de implementar medidas que aceleren el crecimiento del empleo formal, enfocadas principalmente en las

mujeres, jóvenes y aquellos de menores ingresos y que resuelvan problemas estructurales del mercado laboral colombiano. Así se podrá fortalecer el ingreso de los hogares permitiéndoles solventar las dificultades generadas por el aumento generalizado en los precios.

#### Equipo de Investigaciones de ANIF

---

**Presidente de ANIF**

Mauricio Santa María S.

**Vicepresidente de ANIF**

Anwar Rodríguez C.

**Investigador Jefe de ANIF**

Camila Ciurlo A.

**Investigadores**

José Antonio Hernández R.

Laura Llano C.

Norberto Rojas D.

Erika Schutt P.

Daniel Franco L.

Fabián Suárez N.

Samuel Malkún M.

Alejandro Lobo C.

María Camila Carvajal P.



@ANIFCO



AnifOficial



ANIF