

BBVA Big Data Consumption Tracker de Colombia

El consumo privado tuvo una moderación adicional en febrero liderado por el menor gasto en servicios

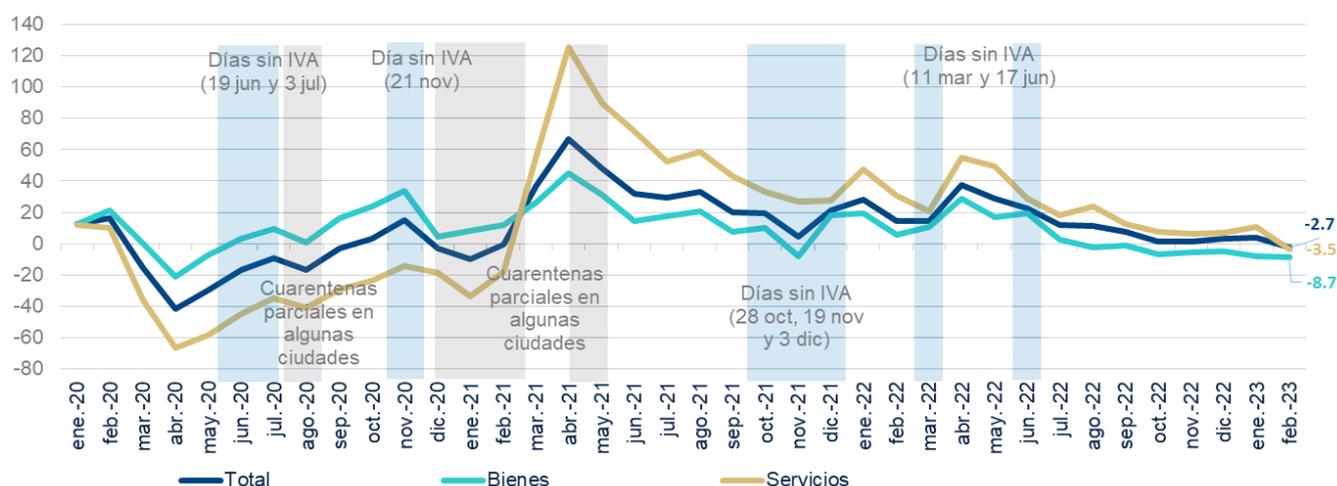
Mauricio Hernández-Monsalve y Alejandro Reyes-González
3 de marzo de 2023

El indicador de BBVA que mide en tiempo real el gasto de los hogares: corta descripción y principales resultados para el mes de febrero

El BBVA big data consumption tracker que se construye en BBVA Research permite seguir en tiempo real el gasto de los hogares colombianos mediante la trazabilidad de las operaciones con tarjetas de crédito y débito en el banco. Este indicador posee una amplia granularidad de análisis: se puede dividir el gasto entre bienes y servicios, por zona geográfica o ciudad donde se realiza el gasto y por sector económico. De esta forma, se convierte en un instrumento para los analistas económicos, porque les permite seguir en tiempo real el desempeño del consumo privado, y para la estrategia empresarial y personal, porque mide la temperatura de los negocios.

En esta oportunidad, se presenta el resultado del indicador al cierre del mes de febrero. La conclusión principal que se puede leer de los datos recopilados es que el consumo profundizó la moderación que viene mostrando desde finales de 2022. Esta vez, el resultado estuvo mayormente explicado por la desaceleración del gasto en sectores de servicios. Este último había tenido una mayor resiliencia y permanecía, hasta enero, en terreno expansivo. No obstante, en febrero, por primera vez desde la crisis por la pandemia, cayó en términos reales anuales, arrastrando consigo al total del gasto a números negativos también (Gráfico 1).

Gráfico 1. **BBVA BIG DATA CONSUMPTION TRACKER POR TIPO(*)** (VARIACIÓN REAL ANUAL, %)



(*): Se pueden observar diferencias entre los componentes y el agregado por algunos gastos no clasificados
Fuente: BBVA Research con datos transaccionales de BBVA

Los nuevos datos del gasto de los hogares confirman la esperada y deseada moderación del gasto de los hogares

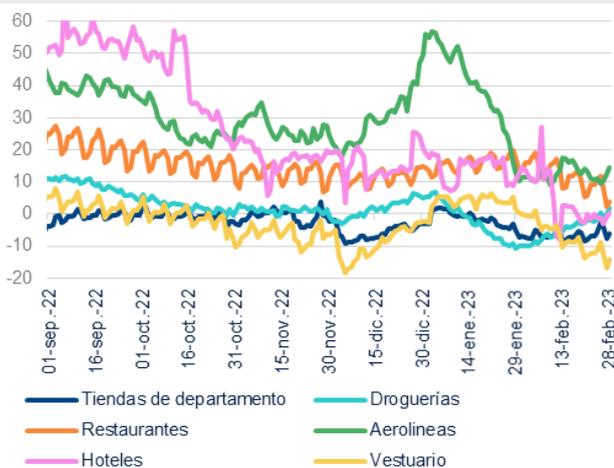
Durante el año 2022, el consumo privado tuvo un desempeño excepcional y creció por encima del PIB, repitiendo por segundo año consecutivo estos resultados sobresalientes. Como reflejo de lo anterior, el ahorro de los hogares se redujo marcadamente, incluso hasta niveles negativos en algunos momentos del año pasado. Además, las presiones de la elevada demanda interna fueron uno de los determinantes del incremento de la inflación y los consecuentes aumentos de la tasa de interés del Banco de la República. Esta última decisión buscaba modificar las señales del mercado para los hogares, llevándolos a reducir progresivamente su consumo y el crédito y a aumentar, al mismo tiempo, el ahorro. Con esto, además, se irían disipando gradualmente las presiones sobre los precios internos.

Los datos de febrero del BBVA *consumption tracker*, un indicador que sigue el consumo de los hogares en tiempo real, revelan que la desaceleración esperada y deseada del gasto privado se está consolidando. Era esperada porque las decisiones del Banco de la República van encaminadas a este objetivo. Y es deseada porque reduce los desequilibrios entre la demanda y la oferta interna, permitiendo un mejor balance del déficit exterior y de la relación ahorro-inversión.

¿Qué dicen los datos del BBVA *consumption tracker*?

En febrero, el gasto total de los hogares se contrajo un 2,7% anual en términos reales (esto es, después de descontar la inflación). En enero, el gasto había tenido una expansión de 3,9% anual real, con una relativa estabilidad en la tasa de crecimiento, luego de que ésta tuviera una notable reducción a finales de 2022 (Gráfico 1). Es decir, recientemente, el consumo tuvo dos escalones hacia abajo bien identificados: en el cuarto trimestre del año anterior y este nuevo dato de febrero. El primer escalón coincide con los resultados publicados por el DANE el pasado 15 de febrero ([Unas señales más claras de desaceleración en el crecimiento económico](#)). El segundo escalón, el que se está concretando, parece ir en línea con las expectativas de los analistas económicos.

Gráfico 2. **CATEGORÍAS CON DESACELERACIÓN**
(VARIACIÓN REAL ANUAL PROM. 30D, %)



Fuente: BBVA Research con datos transaccionales de BBVA

Gráfico 3. **CATEGORÍAS CON ACELERACIÓN O ESTABILIDAD**
(VARIACIÓN REAL ANUAL PROM. 30D, %)



Fuente: BBVA Research con datos transaccionales de BBVA

El comportamiento del gasto de los hogares no fue uniforme (Gráficos 2 y 3). El gasto en bienes, que viene teniendo una tasa anual contractiva desde agosto de 2022, cayó 8,7% anual en febrero (frente a -7,9% en enero). Por otra parte, el gasto en servicios se contrajo 3,5% anual. En este último caso estuvo la principal diferencia con enero, cuando crecía un 10,9%. Por lo tanto, la fuerte moderación de los consumos en sectores de servicios explica que el gasto total pasara de terreno positivo a negativo entre enero y febrero.

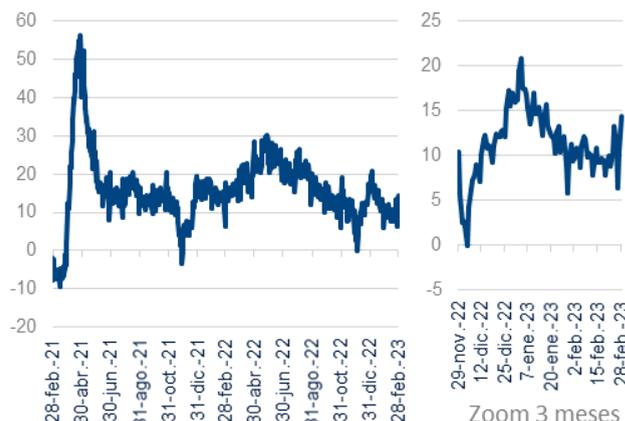
Específicamente, se observó una moderación en el gasto en restaurantes, hoteles y aerolíneas, entre los servicios; y en vestuario, entre los bienes. Por el contrario, el gasto en entretenimiento y transporte presentó un repunte en el mes (Gráficos 2 y 3).

Gráfico 4. **GASTO POR CANAL**
(VARIACIÓN REAL ANUAL PROM. 30D, %)



Fuente: BBVA Research con datos transaccionales de BBVA

Gráfico 5. **RETIROS EN CAJEROS**
(VARIACIÓN REAL ANUAL PROM. 30D, %)



Fuente: BBVA Research con datos transaccionales de BBVA

Tanto la variación del gasto *online* como en el canal físico presentaron retrocesos en febrero (Gráfico 4); sin embargo, el primero mantuvo una mayor resiliencia que el segundo. En línea con este comportamiento, el uso de las tarjetas débito y de crédito se desaceleró en febrero, siendo más marcado el retroceso del consumo con tarjeta débito. Al contrario, el retiro de efectivo en cajeros se aceleró en el mes (Gráfico 5).

Se dio una contención del gasto en la mayoría de las ciudades principales, con excepción de Cartagena y Pereira. Este comportamiento se reproduce a nivel de los más grandes tipos de gasto analizados: combustibles, vestuario y restaurantes. Bogotá presentó un fuerte descenso en el crecimiento del gasto, ubicándose en una contracción anual real de 4,0% en febrero (Gráfico 6).

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.