



OBSERVATORIO DE
IMPACTO ECONÓMICO

Análisis de Coyuntura

Consumo de los hogares colombianos creció menos que en Latinoamérica en 2023

Abril de 2024

Consumo de los hogares colombianos creció menos que en Latinoamérica en 2023

Análisis de Coyuntura

Autores

Carlos Augusto Chacón Monsalve

Director ejecutivo ICP

Alba Isabel García Giraldo

Coordinadora del Observatorio Económico ICP

Santiago Herrera Nieto

Practicante en el Instituto de Ciencia Política Hernán Echavarría Olózaga

Corrección de estilo

Katherinn Cuervo Rojas

Coordinadora de comunicaciones

Instituto de Ciencia Política Hernán Echavarría Olózaga - ICP

Calle 70 #7a - 29

(+57) 313 431 20 95

www.icpcolombia.org

Abril de 2024

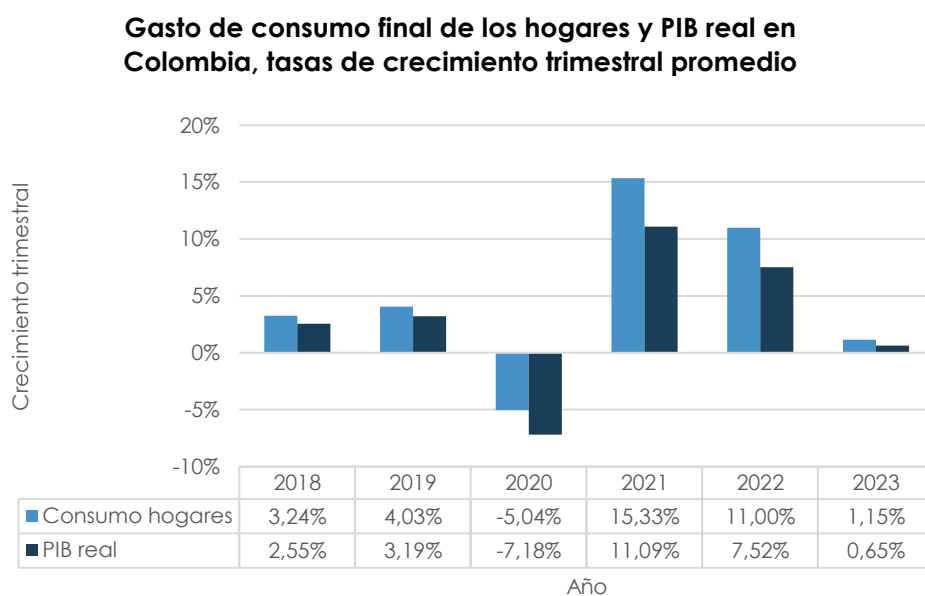
Bogotá, Colombia

Este documento que elaboramos desde el ICP, hace parte de una serie de análisis de coyuntura sobre aspectos fundamentales de la economía colombiana. En esta entrega nos enfocamos en el gasto de consumo de los hogares, respondiendo a: ¿el consumo de los hogares y el PIB real se estancaron en 2023? ¿Cómo se compara la situación actual de Colombia con la de otros países de Latinoamérica? ¿Es común observar una disminución en las tasas de crecimiento del consumo después de períodos de expansión económica significativa, como los que se experimentaron a nivel global durante la recuperación pospandemia en 2021-2022? ¿En qué medida este patrón refleja el paso natural de un ciclo económico?

¿Qué pasó con el crecimiento del consumo de los hogares y del PIB real en 2023?

En Colombia el auge económico de la reactivación de la pospandemia llevó a que en 2021 y 2022 el gasto de consumo final individual de los hogares -en adelante gasto de consumo de los hogares- y el PIB real crecieran a una tasa trimestral promedio de 13,17% y 9,30% respectivamente. Sin embargo, para 2023 el gasto de consumo de los hogares **sólo creció a una tasa trimestral promedio de 1,15%**; el PIB real a una de 0,65%. Estos crecimientos de 2023 **fueron los más bajos desde 2018**, excepto el 2020. En el 2023 el gasto de consumo de los hogares creció a una tasa trimestral promedio de 3,24% y el PIB real a una de 2,55%.

En el **período 2018-2023**, los mayores crecimientos del consumo de los hogares y del PIB real se presentaron en 2021, este año crecieron a una tasa trimestral promedio de 15,33% y 11,09% respectivamente. El crecimiento alto en 2021 puede explicarse por la reactivación económica que siguió al 2020 en el que la pandemia redujo la actividad económica: para este año, la tasa de crecimiento trimestral promedio del gasto de consumo de los hogares fue -5,04%, y la del PIB real de -7,18%.



Fuente: Observatorio Económico del ICP, datos del DANE

Después del auge económico de la reactivación pospandemia del 2021, en 2022 la economía colombiana mantuvo su dinamismo. El crecimiento trimestral promedio del consumo de los hogares fue del 11%, el del PIB real de 7,52%. Entonces ¿qué sucedió en 2023? Una hipótesis podría ser que el dinamismo de 2021-2022, llevó a que el consumo de los hogares y el PIB real alcanzaran sus tasas máximas de crecimiento: no era posible elevarlos más. De ahí su caída en 2023.

Un examen para el decrecimiento: análisis de cuatro periodos

Para abordar la hipótesis, dividiremos el período 2018-2023 en **cuatro**:

- (i) **Prepandemia** comprendido entre 2018 y 2019.
- (ii) **Pandemia** correspondiente al 2020.
- (iii) **Pospandemia** entre 2021 y 2022.
- (iv) El **año de 2023** durante el cual la economía habría retomado su senda histórica.

La tabla 1, muestra las tasas de crecimiento trimestral promedio del gasto de consumo de los hogares y del PIB real para los cuatro periodos; y las diferencias del crecimiento de la etapa de 2023 respecto a las anteriores.

Tabla 1. Crecimiento trimestral promedio del gasto de consumo de los hogares y del PIB real, y diferencias de crecimiento en 2023 frente a demás periodos en Colombia

Periodo	Años	Crecimiento trimestral promedio		¿Cuánto superó el crecimiento de 2023 al de los demás periodos?	
		Gasto de consumo hogares	PIB real	Gasto de consumo hogares	PIB real
Prepandemia	2018-2019	3,6%	2,87%	-2,48%	-2,22%
Pandemia	2020	-5,0%	-7,18%	6,20%	7,83%
Pospandemia	2021-2022	13,2%	9,30%	-12,01%	-8,65%
Año 2023	2023	1,2%	0,65%	0,00%	0,00%

Fuente: Observatorio Económico del ICP, datos del DANE y la CEPAL

Para 2023, la tasa de crecimiento trimestral promedio del gasto de consumo de los hogares fue de -12,01% con relación al periodo de la pospandemia (2021-2022); 6,20% frente al de la pandemia (2020); y -2,48% respecto al de la prepandemia (2018-2019).

La tasa de crecimiento trimestral promedio del PIB real fue -8,65% con relación al periodo de la pospandemia (2021-2022); 7,83% frente al de la pandemia (2020); y -2,22% con relación al periodo de la pospandemia (2021-2022).

Durante 2023, tanto **el gasto de consumo de los hogares como el PIB real en Colombia experimentaron tasas de crecimiento trimestral promedio inferiores** comparadas no sólo con el periodo posterior a la pandemia (2021-2022), sino también con el periodo anterior a la misma (2018-2019). Este descenso en 2023 no se debe a que el año anterior representara un máximo en términos de crecimiento económico. De hecho, si se identificara un punto máximo o "techo" en términos de crecimiento, este correspondería al periodo previo a la pandemia (2018-2019), un nivel de rendimiento económico que Colombia aún no ha logrado recuperar.

Si comparamos las anteriores cifras colombianas con las de Brasil, México, Argentina, Chile y Perú (países pares a Colombia en la región), es posible tener una perspectiva más amplia. La tabla 2 muestra los crecimientos trimestrales promedio del gasto de consumo final de los hogares y del PIB real para el grupo de los países latinoamericanos mencionados.

Tabla 2. Crecimientos trimestrales promedio del gasto de consumo de los hogares y del PIB real en Colombia y en 5 países latinoamericanos

Gasto de consumo de los hogares							
Periodo	Años	Brasil	México	Argentina	Chile	Colombia	Perú
Prepandemia	2018-2019	2,49%	1,32%	-4,19%	2,32%	3,64%	3,54%
Pandemia	2020	-4,59%	-10,63%	-11,75%	-7,39%	-5,04%	-9,69%
Pospandemia	2021-2022	3,66%	7,04%	10,10%	12,60%	13,17%	8,46%
Año 2023	2023	3,14%	4,00%	1,97%	-5,27%	1,15%	0,14%
PIB real							
Periodo	Años	Brasil	México	Argentina	Chile	Colombia	Perú
Prepandemia	2018-2019	1,50%	0,87%	-2,26%	2,40%	2,87%	3,10%
Pandemia	2020	-3,27%	-8,60%	-9,62%	-6,15%	-7,18%	-10,84%
Pospandemia	2021-2022	3,98%	5,20%	7,88%	7,36%	9,30%	8,94%
Año 2023	2023	2,93%	3,24%	-1,46%	-0,12%	0,65%	-0,61%

Fuente: Observatorio Económico del ICP, datos del DANE y la CEPAL

De esta comparación resulta que:

1. **En la época de la prepandemia (2018-2019), Colombia lideraba el crecimiento trimestral promedio** del gasto de consumo final de los hogares, así como del PIB real (este último salvo frente a Perú).
2. **Durante la pandemia (2020), Colombia no sólo fue el país con menores disminuciones en el gasto de consumo de los hogares** frente a sus pares regionales; sino que, junto a Brasil y Chile, también **fue uno de los de menor contracción del PIB real.**
3. **En la pospandemia (2021-2022) Colombia fue el país que tuvo el mayor crecimiento trimestral promedio** tanto del gasto de consumo final de los hogares como del PIB real. No importó que desde el segundo trimestre de 2022 el Banco de la República hubiese empezado a subir la tasa de interés.
4. **Para 2023 Colombia registró uno de los menores crecimientos trimestrales promedio del gasto de consumo de los hogares** en todo el grupo.

Quienes mejor parecen estar logrando la recuperación volviendo a las tasas de crecimiento de la prepandemia (2018-2019) son **México, Brasil y Argentina**. En términos relativos, para 2023, presentaron los crecimientos trimestrales promedio del gasto de consumo de los hogares y del PIB real más similares a los del periodo de la prepandemia (2018-2019). Inclusive los han superado. La tabla 3 muestra en cuánto fueron mayores estos crecimientos de 2023 respecto a los demás periodos.

Para 2023 la economía colombiana se encuentra entre las que más lejos están de retornar a sus tasas de crecimiento de prepandemia (2018-2019). Adicionalmente, el gasto de consumo de los hogares y del PIB real creció a tasas muy inferiores a las de este periodo. Así entonces, el bajo crecimiento del gasto de consumo de los hogares y del PIB real colombiano en 2023 presenta síntomas de singular profundización, frente a los otros países de la región.

Tabla 3. ¿Cuánto superó el crecimiento del gasto de consumo de los hogares y del PIB real de 2023 al de los demás periodos? Datos de Colombia y 5 países latinoamericanos.

		Gasto de consumo de los hogares					
Periodo	Años	Brasil	México	Argentina	Chile	Colombia	Perú
Prepandemia	2018-2019	0,65%	2,69%	6,17%	-7,59%	-2,48%	-3,40%
Pandemia	2020	7,73%	14,64%	13,73%	2,13%	6,20%	9,83%
Pospandemia	2021-2022	-0,51%	-3,04%	-8,13%	-17,87%	-12,01%	-8,32%
		PIB real					
Periodo	Años	Brasil	México	Argentina	Chile	Colombia	Perú
Prepandemia	2018-2019	0,15%	2,37%	0,80%	-2,52%	-2,22%	-3,72%
Pandemia	2020	4,93%	11,84%	8,15%	6,03%	7,83%	10,23%
Pospandemia	2021-2022	-2,33%	-1,96%	-9,35%	-7,48%	-8,65%	-9,55%

Fuente: Observatorio Económico del ICP, datos del DANE y la CEPAL

Recuperación del consumo de los hogares y del PIB real colombiano en duda: comercio y producción industrial alcanzan 11 meses en negativo

Según lo expuesto, en el periodo de la prepandemia (2018-2019) Colombia lideró el crecimiento trimestral promedio del gasto de consumo final de los hogares, así como del PIB real. Durante la pandemia (2020) fue el país en el que menores disminuciones presentó en uno y otro. En la pospandemia (2021-2022) fue el que mayores crecimientos de ambos tuvo en la región. En 2023 Colombia tarda más que México, Brasil y Argentina en recuperar el ritmo de la prepandemia (2018-2019).

Debido a que las ventas minoristas reflejan el lado de la demanda al demostrar cuáles son los bienes que los hogares están consumiendo, y la producción industrial el dinamismo del sector productivo para hacer frente a la demanda, estudiar su tendencia permitiría inferir la capacidad general de la economía para recuperarse.

Los primeros resultados del 2024 parecen indicar que Colombia seguirá esta tendencia negativa:

- **En febrero**, el comercio minorista (sin combustibles ni vehículos) y las industrias manufactureras completaron un año consecutivo en terreno negativo. En el Instituto de Ciencia Política hacemos un [especial seguimiento](#) al comportamiento de ambos sectores, pues desde 2018 juntos representan aproximadamente el 30% del PIB y de los puestos de trabajo.
 - **El comercio minorista cayó -1,1%** frente a 2023. Para ese mes disminuyeron principalmente las ventas minoristas de celulares (-13,2%), y las prendas de vestir y textiles (-12,0%). Por su parte la producción industrial tras completar once meses en números rojos, tuvo un crecimiento nulo frente al año pasado (0,0%).
 - Entre todas las industrias, **la manufacturera registró una caída de -2,2% frente a 2023**, impulsada principalmente por la disminución en la transformación de la madera (-14,3%), en la fabricación de productos textiles (-9,7%) y la elaboración de productos alimenticios (-8,1%). De lo anterior se evidencia entre otras cosas, que tanto la oferta como la demanda en el sector textil experimenta una contracción a inicios de 2024.

La imposibilidad de la economía colombiana para devolver a los hogares el crecimiento del consumo que se vió en la prepandemia es un asunto particularmente relevante porque este consumo es un importante indicador de la salud económica general. El consumo de los hogares promueve la demanda agregada y es crucial para la recuperación económica. Que los hogares no consuman, es un indicativo de problemas más profundos como inestabilidad laboral, falta de confianza en el entorno institucional, insuficiente ingreso disponible, factores que pueden frenar el crecimiento económico general.

Otros factores para la desaceleración económica

Inflación y tasa de interés

El escenario económico de 2023 estuvo caracterizado por las altas tasas de interés a las que recurrió el Banco de la República para controlar la inflación. Esto hizo que a final del año la cartera de crédito de consumo presentara un incremento del 45% en su saldo vencido, siendo la segunda en deteriorarse después de la de microcrédito, que presentó un incremento de 71% en los saldos vencidos (los de vivienda aumentaron 31%, los de la comercial 28%).

Efectos de la tributaria de 2022, caída de las inversiones

A lo largo de 2023, la inversión empresarial cayó -8,9% frente al año anterior ubicándose en un valor real de \$174 billones de pesos. **Exceptuando el periodo de la pandemia, esta tasa de decrecimiento fue la más alta por lo menos desde 2018.** Su valor real también se ubicó dentro de los más bajos del quinquenio, siendo solamente superior en 1,5% al valor de la inversión registrada en 2021. Si bien una parte de la caída en la inversión es atribuible a las altas tasas de interés de la economía, no puede desestimarse el efecto de la reforma tributaria de 2022 que entró en vigor en 2023.

Cerca del 70% del recaudo de 2023 provino de dos impuestos recaudados principalmente de la actividad empresarial: renta que aportó el 52,76% (de este total el 80% lo aportaron las empresas), e impuestos externos (IVA externo y aranceles) que aportaron el 14,85%. Siendo así el mayor porcentaje del recaudo aportado por empresas, aportando la mayor parte del impuesto sobre la renta y pagando aranceles por comprar insumos en el exterior.

Desconfianza, incertidumbre e inseguridad

A lo anterior se sumó un escenario político caracterizado por incertidumbre legislativa frente a las reformas sociales propuestas por el Gobierno nacional, [contradicciones en sus diversas esferas ministeriales](#) principalmente en lo relacionado con la firma de contratos de exploración y explotación de gas y petróleo, y los actos administrativos que afectaron sectores como el minero energético.

Por otra parte, el deterioro de las condiciones de seguridad que se ha generalizado tanto en lo urbano como en lo rural, en particular ante el fortalecimiento y expansión de los grupos armados ilegales que se ha evidenciado en el marco de la política de Paz Total y las negociaciones con varias de esas estructuras.

El proyecto de una nueva reforma tributaria agravaría la situación

Por otra parte, es necesario advertir que el deterioro de las condiciones económicas del país se puede ver agudizado si el Gobierno insiste en tramitar una nueva reforma tributaria disminuyendo el ingreso disponible de los hogares y en consecuencia el de las empresas, impidiendo que Colombia pueda retornar a sus tasas de crecimiento de la prepandemia (2018-2019) en un menor tiempo.

Este tipo de propuestas además de generar más incertidumbre y desincentivos contrasta con los problemas de ejecución presupuestal de la Rama Ejecutiva, que a diciembre de 2023 fue de apenas el 72,5% y a marzo de 2024 apenas llega al 11,9%, unas de las ejecuciones más bajas desde 2018 como lo muestra la tabla 4.

Tabla 4. Promedio de ejecución presupuestal por sectores de la Rama Ejecutiva

Año	% ejecutado al mes	
	Diciembre	Marzo
2024		11,90
2023	72,5	13,03
2022	75,3	15,53
2021	79,4	12,41
2020	79,3	12,61
2019	79,4	13,41
2018	80,9	15,63

Fuente: Observatorio Económico del ICP, datos del Ministerio de Hacienda

Esta baja ejecución se presenta a pesar de haber obtenido en 2023, por vía de impuestos, ingresos históricos por 278 billones de pesos, los cuales, suponiendo que la totalidad del recaudo hubiera sido aportado por los hogares, equivaldrían a haber tomado 15,9 millones de pesos de cada uno, el 48% de la totalidad del valor promedio su ingreso en 2023.

Toda inversión pública es una disminución de la capacidad de gasto de los hogares y de la inversión privada, y esta baja ejecución es un problema porque representa la incapacidad del Gobierno para retornar a la economía la capacidad de compra que quitó coercitivamente a los hogares mediante la reforma tributaria. Esta baja ejecución demuestra además que en Colombia no se necesita la nueva reforma tributaria que el presidente Gustavo Petro estaría planeando presentar al Congreso en el segundo semestre de 2024.

Otros factores que podrían estudiarse a mayor detalle para entender el bajo el crecimiento del consumo de los hogares y del PIB real están relacionados con choques externos como el encarecimiento de los abonos como consecuencia de dinámicas geopolíticas por el conflicto Rusia-Ucrania; una disminución de las inversiones en Colombia como consecuencia de las tasas de interés en Estados Unidos, entre otros.

Un entorno institucional favorable a la actividad empresarial para sortear la crisis

Lo que el país necesita es generar un entorno institucional más favorable para las actividades económicas sean empresas u hogares:

1. **Promover la reducción de la intervención estatal en los ingresos de los hogares**, permitiendo que las familias dispongan de sus recursos de manera libre y autónoma, en línea con los principios de libertad individual y propiedad privada.
2. **Fomentar un entorno legal sólido** que brinde seguridad tanto a inversionistas nacionales como extranjeros, propiciando así un ambiente propicio para el crecimiento económico, la innovación y la creación de empleo.

3. **Lograr consensos con el Congreso de la República** frente a las reformas sociales, reivindicando el rol de la iniciativa empresarial como agente primordial en el desarrollo en contraposición a la estatización de los sectores productivos.
4. **Velar por la preservación del orden constitucional** en lugar de considerar la convocatoria de una Asamblea Nacional Constituyente.
5. **Garantizar la separación de poderes** y la independencia del Banco de la República.

Conclusión

Las bajas tasas de crecimiento de consumo de los hogares y del PIB, permiten evidenciar las tensiones que se generan entre lo que requiere la economía colombiana para mejorar su desempeño y **entre la forma en que el Gobierno nacional interviene en la economía, mediante subsidios y gasto público**, posicionando un discurso prohibicionista respecto a determinados sectores económicos o de estatización para otros.

El país requiere **un entorno institucional más favorable** y que genere **confianza** para que la actividad empresarial contribuya a recuperar la senda de crecimiento de la prepandemia (2018-2019). De la mayor productividad empresarial dependerá en últimas el mayor poder adquisitivo del salario de los trabajadores y en general el crecimiento de la economía.

INICP | Instituto de Ciencia Política
Hernán Echavarría Olózaga

*Defendiendo y promoviendo la libertad económica
y las instituciones de la democracia liberal*

Calle 70 No. 7ª -29 – Bogotá, Colombia

Contacto: info@icpcolombia.org

Celular: + 57 313 431 20 95

www.icpcolombia.org