

## CONSUMO DE LOS HOGARES:

### Tendencias recientes y perspectivas

El consumo de los hogares constituye uno de los principales jalonadores del Producto Interno Bruto en Colombia. Esto como resultado, en parte, a una mayor confianza en la economía, a las bajas tasas de interés para de los créditos de consumo y a la apreciación del peso que abarata el consumo de bienes importados.

No obstante, debe ser claro que hacia adelante el panorama económico no va a ser el mismo, en particular desde que este año se anunció una posible disminución del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos. Así mismo, sigue siendo incierto si en el 2014 la recuperación observada durante 2013 en la actividad económica global, particularmente en la zona euro, se consolidará.

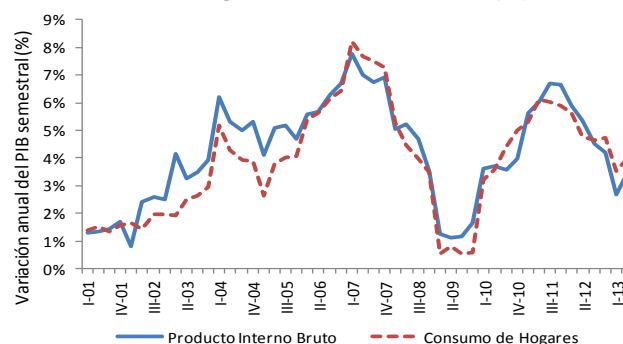
En esta edición de ACTUALIDAD MACROECONÓMICA, se mostrará la importancia que tiene el consumo de los hogares para explicar el resultado del PIB y se hará una revisión de las principales tendencias que marcaron su desempeño en lo que va de 2013, para finalmente hacer un balance de los riesgos que puede enfrentar hacia adelante la dinámica de las compras de los hogares.

### El consumo de los hogares y el Producto Interno Bruto

Si bien por la metodología de índices encadenados el valor del PIB no corresponde a la sumatoria de sus componentes, se estima que a junio de 2013 el valor acumulado del consumo de los hogares como proporción del PIB equivale al 65%.

Durante el primer semestre de 2013 el consumo de los hogares tuvo una variación anual de 4%, superior al 3,4% observado para el total del PIB. Comparado con el segundo semestre de 2012, el consumo de los hogares tuvo una desaceleración, ya que para ese periodo su variación anual se ubicaba en 4,8%. Como se aprecia en el gráfico 1, lo que sucede con el crecimiento del consumo de los hogares se replica en la variación del PIB, lo que valida la importancia de entender las tendencias actuales y futuras de este indicador.

Gráfico 1. Evolución de la variación anual del PIB y del consumo de los hogares acumulado anual (%)



Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS.

Por los componentes del gasto de consumo final, a junio de 2013 los bienes semidurables tuvieron la mayor dinámica, con una variación de 4,2%, seguidos por los servicios con 3,9% y por el consumo de bienes no durables, con un crecimiento de 3,8%. Por su parte, los bienes durables, si bien tuvieron la variación más baja, mostraron una recuperación en su crecimiento frente al mismo periodo de 2012 (tabla 1).

Tabla 1. Consumo final de los hogares por durabilidad. Acumulado año corrido (miles de millones \$ y porcentaje)

	II-12		II-13	
	Miles de millones \$	Var. % anual	Miles de millones \$	Var. % anual
Consumo de Hogares	151.904	4,8%	157.935	4,0%
Bienes no durables	50.237	3,8%	52.154	3,8%
Bienes semidurables	14.596	10,6%	15.209	4,2%
Servicios	79.710	5,2%	82.817	3,9%
Bienes durables	8.448	-2,0%	8.604	1,8%

Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS

Por finalidad del gasto del consumo final interno de los hogares, en la primera mitad del 2013 la categoría de restaurantes y hoteles tuvo una de las variaciones más altas, con 3,6%. Otras categorías destacadas por su crecimiento anual fueron prendas de vestir y calzado, con 3,3%, recreación y cultura, con 3,2% y transporte, con 2,9%. Del total, el único gasto con una variación

negativa durante el último año fue el de comunicaciones, con 0,8% (ver tabla 2).

**Tabla 2. Consumo de los hogares por finalidad del gasto (Variación anual acumulado año corrido)**

	Var anual II-12	%	Var anual II-13	%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,6%		1,1%	
Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes	4,3%		1,6%	
Prendas de vestir y calzado	9,0%		3,3%	
Alojamiento electricidad, agua, gas y otros combustibles	3,2%		0,9%	
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar	4,9%		1,6%	
Salud	3,5%		0,8%	
Transporte	3,6%		2,9%	
Educación	2,6%		0,9%	
Restaurantes y hoteles	3,8%		3,6%	
Bienes y servicios diversos	7,7%		2,1%	
Recreación y cultura	6,5%		3,2%	
Comunicaciones	4,2%		-0,8%	

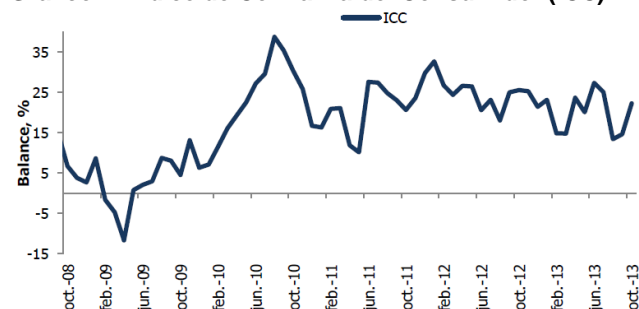
Fuente: DANE. Cálculos ECONCIFRAS

## Tendencias recientes del consumo

### Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC)

El Centro de Investigación Económica y Social Fedesarrollo lleva a cabo una encuesta mensual que permite conocer las percepciones actuales y futuras de los hogares en Colombia.

**Gráfico 2. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)**



Fuente: Fedesarrollo.

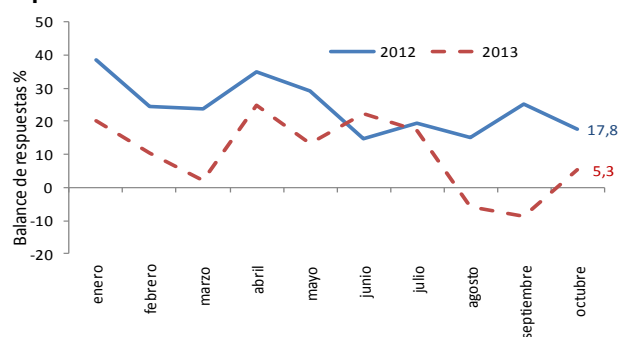
Los resultados más recientes, correspondientes al mes de octubre de 2013, muestran que el Índice de Confianza del

Consumidor (ICC) se ubicó en 22,3%<sup>1</sup>. Según lo reportado por Fedesarrollo, este nivel es superior al registrado en los meses de agosto y septiembre de este año, correspondiente a 13,4% y 14,6%, respectivamente, aunque sigue siendo inferior al observado un año atrás, cuando se ubicó en 25,6%.

Ante la pregunta de si dentro de un año a su hogar le estará yendo económicamente mejor, el balance de respuestas entre favorables y desfavorables, en porcentaje, tuvo una mejora significativa, al pasar de 46,4% en octubre de 2012 a 50,2% en octubre de este año. Así mismo, el balance de respuestas para los hogares que creen que les está yendo económicamente mejor o peor que hace un año también se incrementó, de 10,9% a 14,5% durante ese mismo periodo.

No obstante lo anterior, se observó un deterioro en el balance de respuestas de los hogares que creen que en los próximos 12 meses vamos a tener buenos tiempos económicamente, de 17,8% en octubre de 2012 a 5,3% en el mismo mes de 2013 (ver gráfico 3). Similar resultado se observó ante la pregunta de si dentro de 12 meses las condiciones económicas del país en general estarán mejores, donde el balance de respuestas se deterioró al pasar de 11,6% a 7,7% en ese mismo periodo.

**Gráfico 3. EOC: ¿durante los próximos 12 meses vamos a tener buenos tiempos económicamente? Balance de respuestas**



Fuente: Fedesarrollo.

La encuesta de Fedesarrollo permite medir además la disposición a comprar vivienda, electrodomésticos y vehículos.

<sup>1</sup> El ICC tiene cinco componentes, tres de ellos hacen referencia a las expectativas de los hogares a un año vista y los dos restantes describen la percepción frente a la situación económica actual.

En lo que corresponde a la disposición a comprar vivienda, el balance entre las respuestas favorables y desfavorables en las 4 ciudades encuestadas<sup>2</sup> muestra que entre octubre de 2012 y octubre de 2013 este pasó de 19,9% a 23,6%. Esto contrasta con el resultado para Bogotá, donde este balance se deterioró significativamente, al pasar de 21,1% a 9%, si bien fue compensado por la mejora de las otras tres ciudades.

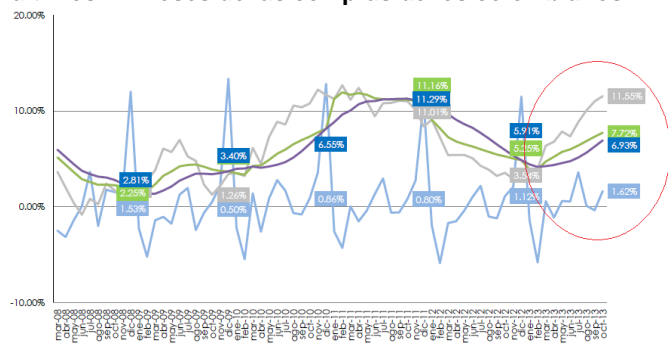
La disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos tuvo una mejora frente a septiembre de 2013, cuando fue 27,3%, aunque se ubicó por debajo de los niveles de octubre de 2012. Mientras que en octubre de 2012 el balance de respuestas en las 4 ciudades era de 41,2%, a octubre de 2013 decreció y se ubicó en 33,7%. Bogotá mostro, al igual que con la vivienda, un deterioro en el balance de respuestas, al pasar de 50,3% a 29,8%.

La disposición a comprar vehículo, medida como el balance de respuestas de las 4 ciudades, mejoró. Mientras que en octubre de 2012 este balance era de 17,3%, en el mismo mes de 2013 fue de 19,4%. Barranquilla se destacó como la ciudad con el mayor incremento en el indicador, al pasar de 5,1% a 59,3%.

### RADDAR Consumer Knowledge Group

La firma RADDAR Consumer Knowledge Group ha desarrollado una herramienta que mide cada mes el consumo de 405 bienes y servicios de consumo en 13 ciudades principales de Colombia y para el total del consumo nacional<sup>3</sup>.

**Gráfico 4. Variación mensual, anual, acumulado año corrido y últimos 12 meses de las compras de los colombianos**



Fuente: Microeconomic Outlook. RADDAR Consumer Knowledge Group.

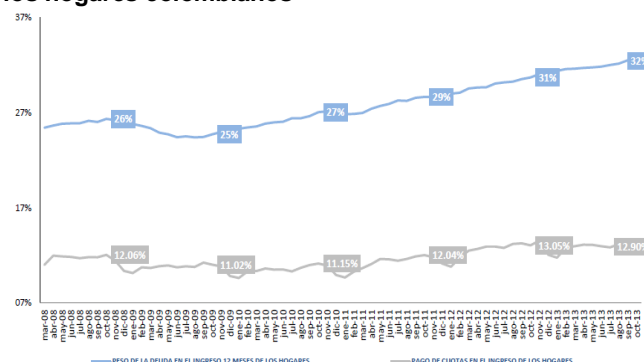
<sup>2</sup> Bogotá, Medellín, Cali y Barranquilla.

<sup>3</sup> Para una referencia más detallada de la metodología consulte [www.raddar.net](http://www.raddar.net)

En octubre de 2013 los colombianos realizaron compras por un valor de \$36,4 billones, lo que representa \$4,3 billones más que en el mismo mes de un año atrás. Un resultado destacado es que en lo corrido de este año el crecimiento de las compras de los colombianos mantuvo una tendencia creciente, siendo octubre el mes de mejor desempeño en los últimos 7 años respecto al mes inmediatamente anterior, con una variación de 11,55% (ver gráfico 4).

Para la muestra analizada, se encontró que los hogares han venido incrementando su pasivo como proporción de su ingreso, alcanzando un máximo de 32% en octubre de 2013. No obstante lo anterior, el impacto del pago de la deuda se ha venido reduciendo, hasta llegar a 12,9% para ese mismo mes (ver gráfico 5).

**Gráfico 5. Peso de la deuda vs. servicio de la deuda de los hogares colombianos**



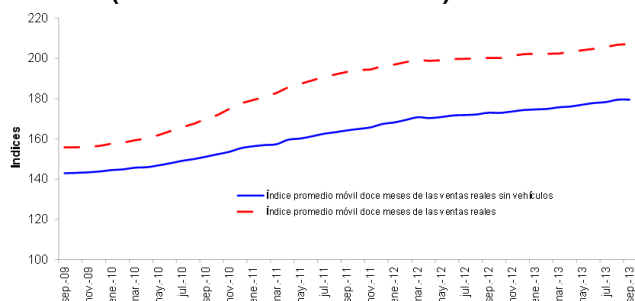
Fuente: Microeconomic Outlook. RADDAR Consumer Knowledge Group.

### Muestra mensual del comercio al por Menor (MMCM)

Según cifras del DANE, entre enero y septiembre de 2013 las ventas reales del comercio minorista crecieron 3,5% respecto al mismo mes de 2012, cuando su variación anual fue de 3%. Si se excluye el comercio de vehículos automotores y motocicletas, el aumento fue de 4,2%.

Las líneas de mercancía que presentaron los mayores crecimientos en sus ventas en este periodo fueron los equipos de informática y hogar (17,2%), calzado, artículos de cuero y sucedáneos de cuero (8,2%), artículos de ferretería, vidrios y pinturas (5,4%) y electrodomésticos y muebles para el hogar (5,2%).

**Gráfico 6. Índice de ventas reales y las ventas reales sin vehículos (Promedio móvil doce meses)**



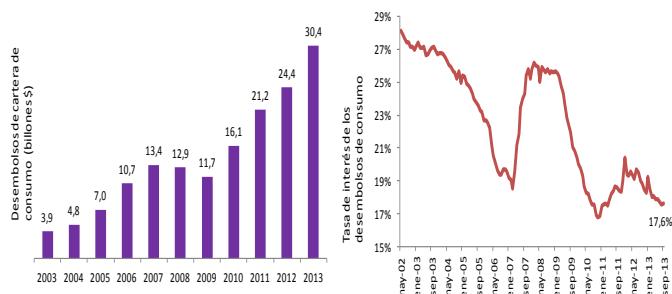
Fuente: DANE.

El gráfico 6 muestra la evolución de los índices de ventas reales y ventas reales sin vehículos, promedio móvil 12 meses. La tendencia positiva y creciente de ambos indicadores en el último año permite anticipar que para lo que resta de 2013, las ventas del comercio al por menor cerrarán con una variación positiva.

#### Evolución de la cartera de crédito de consumo

Los desembolsos de cartera de crédito de consumo muestran un crecimiento acelerado, particularmente desde 2010 (gráfico 7). Según cifras de la Superintendencia Financiera de Colombia, en el periodo enero-septiembre de 2013 los desembolsos de este tipo de préstamos alcanzaron \$30,4 billones, lo que representa un crecimiento de 24,7% con respecto al mismo periodo de 2012. Este importante crecimiento en los desembolsos de consumo ha estado acompañado de una disminución en las tasas de interés de estos préstamos, la cual en septiembre de 2013 se ubicó en 17,6%, uno de sus niveles más bajos de los últimos 10 años.

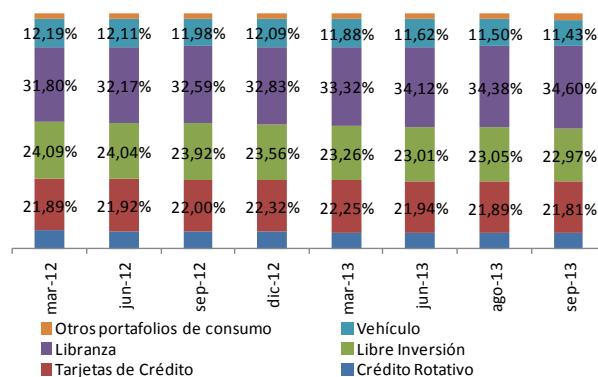
**Gráfico 7. Desembolsos y tasa de interés de los créditos de consumo (billones de pesos y porcentaje)**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos ECONCIFRAS

Al mes de septiembre de 2013, el saldo de la cartera y leasing brutos de consumo equivale a \$76,6 billones, mientras que a septiembre de 2012 representó \$68 billones, lo que equivalente a un crecimiento de 12,7%. Un análisis de la composición de esta cartera por modalidad muestra que entre marzo de 2012 y septiembre de 2013 uno de los mecanismos de desembolso que más ha incrementado su participación ha sido la libranza, al pasar de 31,8% a 34,6% (ver gráfico 8).

**Gráfico 8. Composición de la cartera bruta de consumo por modalidad de préstamo**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos ECONCIFRAS.

Uno de los factores que ha contribuido a este incremento en la libranza es que resulta muy atractiva para los bancos, ya que los pagos de las cuotas del crédito se descuentan de la nómina del empleado, quien da su autorización para que se haga dicho descuento, minimizando el riesgo de un incumplimiento. Los asalariados, a su vez, se benefician de unas tasas de interés más bajas de las que podrían acceder bajo otras modalidades de préstamo de consumo, y menos requisitos aparte del descuento mensual al que accede el trabajador.

#### **¿Qué se espera hacia adelante en materia de consumo?**

Las cifras de crecimiento del consumo que resultan del análisis de RADDAR Consumer Knowledge Group, las de las ventas mensuales del comercio al por menor y de los desembolsos y el saldo de la cartera de consumo, parecieran indicar que el consumo de los hogares mantendrá un ritmo creciente, lo que seguramente se reflejará de forma positiva en el resultado del PIB del tercer trimestre de 2013 que

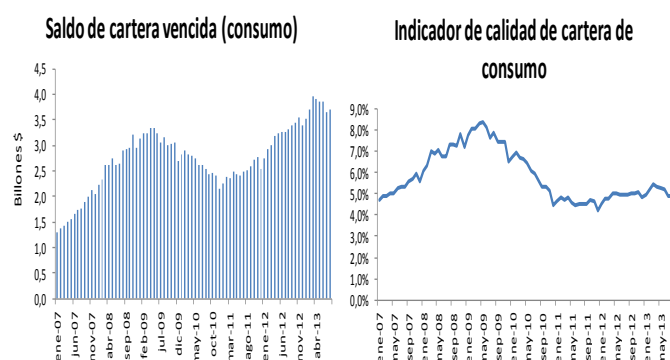
*Esta publicación constituye una opinión independiente respecto a diferentes aspectos relacionados con el comportamiento y evolución de la economía nacional e internacional, pero no garantiza el cumplimiento de las proyecciones presentadas. En ningún momento se está actuando en representación de alguna entidad, privada o pública, que sirva como fuente de información para la elaboración de este documento. ECONCIFRAS no se hace responsable de la veracidad o exactitud de la información que proveen dichas fuentes. Cualquier dato o información que aparezca en esta publicación no deberá interpretarse como una asesoría o recomendación para la toma de decisiones de inversión, y su uso es de exclusiva responsabilidad del usuario.*



publicará el DANE el próximo 19 de diciembre. No obstante lo anterior, es importante tener en cuenta que existen factores que pueden llevar a que en el 2014 la dinámica del consumo se desacelere.

Por una parte, aún con la recuperación en octubre de 2013 del índice de confianza del consumidor, se observó un deterioro en el balance de respuestas de los hogares que creen que en los próximos 12 meses vamos a tener buenos tiempos económicamente, o si dentro de 12 meses las condiciones económicas del país en general estarán mejores. Por otro lado, si bien la cartera de consumo viene creciendo aceleradamente, esto también se ha visto reflejado en un incremento en el peso de la deuda en los hogares colombianos y en el tamaño de la cartera vencida, con un impacto sobre el indicador de calidad de cartera.

**Gráfico 9. Evolución de la cartera vencida e indicador de calidad de la cartera de consumo**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Como se puede apreciar en el gráfico 9, desde comienzos de 2011 el saldo de la cartera vencida ha crecido sostenidamente, pasando de \$2,3 billones en enero de 2011 a \$3,7 billones en septiembre de 2013, lo que equivale a un incremento de 65,7%. Como resultado de este mayor tamaño de la cartera morosa, el indicador se calidad de cartera, que se venía ajustando desde los máximos alcanzados en 2009, detuvo su recuperación a finales de 2010 y a partir de ahí registró una leve tendencia al alza, hasta alcanzar un 4,9% para septiembre de 2013.

Un escenario posible, hacia adelante, es que el Banco de la República, ante un mayor deterioro en este tipo de préstamos, tome medidas que desaceleren la dinámica de esta cartera. De hecho, en el último reporte de estabilidad financiera que publica el Banco con corte a septiembre de

2013, se llevó a cabo un análisis de transición de la calificación de los créditos de consumo, para obtener las probabilidades de migrar de una calificación a otra en el período comprendido entre diciembre de 2012 y junio de 2013. En este se encontró que la probabilidad de migrar hacia una peor calificación aumentó para los créditos de la cartera de consumo, pasando de 6,7% a 7%, mientras que las de mantenerse en la misma calificación o mejorarla disminuyeron, pasando de 90,7% a 90,5% y de 2,5% a 2,4%, respectivamente.

Así mismo, un análisis de cosechas de este tipo de cartera, elaborado también por el Emisor, muestra como el indicador para los créditos otorgados en el último trimestre de 2012 se ha deteriorado durante su primer período de seguimiento a un ritmo levemente superior al reportado para la cosecha nacida en el segundo trimestre de dicho año, pasando de 2,9% a 6,5%<sup>4</sup>.

En cuanto a los factores externos, existe una gran incertidumbre con respecto al inicio y la velocidad de la normalización de la política monetaria de los Estados Unidos. No obstante, lo cierto es que los cambios en los flujos financieros que se darían como resultado de esta política podrían tener un impacto sobre la estabilidad financiera de las economías emergentes. Esto especialmente en las que en los años posteriores al estallido de la crisis financiera internacional, recibieron un importante flujo de divisas e inversión extranjera, como fue el caso de Colombia<sup>5</sup>.

Así mismo, es evidente que la menor entrada de flujos de recursos provenientes del exterior tendrá que generar una reversión en la apreciación de la tasa de cambio, lo que gradualmente encarecerá la adquisición de bienes importados que ha favorecido la dinámica del consumo de los hogares en Colombia.

<sup>4</sup> Para mayor detalle de el resultado del análisis de transición de la calificación de los créditos y del ejercicio de cosechas consulte el siguiente vínculo:

[http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ref\\_sep\\_2013.pdf](http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ref_sep_2013.pdf)

<sup>5</sup> Al cierre de 2012, la inversión extranjera directa en Colombia alcanzó US\$15.649 millones, el nivel más alto en los últimos 19 años, aun cuando en 2011 ya se había registrado una cifra *record* de US\$13.403 millones.