

¿Gastamos mucho?

Camilo
Herrera
Mora



El gasto de los hogares explicó el 104% del crecimiento del PIB en el tercer trimestre de 2021. Esto sería espectacular si no fuera por sus implicaciones. La participación en el PIB llega a ser el 72,5%, nivel jamás alcanzado, lo que significa que los hogares están salvando la dinámica económica, pero dejando varias preguntas.

Si el gasto crece, ¿qué no está creciendo? Básicamen-

te la inversión y el ahorro, que pasaron de ser el 24,8% del PIB en 2014 a ser el 19,4% en 2021 y, las exportaciones que fueron el 18% del PIB en 2008, a ser el 13,2%. El ahorro y la inversión están creciendo frente 2020, están lejos de sus niveles máximos.

¿Qué más está creciendo? el gasto público, llegando a ser el 18% del PIB y, las importaciones ya son el 22,6% de toda la producción nacional. El primero es la participación más alta registrada y el segundo es casi igual al reporte más alto que se dio en 2015.

Así, la demanda interna (Gasto de Hogares, Gasto Público e Importaciones)

llega al 109% de la producción nacional, mostrando claramente que nuestra economía está en un fuerte déficit de oferta (más aún si le quitamos las exportaciones). Los datos no mienten: estamos gastando mucho, ahorrando poco y comprándole mucho al mundo entero; que gastemos mucho no está mal si producimos mucho, sin embargo, las cifras dejan ver que tenemos varios retos por delante, como la menor producción y exportación petrolera, que ya comienza a recuperarse.

¿Qué tan sostenible es lo que está pasando? el crecimiento del gasto público tiene mucho que ver con las



¿Qué le va a pasar al gasto de hogares? seguirá creciendo jalonado por nuevos salarios y migración venezolana, demostrándonos que los hogares usaron el crédito para apoyarse mientras se recuperaban”.

ayudas que comenzaron en 2020 por los confinamientos y el cambio en el gasto de los hogares está mayormente apalancado por créditos (que aporta un 146% de crecimiento anual) y remesas (con un 7% de aporte al crecimiento), y poco por el aumento del ingreso por salarios, que aún no suma por la menor cantidad de ocupados que tenemos, lo que al final es una buena noticia: aún queda una buena fuente de crecimiento para los próximos meses.

Con el aumento de las tasas del Banco de la República, la desaceleración en la colocación de créditos, el freno en las remesas, la inflación y la devaluación, se pue-

de esperar que el gasto de los hogares se desacelere, el ahorro y la inversión aumenten más y que las importaciones se vayan frenando lentamente, al mismo tiempo que aumenten las exportaciones petroleras.

¿Qué le va a pasar al gasto de hogares? seguirá creciendo jalonado más por nuevos salarios y migración venezolana, demostrándonos que los hogares usaron el crédito para apoyarse mientras se recuperaban y aprovechaban precios más favorables antes de las alzas que se dieron. Una vez más los hogares salvaron la economía y son más astutos de lo que aceptamos.