

**Análisis económico**

# ¿Cómo están consumiendo los hogares?

Mauricio Hernández-Monsalve

**23 de noviembre de 2023**

Recientemente, el consumo de los hogares ha venido teniendo cambios en su composición. Primero, durante el confinamiento por el Covid-19, el gasto de los hogares cayó en todos los rubros, siendo más profundo en los servicios privados con interacción social (restaurantes, turismo, eventos masivos). Luego, durante el repunte post-pandémico del consumo, esta tendencia se reforzó, pues seguían las restricciones (parciales) a la interacción social y los hogares adecuaron sus casas a la nueva realidad: trabajo y entretenimiento dentro de la residencia. Electrodomésticos, sistemas de audio, video y computacionales, consolas de juego y muebles lideraron el gasto. Al tiempo, los servicios solo se recuperaron tímidamente y siguieron perdiendo participación.

Desde mediados de 2022, el incremento de los costos financieros y la moderación de la actividad económica llevaron a los hogares a reducir el endeudamiento y el gasto, lo cual deterioró el ciclo expansivo del consumo de bienes y los empujó a una moderación que continuará hasta mediados de 2024. Los servicios privados se mantuvieron dinámicos hasta inicios de 2023, pues su auge se consolidó tardíamente, respecto a los bienes, después de la eliminación de las restricciones a la interacción. Durante este año el crecimiento de los servicios privados se fue agotando y el liderazgo del consumo pasó a los servicios sociales asociados al gasto público (educación y salud). Esto último se mantendrá hasta mediados de 2024, cuando los servicios privados seguirán desacelerándose y el gasto en bienes se mantendrá moderado.

Finalmente, la recuperación del consumo, esperada para el segundo semestre de 2024, tendrá el protagonismo, de nuevo, de los bienes (acompañado del dinamismo de los servicios sociales). Este mejor momento de los bienes será el resultado de los menores costos financieros (inflación y tasas de interés) que permitirán mayores endeudamiento y decisiones de compra. Por lo tanto, es posible que estos vaivenes del consumo lleven a las mismas participaciones que los bienes y los servicios tenían antes de la pandemia, pero con una diferencia: los servicios sociales tendrán una mayor representatividad en el consumo de los hogares.

## 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.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

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](http://www.bbvarresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia, Carrera 9 No 72-21, piso 11. Bogotá (Colombia).  
Tel.: 3471600  
[www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com) | [bbvarresearch\\_colombia@bbva.com](mailto:bbvarresearch_colombia@bbva.com)