

INFORME SEMANAL



ISSN 1794-2616

No. 1537 | Octubre 29 de 2021

ANIF

Calle 70A No. 7-86
PBX: 744 67 00
Bogotá D.C.

Mauricio Santa María S.
Presidente de ANIF

Carlos Felipe Prada L.
Vicepresidente de ANIF

Anwar Rodríguez C.
Investigador Jefe de ANIF

Investigadores

Juan Sebastián Burgos V.
Camila Ciurlo A.
Daniela Escobar L.
Daniel Escobar A.
José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.
Camilo Solano C.

Investigador asociado
Andrés Trejos

www.anif.com.co
E-mail: anif@anif.com.co



@ANIFCO



AnifOficial



ANIF

PULSO SOCIAL: MEJORAN LAS PERSPECTIVAS PARA EL FUTURO

El pasado lunes 25 de octubre se presentaron los resultados de la ronda 15 del Pulso Social realizada por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), los cuales corresponden a lo registrado en el mes de septiembre de 2021. En ese mes, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 37.7 puntos para el total de jefes de hogar encuestados. Esos resultados del indicador, que vienen aumentando desde junio de este año, se deben principalmente al marcado optimismo con el que los hogares ven su situación económica en el futuro. Eso es una generalidad que se viene presentando los últimos meses y cada vez es más marcada la tendencia. Otro resultado positivo que afecta directamente la percepción de los hogares es que cada vez disminuye más el porcentaje de hogares que no devenga ningún tipo de ingreso.

En general los resultados en la confianza de los consumidores son positivos, al igual que la percepción de las empresas en las que se presentan incluso de manera más acentuada. El Indicador de Confianza Empresarial (ICE) se ubicó en 58.9 puntos y cada vez se consolida más en una estabilidad marcada al optimismo, generalidad que permea todos los sectores de la economía en los que se desempeñan las empresas encuestadas.

En este *Informe Semanal* presentamos un análisis de los resultados del pulso social para explicar cuáles son los factores que están llevando la confianza de los hogares a niveles cada vez más altos, pero también resaltando que hay resultados

Octubre 29 de 2021

del pulso que aún muestran retos existentes, sobre todo en materia de brecha de género, que deben mejorarse para que la consolidación de la confianza de los consumidores sea una realidad. Por último, haremos un breve recuento de la situación de confianza de las empresas y analizaremos la relación entre sus resultados y los de los consumidores.

Principales resultados del Pulso Social

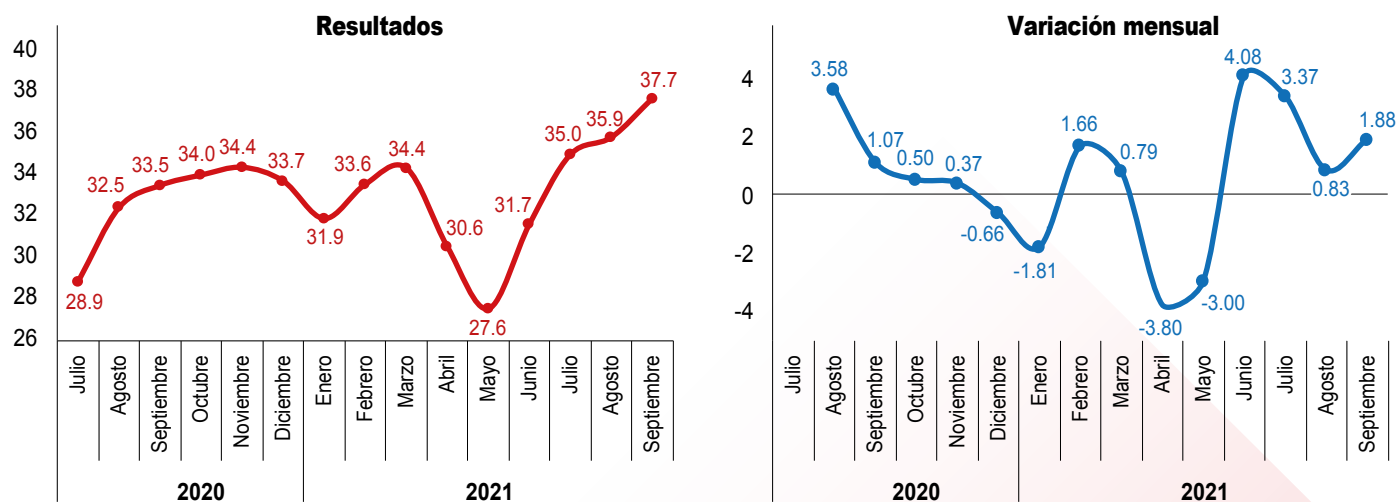
En septiembre el ICC aumentó 1.9 puntos frente al mes de agosto y se ubicó en 37.7 puntos, el registro más alto del indicador hasta la fecha (ver Gráfico 1). Con esos resultados el indicador se encuentra 4.2 puntos por encima del registro de septiembre de 2020, registrando la cuarta variación anual positiva de manera consecutiva del indicador.

Diferenciando el resultado del ICC para hogares con jefatura masculina y femenina, en aquellos en los

que el jefe de hogar es un hombre el índice se ubica en 38.3 puntos, ubicándose 0.9 puntos por encima del resultado de los hogares donde la jefe de hogar es mujer (37.4 puntos). En general no es una diferencia muy marcada y la tendencia entre los hogares liderados por ambos géneros se ha mantenido constante desde que inició la encuesta (ver Gráfico 2).

La pregunta que más jalonó el ICC positivamente fue aquella en la que se les pregunta a los jefes de hogar cómo creen que será la situación económica de su hogar dentro de 12 meses comparada con la actual. Esta pregunta registró un valor de 54.2 puntos. Recordemos que de 50 a 75 puntos el indicador muestra una estabilidad con tendencia al optimismo. Por lo cual podemos ver que, a pesar de que en el indicador agregado el resultado sigue estando por debajo de los 50 puntos (estabilidad con tendencia al pesimismo), cada vez la brecha hacia el optimismo es más pequeña debido a que las perspectivas a futuro que ya se encuentran por encima de la barrera de los 50 puntos, es decir, en una posición optimista.

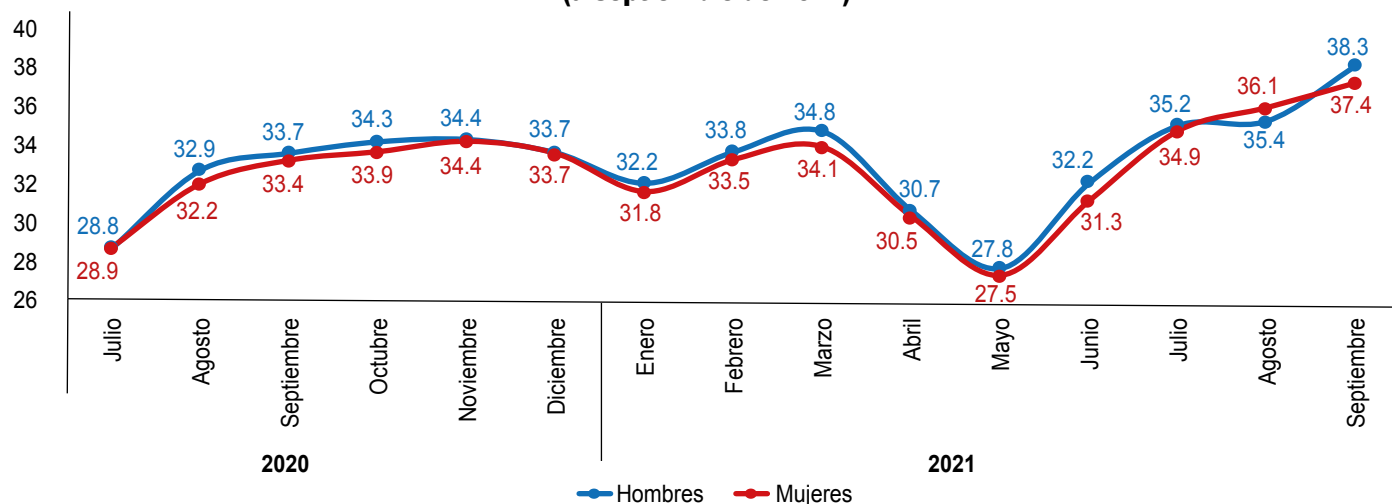
Gráfico 1. Indicador de confianza del consumidor (a septiembre de 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Octubre 29 de 2021

Gráfico 2. Indicador de Confianza del Consumidor por Género (a septiembre de 2021)

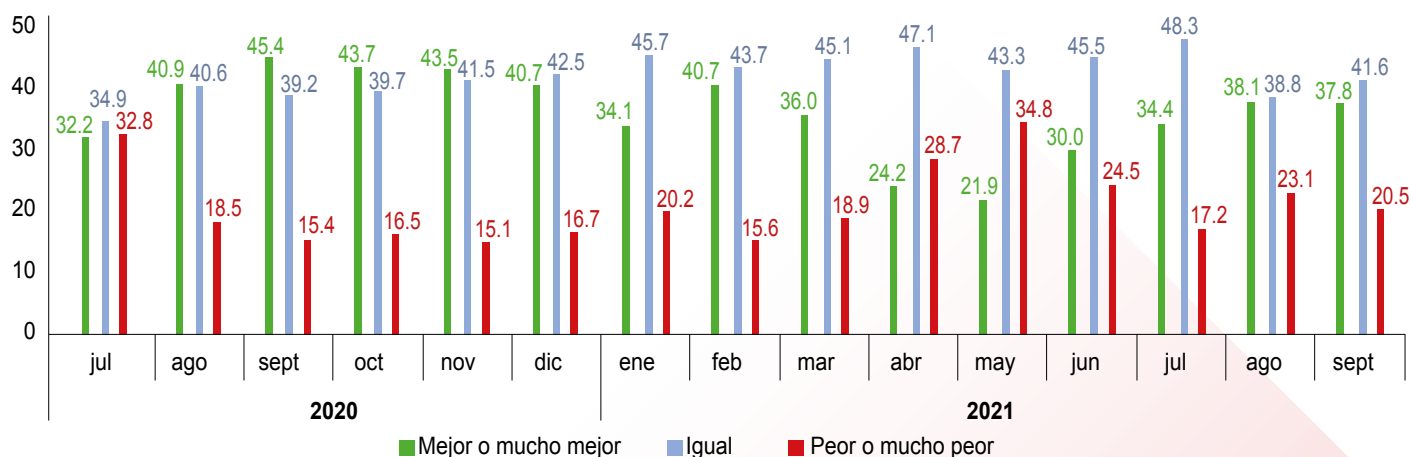


Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Al desglosar esa pregunta, observamos que hay más hogares pensando que su situación estará mejor o mucho mejor en los próximos 12 meses, y cada vez son menos los que piensan que será peor o mucho peor (ver Gráfico 3).

Al revisar los resultados de esa pregunta para el mes de septiembre según la condición de pobreza monetaria del jefe de hogar que contesta la encuesta, nos damos cuenta que hay una mayor proporción de hogares en condición de pobreza (39.7%) que

Gráfico 3. ¿Cómo cree usted que será la situación económica de su hogar dentro de 12 meses comparada con la actual? (% , septiembre 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

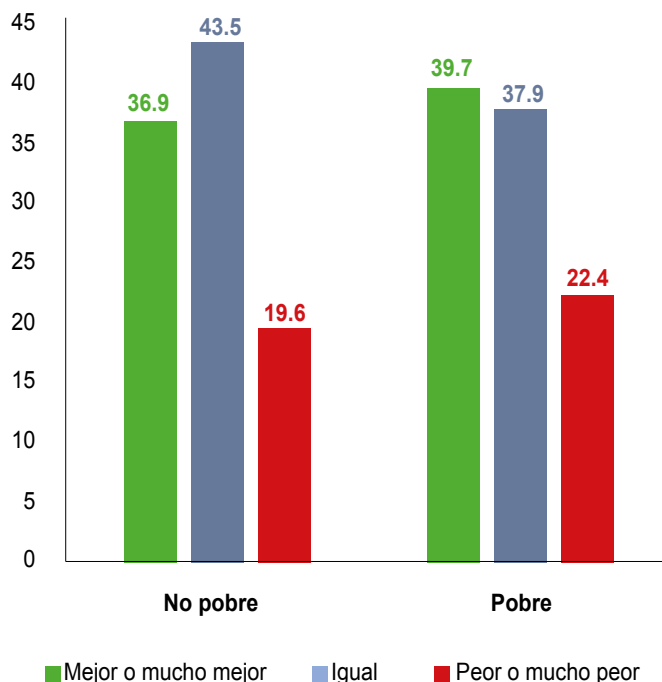
Octubre 29 de 2021

creen que su situación en 12 meses será mejor a la de hoy, que hogares no pobres (36.9%). También hay que decir que son más los hogares en pobreza los que piensan que la situación estará peor o mucho peor (22.4%) que aquellos que no se encuentran en pobreza (19.6%). Esto nos muestra que para los no pobres hay un mayor porcentaje de hogares que esperaría que las cosas se mantuvieran igual, mostrando una mayor estabilidad (ver Gráfico 4).

Lo mismo ocurre si desagregamos los resultados por las 23 principales ciudades. Como se puede ver en el Gráfico 5, con excepción de Bogotá, Cartagena y Florencia, en las otras 20 ciudades la mayoría de los hogares piensa que su situación económica en 12 meses será mejor que la actual.

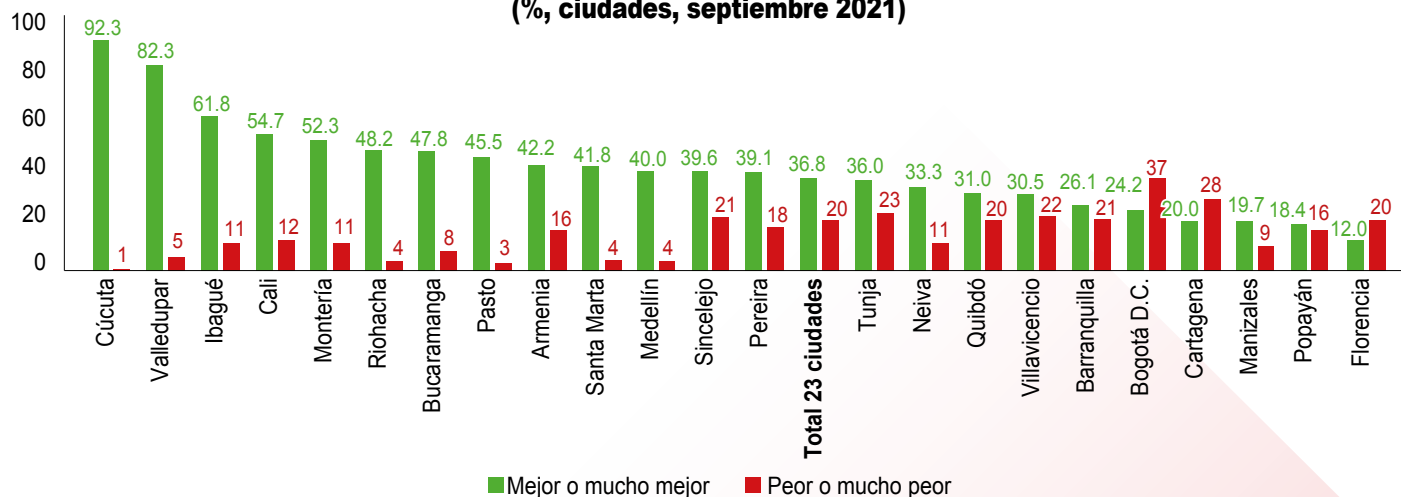
El caso de Bogotá, que presenta un mayor pesimismo hacia el futuro, se puede explicar con factores relacionados a la situación del empleo en la capital, pues la cifra del desempleo para los últimos meses se ha mantenido por debajo del promedio nacional, contrario a lo que pasaba antes de la emergencia sa-

Gráfico 4. ¿Cómo cree usted que será la situación económica de su hogar dentro de 12 meses comparada con la actual? (% pobreza monetaria, septiembre 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Gráfico 5. ¿Cómo cree usted que será la situación económica de su hogar dentro de 12 meses comparada con la actual? (% ciudades, septiembre 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Octubre 29 de 2021

nitaria cuando el buen desempeño de la capital en materia laboral empujaba los resultados nacionales.

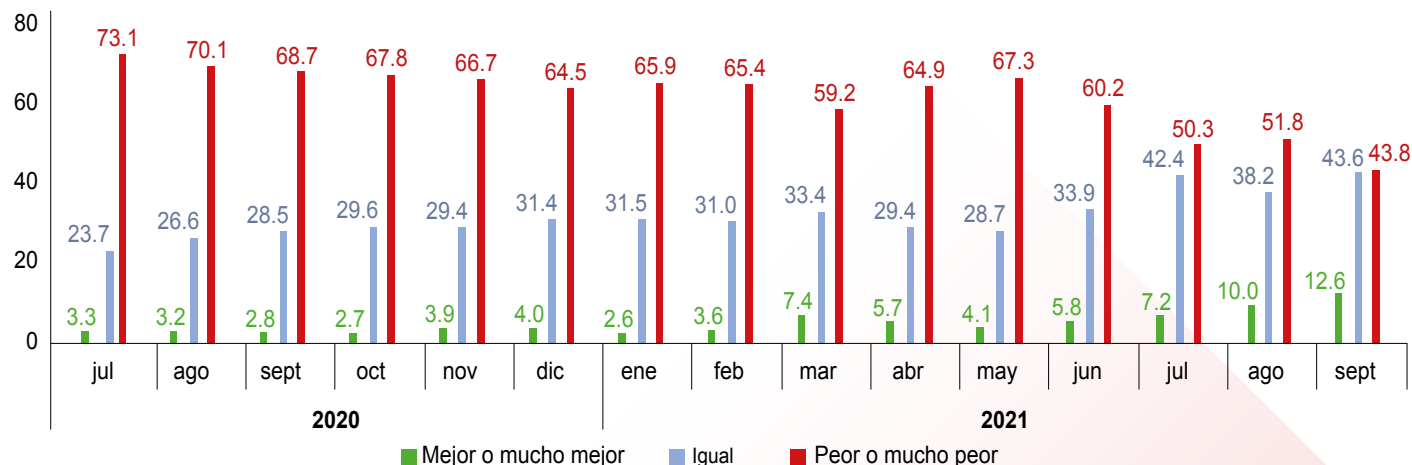
Al desagregar el ICC por las 23 principales ciudades tenemos que, en el trimestre móvil de julio a septiembre de 2021, Cúcuta (43.4), Santa Marta (42.0) y Cali (41.7) presentan los registros más altos en el ICC, mientras que Popayán (32.0), Bogotá (32.1) y Barranquilla (33.1) tienen los resultados más bajos en el indicador de confianza. Durante el mismo periodo, el registro para el total de las 23 ciudades fue de 36.2 puntos. Esto nos permite ver que aquellas ciudades con menores resultados son también en donde una menor proporción de hogares tiene una percepción positiva de la situación económica del hogar.

Ahora bien, pese a que las miras hacia el futuro son las que han jalonado el crecimiento del ICC, otras preguntas también han sido importante para obtener el resultado agregado. Por ejemplo, cuando se les pregunta a los jefes de hogar cómo cree que es la situación económica de su hogar actualmente

comparada con la de hace 12 meses, aunque una gran proporción sigue creyendo que es peor o mucho peor, en septiembre, por primera vez desde que se mide el ICC, los hogares que tienen esta percepción negativa con respecto al pasado son menos que aquellos que creen que es igual o mejor (43.8% vs. 56.2%). En este aspecto falta mucho por mejorar pero, dado que la percepción tiende a mejorar mes a mes (Gráfico 6), podemos decir que el resultado de esta pregunta ha dejado de estancar el crecimiento del Indicador.

Un resultado positivo y de gran importancia que hay que resaltar es el hecho de que cada vez son menos los hogares que reportan no tener ingreso. En julio del 2020 el 27.6% de los hogares reportaba no devengar ningún tipo de ingreso, mientras que, para septiembre de 2021, esta cifra se ubicó en 9.7%, 17.9pp menos desde la primera ronda de la encuesta (ver Gráfico 7). Esto muestra un gran avance en la situación económica de los hogares, lo que se traduce necesariamente en un aumento en la confianza por parte de los mismos. Ahora bien, vale la

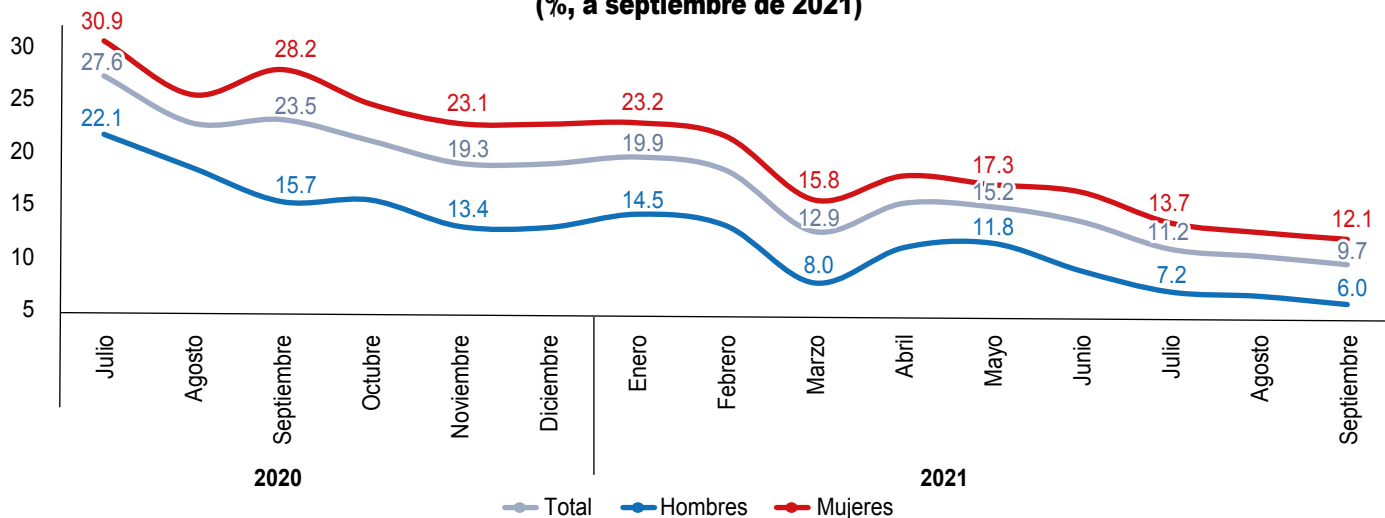
Gráfico 6. ¿Cómo considera usted la situación económica de su hogar comparada con la de hace 12 meses? (% , septiembre 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Octubre 29 de 2021

Gráfico 7. Porcentaje de personas que respondieron “No tiene ingreso” (% a septiembre de 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

pena anotar que existe una brecha importante de género en cuanto a hogares que no devengan ingreso ya que para septiembre de este año el 12.1% de los hogares con jefatura femenina reportaron no tener ingresos, mientras que sólo 6.0% de los hogares con jefatura masculina reportaron lo mismo. Lo anterior implica una diferencia de 6pp, que si bien se ha disminuido con respecto a los 8.8pp de diferencia que había al inicio de la encuesta en julio de 2020, sí es necesario reducir mediante la generación de empleo y de ingresos en hogares con jefatura femenina.

Brecha de género

En la misma línea de la brecha de género, hay algo adicional que vale la pena resaltar. Cuando se les preguntó a los jefes de hogar en qué actividad ocuparon la mayor parte del tiempo durante los últimos 7 días, el 50.9% del total reportó haber trabaja-

do la mayor parte del tiempo, mientras que el 35.4% hizo en su mayoría oficios del hogar. Cuando se desagrega esta pregunta por género se evidencia la brecha tan importante que hay en materia laboral. Una realidad que en ANIF hemos resaltado en diferentes ocasiones. De las mujeres jefes de hogar, el 39.0% reportó haber pasado la mayoría del tiempo de la última semana trabajando, mientras que el 50.1% tuvo que realizar oficios del hogar. Para los hombres, el 69.8% reportó haber trabajado, mientras sólo el 12.1% realizó mayoritariamente labores del hogar. Este tipo de indicadores muestran el problema que existe para las mujeres en el mercado laboral, puesto que no solamente se ven más afectadas por el desempleo, sino también por la inactividad. Como se sabe, durante la pandemia, ese fenómeno se exacerbó en buena medida porque, al estar las instituciones educativas cerradas, las mujeres, en mayor proporción que los hombres, tuvieron que hacerse cargo del cuidado de los niños y de los oficios del hogar. Lo cual, como vemos en los

Octubre 29 de 2021

resultados del pulso, las rezagó en términos de empleo y profundizó las brechas que el mercado laboral ya presentaba.

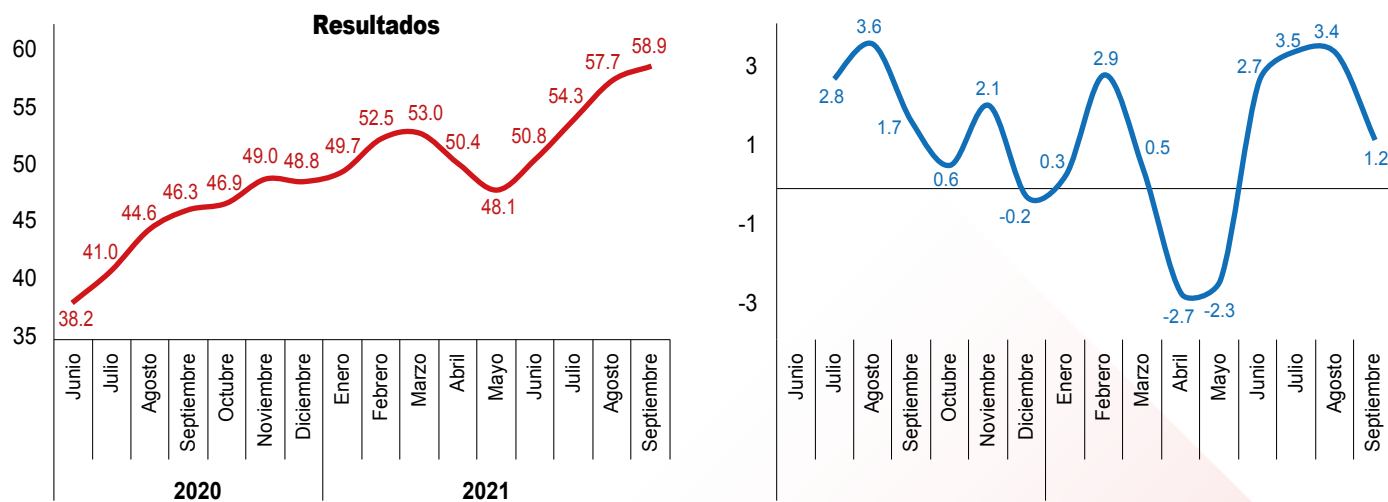
Pulso empresarial

El ICE pasó de 57.7 en agosto a 58.9 en septiembre (ver Gráfico 8), siendo este último el más alto registrado desde que comenzó la encuesta y mostrando una variación positiva de 1.2 puntos frente al mes anterior y de 12.6 puntos frente al mismo mes del año anterior. En septiembre observamos crecimiento en todos los sectores, como se viene presentando de manera consistente en los últimos meses.

La apertura de todos los sectores y el aumento de aforos en espacios cerrados han contribuido a que sectores como el comercio y los servicios aumenten sus ventas y, por ende, su confianza en la eco-

nomía. Vale la pena resaltar que, mientras el ICC tiende a seguir las dinámicas del mercado laboral, el ICE tiende a seguir las dinámicas del crecimiento del producto. Eso se ve porque el ICC tiene caídas mucho más pronunciadas y es más susceptible a cambios estacionales. Tal afirmación es lógica en la medida en que los hogares basan su confianza en la economía en la situación de su hogar y en la generación de ingresos producidos mayoritariamente por el empleo. Mientras que las empresas se guían mayoritariamente por los resultados en ventas o en crecimiento de su respectivo sector y, como hemos resaltado en ANIF en repetidas ocasiones, la economía del país ya se encuentra en niveles incluso más altos de los que había antes de la pandemia, mientras que el empleo aún no (ver Gráfico 9). Lo anterior explica en cierta medida que el ICE ya se encuentre en niveles por encima de los 50 puntos (optimistas), mientras que el ICC todavía no lo ha logrado hacer.

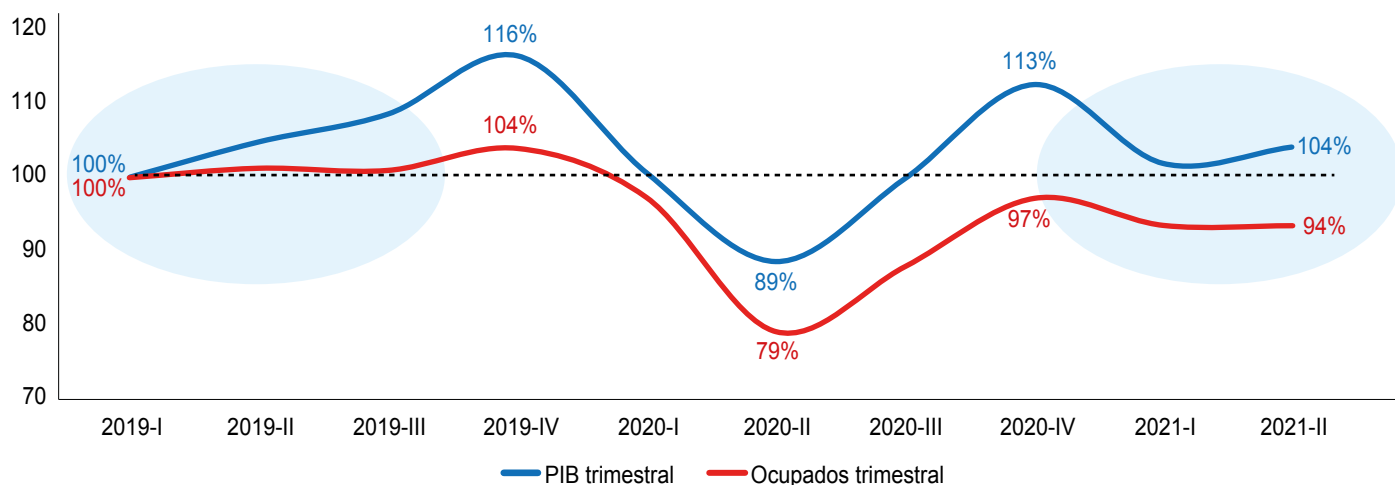
Gráfico 8. Indicador de Confianza Empresarial (a septiembre de 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Octubre 29 de 2021

Gráfico 9. PIB trimestral vs. Número de ocupados
(% ene 2019 = 100)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Conclusiones

El ICC alcanzó su nivel máximo en el mes de septiembre de 2021 mostrando variaciones importantes si comparamos con el mes anterior. El aumento en la confianza se explica principalmente en el optimismo con el que los hogares ven su situación económica a futuro. También, cada vez son menos los hogares que tienen una situación desfavorable hoy comparada con hace 12 meses. Aún así, el ICC todavía se encuentra en terreno pesimista, pero cada vez se acerca más a pasar la barrera de los 50 puntos en donde la percepción de los consumidores se estabilizaría hacia el optimismo. Hay ciudades atípicas, como Bogotá, en donde los jefes de hogar continúan con una percepción negativa de lo que será su situación en el futuro.

Para consolidar la recuperación de la confianza, es importante que se continúen trabajando en retos como en la brecha de género en la ocupación. Estos

resultados de septiembre mostraron que son más los hogares con jefatura femenina que no reciben ingresos y también son las mujeres quienes se dedican a realizar oficios del hogar mayoritariamente mientras que los hombres dedican la mayoría de su tiempo a trabajar. Este tipo de rigideces en el mercado hacen que sigan presentándose brechas que, si bien ya existían antes de la emergencia sanitaria, se acentuaron como consecuencia de esta.

En síntesis, vemos unos consumidores que poco a poco recuperan la confianza, situación que se respalda por el aumento de confianza de las empresas quienes ya se encuentran en terreno positivo. Los indicadores nos muestran que vamos por mejor camino y son pocas las ciudades o grupos poblacionales que muestran retrocesos en sus niveles de confianza. Lo importante es afrontar los retos que impiden que esa recuperación de la confianza se dé de forma más acelerada.

Octubre 29 de 2021

INDICADORES ECONÓMICOS

\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

		15 octubre 2021	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		168.747	17,5	17,9	18,5	26,3
2. Base monetaria (B)		130.113	14,4	13,7	16,2	14,6
3. Efectivo		96.163	13,9	15,4	16,6	31,5
4. Cuentas corrientes		72.584	22,7	21,5	21,3	19,5
5. Cuasidineros		420.211	4,0	4,8	1,7	12,1
6. Total ahorro bancos comerciales		266.738	12,8	15,0	14,0	28,3
7. CDTs		153.473	-8,5	-9,0	-13,9	-4,9
8. Bonos		35.385	7,6	11,9	10,8	3,1
9. M3		641.891	7,8	8,5	6,9	14,5
10. Cartera total		503.860	6,7	4,7	1,9	4,6
11. Cartera moneda legal		484.948	7,0	4,8	2,6	4,9
12. Cartera moneda extranjera		18.912	-0,3	2,3	-12,6	-0,7
13. Total bancos comerciales		489.199	6,3	4,5	1,9	5,0
14. CFC		10.348	13,0	13,2	1,1	-7,7
15. TES ⁽²⁾		394.589	15,5	15,1	13,1	8,4
16. I.P.C.	Sep		4,51	4,44	3,64	1,97
17. IPC sin alimentos	Sep		3,03	3,11	2,71	1,57
18. IPC de alimentos	Sep		12,40	11,50	8,52	4,14
19. TRM (\$/US\$)	Oct29	3.766,10	-1,96	-0,47	4,93	13,58

VALORES ABSOLUTOS

20. Reservas internacionales ⁽³⁾		58.773	58.870	58.860	56.975
21. Saldo de TES (\$MM)		394.589	388.206	375.413	341.599
22. Unidad de Valor Real (UVR)	Oct29	287,25	286,07	284,64	274,96
23. DTF efectiva anual	Oct25-Oct31	2,15	2,06	1,91	1,98
24. Tasa interbancaria efectiva	Oct20-Oct27	2,03	1,81	1,76	1,75

FECHAS CLAVE

Noviembre 1º al 5 de 2021

LUNES 1º

COL: festivo
EE.UU: índice PMI del sector manufacturero, octubre.
EE.UU: índice ISM manufacturero, septiembre.
Japón: actas de la reunión de política monetaria del BoJ

MARTES 2

COL: exportaciones, septiembre.
U.E: índice PMI del sector manufacturero, octubre.

MIÉRCOLES 3

COL: publicación de las minutas de la reunión de la JDBR de octubre.
COL: Informe de Política Monetaria, octubre.
EE.UU: balanza comercial, septiembre.
EE.UU: índice PMI del sector servicios, octubre.
EE.UU: índice ISM no-manufacturero, octubre.
EE.UU: minutas de la última reunión del Comité de Mercado Abierto de la Fed.
U.E: tasa de desempleo, septiembre.

JUEVES 4

COL: índice de Precios del Productor, octubre.
EE.UU: balanza comercial, septiembre.
EE.UU: reunión de la OPEC.
U.E: índice PMI del sector de servicios y compuesto final, octubre.
Reino Unido: informe de Política Monetaria del BoE.

VIERNES 5

COL: índice de Precios al Consumidor, octubre.
EE.UU: tasa de desempleo, octubre.
U.E: ventas al por menor, septiembre.

(1) Miles de millones de pesos. (2) Saldo TES del sector público. (3) Millones de dólares.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.