

# COMENTARIO ECONÓMICO DEL DÍA

Diciembre 15 de 2022

Página  
1

## En octubre los hogares y las empresas manifestaron los peores niveles de confianza del año

En el mes de octubre de 2022, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) y el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) continuaron con el descenso que también se había presentado en el mes de septiembre y que acentúa la tendencia a la baja que siguen ambos indicadores desde finales del 2021. El ICC registró el nivel más bajo del año (33.23 puntos) a pesar de repuntes que se presentaron en marzo, junio y agosto del 2022. En segundo lugar, siguiendo un patrón similar al del ICC, el ICE vio sus caídas más pronunciadas en julio y octubre de 2022, con variaciones mensuales negativas de -3.42pp y -2.56pp, respectivamente.

Si bien la economía del país venía creciendo de manera acelerada en los primeros trimestres del año, para el último trimestre se ve una marcada desaceleración que continuará su rumbo en 2023, sumado a que la inflación ha llegado a máximos que no se presentaban desde hace más de dos décadas. En consecuencia, la confianza de los hogares y las empresas se ha visto afectada, lo cual genera alertas acerca de la situación económica a la que se enfrenta la población más vulnerable del país, que ya se encuentra presente en las expectativas a futuro de los hogares. Para el ICC y el ICE, los rangos de confianza se distribuyen en: entre 0 y 25 es pesimismo, entre 25 y 50 es pesimismo con corrección a la estabilidad, valores entre 50 y 75 representan estabilidad con corrección al optimismo y entre 75 y 100 opti-

mismo. La confianza de los consumidores está en un rango de pesimismo que corrige hacia la estabilidad, mientras que la empresarial aún indica estabilidad con corrección al optimismo.

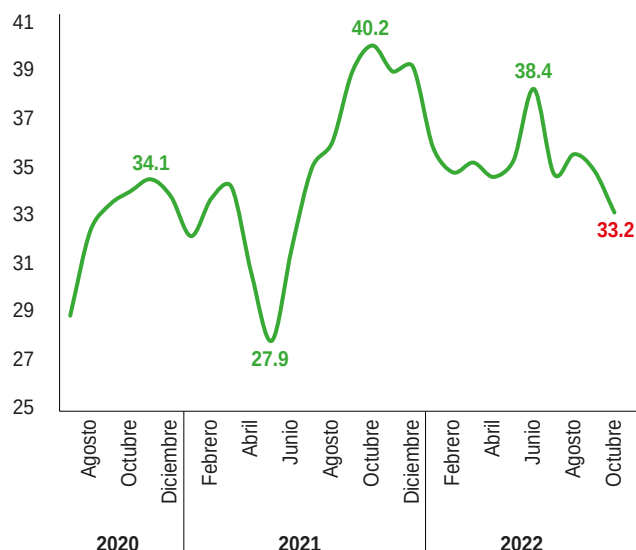
En este *Comentario Económico del Día* se analizarán los resultados de los pulsos social y empresarial realizados por el DANE, priorizando un análisis de desagregación por ciudades, y un paralelo de los resultados con los niveles más recientes del Índice de Precios al Consumidor (IPC). También se detallará la confianza empresarial de los diferentes sectores de la economía.

## Principales resultados de los pulsos

### • Pulso Social

A excepción del repunte de confianza de los consumidores en el mes de julio, el 2022 ha sido un año en el que esa confianza ha disminuido de manera consistente. Prueba de eso es el dato del ICC de octubre (33.23) es el más bajo desde mayo de 2021 (27.89), mes en que los paros y manifestaciones paralizaron la economía nacional (ver Gráfico 1). A partir de junio de 2021, el ICC comenzó una marcada recuperación, alcanzando un máximo de 40.19 en octubre de 2021. Sin embargo, desde dicho máximo del año pasado,

**Gráfico 1. Indicador de confianza del consumidor (% a octubre de 2022)**



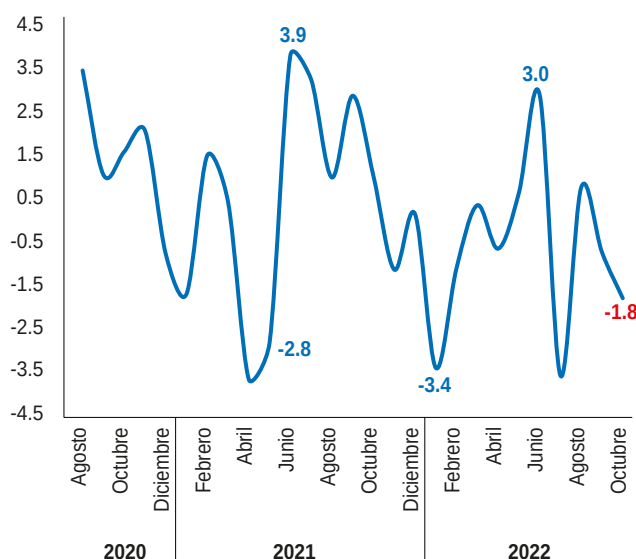
Fuente: elaboración ANIF con base DANE.

un 58.3% de las variaciones mes a mes del ICC han sido negativas. Con eso, la variación anual para octubre de 2022 es de -6.96pp y la variación mensual es de -1.75pp (ver Gráfico 2).

Esos resultados se atribuyen principalmente al panorama pesimista que se tiene frente al futuro del país; hay crecimiento en la inflación lo cual limita la capacidad de pago de los hogares, situación que seguramente se reflejará en los niveles de pobreza y en el deterioro de otros indicadores sociales. Lo anterior, sumado al proceso de la desaceleración de la economía, dificulta el panorama que experimentan los hogares en materia económica.

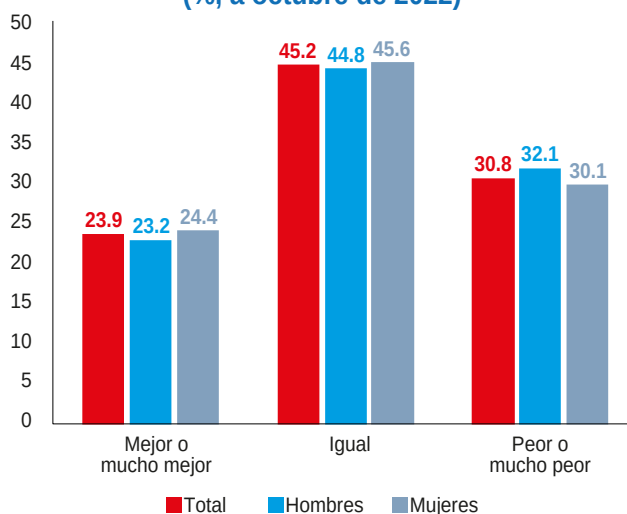
Frente a la pregunta “¿Cómo cree usted que será la situación económica de su hogar dentro de 12 meses comparada con la actual?”, se hace un análisis por género y del total de la población (ver Gráfico 3). Se puede observar que las mujeres tienen una percepción ligeramente más optimista que los hombres

**Gráfico 2. Variación mensual (% a octubre de 2022)**



Fuente: elaboración ANIF con base DANE.

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



Fuente: elaboración ANIF con base DANE.

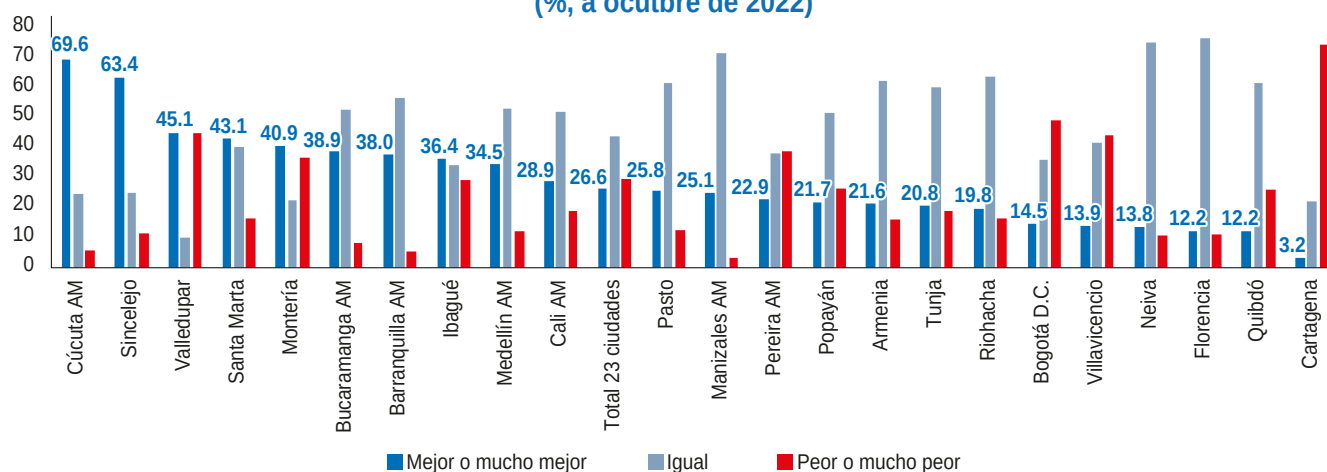
frente al próximo año, pero en general la distribución sigue la misma tendencia entre ambos grupos. Hay que destacar que el 69.2% de los hogares cree que la situación económica de su hogar será igual, mejor o mucho mejor que la actual. Si bien representa la mayoría de los hogares, una gran parte se concentra en el (igual), además los hogares que son pesimistas representan 30.8% del total. Por lo tanto, aunque los jefes de hogar ven con un relativo positivismo el futuro de sus finanzas, cada vez son más los hogares que ven con un mayor escepticismo la situación.

Frente a la misma pregunta, realizando un análisis por ciudades, se encuentra que la más optimista de la muestra es Cúcuta, con 69.6% de los hogares que creen que la economía de su hogar mejorará en los próximos 12 meses (ver Gráfico 4). Esto puede estar influenciado por las recientes decisiones de reapertura de frontera, lo cual reflejaría la expectativa de un mejor desempeño económico frente a unos años recientes que han sido adversos. Por otro lado, la

ciudad más pesimista es Cartagena, como lo ha venido siendo los últimos meses, con un 75% de los jefes de hogar que creen que la economía de su hogar será peor o mucho peor en los próximos 12 meses comparada con la actual. Esto coincide con que es la segunda ciudad con menores posibilidades de ahorro de las 23 principales y un panorama que no ha mejorado en las últimas rondas del pulso social.

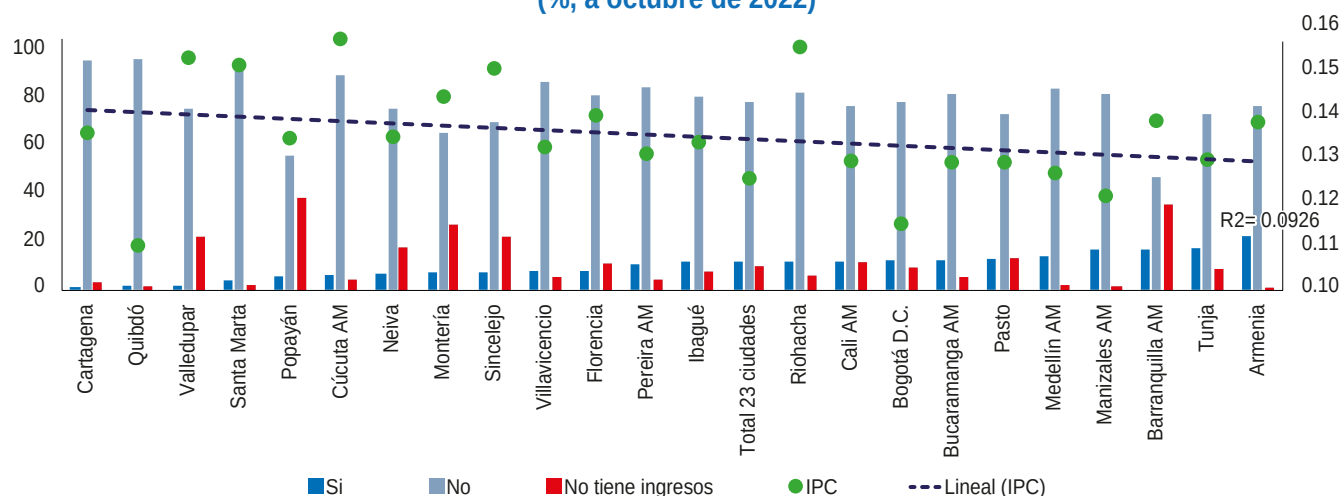
Finalmente, se contrasta la posibilidad de ahorro de los hogares en las 23 ciudades principales del país con su respectivo IPC (ver Gráfico 5). Se puede ver que en las ciudades que han tenido un mayor el incremento del costo de vida en el último mes, existe una menor posibilidad de ahorro. Esto sugiere que una inflación elevada en productos en los que los hogares gastan una parte considerable de su ingreso, como los alimentos, limita sus posibilidades de ahorro (la inflación de alimentos del mes de noviembre se situó en un 27.1% anual). A nivel municipal, la ciudad con mayor inflación es Cúcuta, con un 15.7%, lo cual se

**Gráfico 4. ¿Cómo cree usted que será la situación económica de su hogar dentro de 12 meses comparada con la actual? (% a octubre de 2022)**



Fuente: elaboración ANIF con base DANE.

**Gráfico 5. Posibilidades de ahorro de los hogares vs. Costo de vida en las ciudades (% a octubre de 2022)**



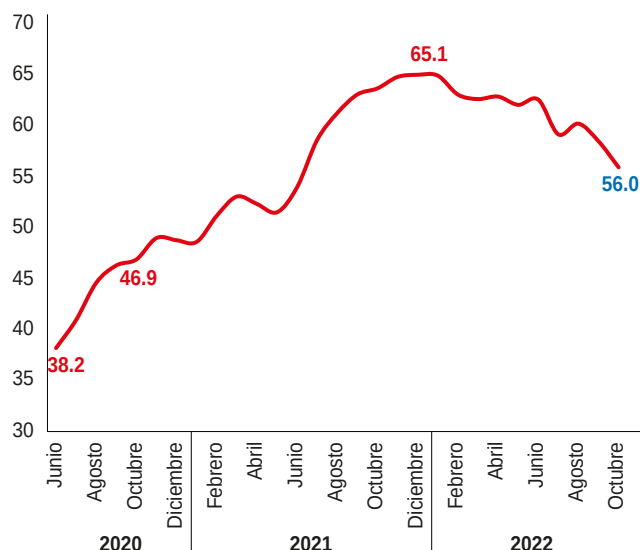
Fuente: elaboración ANIF con base DANE.

ve reflejado en una posibilidad de ahorro promedio de solo el 0.06%. Por otro lado, el nivel más bajo de inflación se encuentra en Bogotá con un 11.4% y sus posibilidades de ahorro son de 0.12%, siendo el doble de las de Cúcuta. Se encuentra que la ciudad en la cual las personas responden que no cuentan con la posibilidad de ahorrar es Quibdó, con un 97% de los jefes de hogar encuestados afirmando lo anterior. En contraste, la ciudad con mayor capacidad de ahorro es Armenia, donde el 22% de los jefes de hogar aseguró que sí cuenta con posibilidades de ahorro.

#### • Pulso empresarial

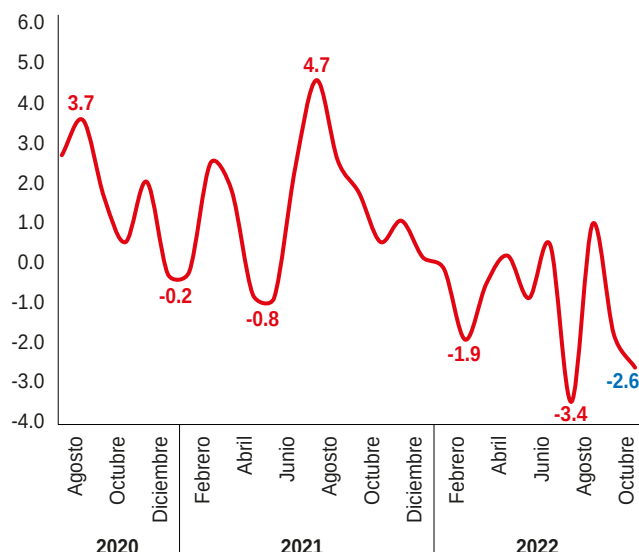
Los resultados más recientes del pulso empresarial muestran que las empresas continúan perdiendo confianza en la economía. Luego de alcanzar su nivel máximo de 65.06 (ver gráfico 6) en diciembre de 2021, el ICE ha venido bajando hasta llegar al nivel actual de 55.98 en octubre. Ese registro es

**Gráfico 6. Indicador de confianza empresarial (% a octubre de 2022)**



Fuente: elaboración ANIF con base DANE.

**Gráfico 7. Variación mensual confianza  
(%, a octubre de 2022)**

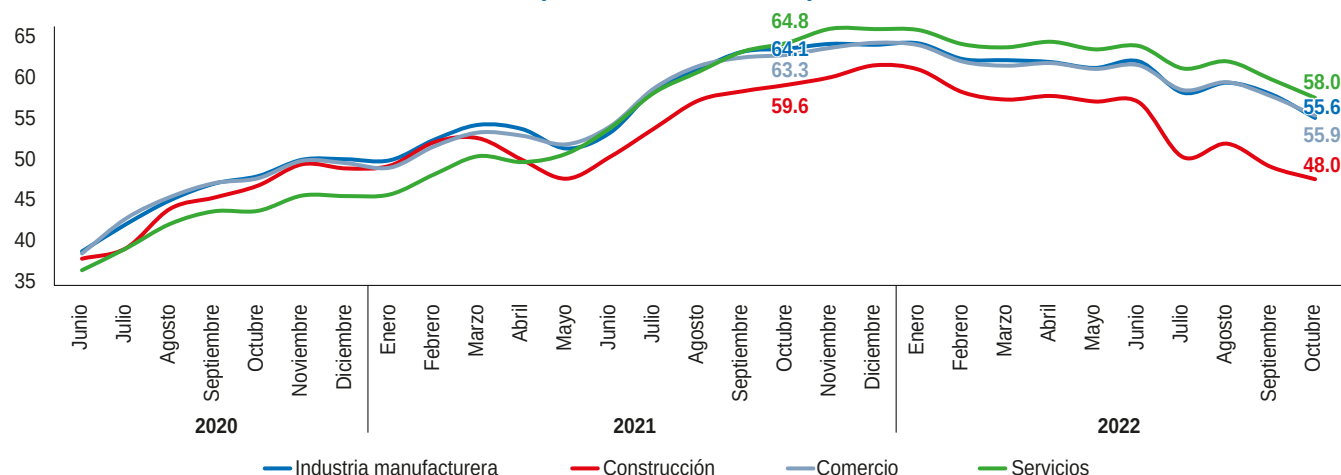


Fuente: elaboración ANIF con base DANE.

el más bajo que presenta el indicador desde junio de 2021 (54.03). Frente al mes de septiembre, el ICE presenta una variación mensual de -2.56pp (ver Gráfico 7), lo cual representa la segunda variación negativa más pronunciada de todas las rondas del indicador, solo superada por la variación de junio a julio de 2022 (-3.42pp). Se observa que la confianza empresarial sigue una tendencia muy similar a su contraparte del ICC, es decir, presentan máximos de confianza en los últimos meses de 2021 y posteriormente comenzando con una consistente caída hasta los niveles más bajos del año que se presentan en el mes de octubre.

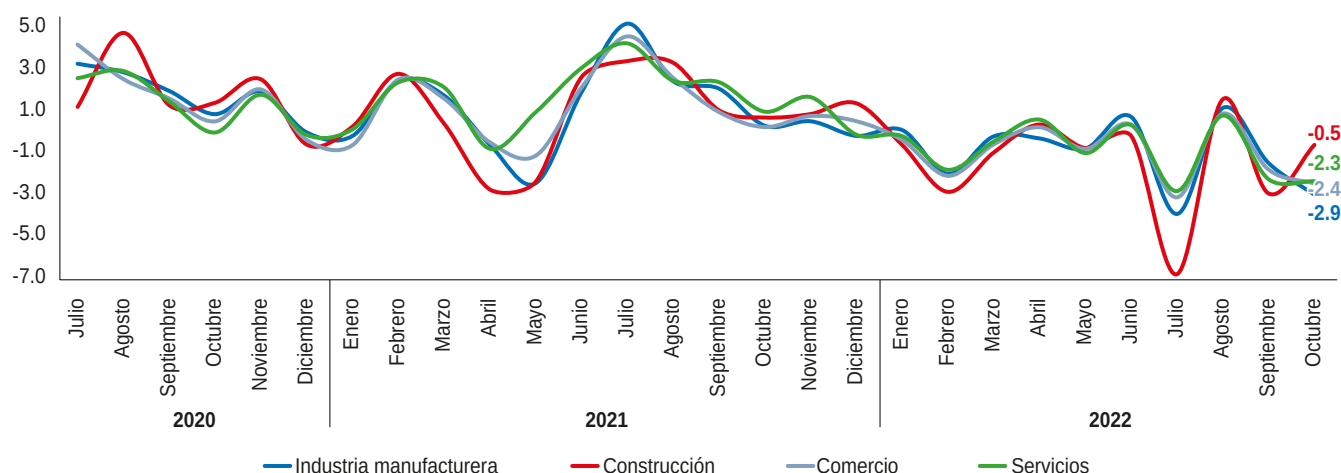
Desagregando por sectores para el mes de octubre de 2022, se mantiene la tendencia negativa que se sigue presentando desde diciembre de 2021. El ICE más alto es del sector de servicios, con 58.04 (ver Gráfico 8), seguido por comercio e industria manufacturera con niveles similares (55.86 y 55.59, respectivamente) y por último se ubica el sector cons-

**Gráfico 8. Indicador de confianza empresarial por sectores  
(%, a octubre de 2022)**



Fuente: elaboración ANIF con base DANE.

**Gráfico 9. Variación mensual por sectores  
(%, a octubre de 2022)**



Fuente: elaboración ANIF con base DANE.

trucción, con 48.01. Todos los sectores tienen variaciones mensuales negativas en octubre, las cuales se encuentran en un rango entre 0.53 y 2.92. La menor caída de 0.53 corresponde al sector de construcción, que como se observa en el Gráfico 9 y se da en un momento en el cual se ratifica por parte del gobierno nacional la continuación de la política de subsidios de demanda y de la continuación de las exenciones tributarias en el sector.

A la dinámica que ha presentado la confianza de las empresas en los últimos meses se le puede atribuir una causa similar a la de los hogares; el efecto en precios. El IPP ha presentado una variación anual de 24.76%, nivel que es menor al máximo del año (35.65% en abril), pero que aún se encuentra lejos de registros previos a los que se veían a principios de 2021 (2.39% en enero de 2021). Los precios al productor, sumado a un panorama externo retador y a un cambio en el sistema tributario, generan incertidumbre en el sector empresarial que se refleja en los índices de confianza.

## Conclusiones

Los indicadores de confianza a los consumidores y las empresas sufrieron caídas en el mes de octubre, siguiendo la tendencia que se viene presentado en lo corrido del 2022 y particularmente reforzada en el segundo semestre del año. La economía del país ha mostrado una desaceleración de su crecimiento en el tercer trimestre del año. Lo anterior influye tanto en la confianza que tanto los hogares como las empresas tienen frente a su panorama económico y el del país.

Se observa que el aumento en precios está limitando la capacidad de ahorro y de consumo de los hogares, que a su vez ha venido reduciendo su confianza en los últimos meses. En ese sentido, la tendencia que siga el ICC en los meses subsecuentes seguirá muy de cerca los niveles de precios. Pero es importante recordar que los efectos inflacionarios y de política monetaria tardan unos meses en capturarse por parte de los consumidores, por lo tanto, así la inflación comience a ceder en 2023 como está pre-

visto, la confianza de los consumidores lo hará de manera más rezagada.

Además del efecto en precios, los hogares ven su confianza afectada por lo que ocurre con los niveles de empleo. Actualmente estamos viendo una desaceleración de la recuperación de puestos de trabajo que se traducirá en mayores tasas de desempleo en el 2023. Eso, sumado al incremento del salario mínimo en 16% que anunció el gobierno nacional, pone presiones adicionales a la generación de empleo de calidad

y, consecuentemente, de ingresos para los hogares. En ese sentido, la confianza de los hogares tiene muy pocos aspectos que pueden llevarla a crecer en 2023.

Desde ANIF reiteramos la importancia de implementar medidas que promuevan la generación de empleo de calidad, para que la economía pueda crecer impulsada en ingresos y no en deuda como lo hizo en el primer semestre del año, para que entonces se dé un crecimiento sostenible que impulse la confianza de hogares y empresas por igual.

#### 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.

**Asistente de Investigación**  
Pedro Escobar