

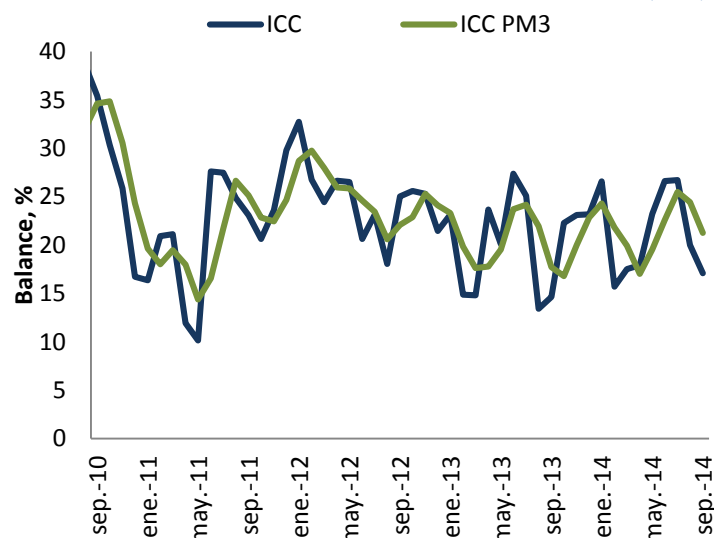
**Comunicado de Prensa**  
**Encuesta de Opinión del Consumidor**  
Resultados a septiembre de 2014  
Boletín # 155



**En septiembre, el Índice de Confianza de los Consumidores (ICC) mostró por segundo mes consecutivo un retroceso frente al mes anterior. Aunque se redujo la percepción sobre la situación actual de los hogares, esta última aún se encuentra en un nivel superior al promedio de los últimos seis años. La caída entre agosto y septiembre se concentró en Bogotá y en menor medida en Cali. El índice de confianza mejoró en Medellín y Barranquilla.**

De acuerdo con la información suministrada por la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) del mes de septiembre, el Índice de Confianza de los Consumidores (ICC) se situó en un balance del 17,1%. Este resultado representa una importante reducción frente al dato de agosto de 2014 (20,0%), e implica un deterioro en el indicador por segundo mes consecutivo desde julio del presente año. El indicador agregado se sitúa este mes por encima de su homólogo del año pasado, pero significativamente por debajo de los índices registrados en 2011 y 2012 (Gráfico 1). Es importante resaltar que este índice ha demostrado ser un buen predictor del comportamiento del consumo final de los hogares. En efecto, desde septiembre de 2004 la correlación entre su promedio móvil de tres meses (PM3) y la variación anual real del consumo final de los hogares reportado por el DANE ha sido de 0,85.

**Gráfico 1. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)**



Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) – Fedesarrollo.

El ICC reúne cinco componentes cuyo detalle se expone en el cuadro 1: tres de ellos hacen alusión a las expectativas de los hogares a un año vista y dos hacen referencia a la percepción frente a la situación económica actual. Con los tres primeros se construye el Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) y con los dos restantes el Índice de Condiciones Económicas (ICE).

**Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICC**  
(Balances entre respuestas favorables y desfavorables, %)

Variable / Balance %	2011	2012	2013	2014	
	Septiembre	Septiembre	Septiembre	Agosto	Septiembre
<b>Índice de Confianza del Consumidor-ICC</b>	23,1	25,0	14,6	20,0	17,1
<b>A. Ind. de Expectativas del Consumidor-IEC</b>	22,8	27,8	12,6	15,6	15,6
-¿Dentro de un año a su hogar le estará yendo económicamente mejor?	44,2	39,9	44,9	39,4	38,6
-Durante los próximos 12 meses vamos a tener buenos tiempos económicamente	16,5	25,3	-8,7	3,5	4,1
-Dentro de 12 meses, ¿cree usted que las condiciones económicas del país en general estarán mejores?	7,7	18,4	1,5	3,9	4,1
<b>B. Ind. de Condiciones Económicas-ICE</b>	23,5	20,8	17,8	26,5	19,3
-¿Cree ud. que a su hogar le está yendo económicamente mejor o peor que hace un año?	11,4	14,3	8,2	16,4	9,4
-¿Cree ud. que este es un buen momento o un mal momento para que la gente compre muebles, nevera, lavadora, televisor, y cosas como esas?	35,5	27,2	27,3	36,7	29,2

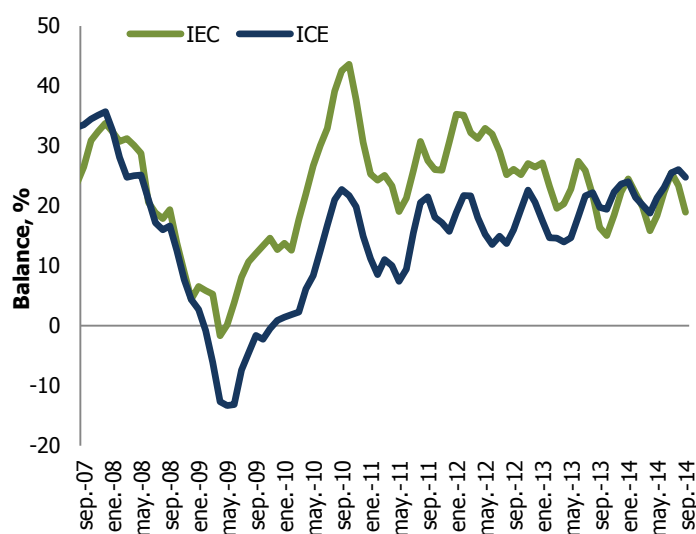
Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) – Fedesarrollo.

Del análisis por componentes (cuadro 1) se desprende el hecho de que el deterioro en términos mensuales del ICC reposa en un significativo descenso en el Indicador de Condiciones Económicas (ICE), pasando de un balance de 26,5% en agosto a 19,3% en septiembre. Este último nivel es en cualquier caso superior al de un año atrás y a los promedios para ese indicador en los últimos seis años.

Por su parte, el Indicador de Expectativas del Consumidor (IEC) se mantuvo en 15,6%, mismo nivel que el presentado en el mes anterior. Este resultado es superior en 3 pps al de un año atrás (Cuadro 1). Debe recordarse, sin embargo, que las expectativas de los consumidores tuvieron niveles particularmente bajos en agosto y septiembre de 2013, coincidiendo con el paro agrario. Cuando se compara el indicador de expectativas (IEC) de septiembre de 2014 con los del mismo mes de 2011 y 2012 se observa una notoria reducción.

Las tendencias generales de los componentes del ICC se pueden apreciar en el gráfico 2, en el cual se usan promedios móviles de tres meses. Allí se corrobora que las expectativas de los consumidores (medidas por el IEC) se ubican en niveles inferiores a los promedios de los últimos cuatro años. En contraste, en el caso de la percepción sobre la situación actual de los hogares (ICE), pese a la reducción observada entre agosto y septiembre de 2014, su promedio móvil de tres meses se mantiene en niveles superiores a los observados a lo largo de los últimos seis años.

**Gráfico 2. Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) e Índice de Condiciones Económicas (ICE) (Promedio móvil de orden 3)**



Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) – Fedesarrollo.

**En septiembre, la confianza de los consumidores cayó significativamente respecto al mes anterior en Bogotá y en menor medida en Cali, pero aumentó tanto para Barranquilla como para Medellín. Comparando frente a los registros observados el año anterior, la más reciente EOC cae en Bogotá pero presenta elementos positivos para las otras tres ciudades de la muestra.**

Al discriminar por ciudades, y en línea con el deterioro del índice de confianza agregado en términos mensuales, Bogotá y Cali presentan caídas en la confianza del consumidor, mientras que Barranquilla (y en menor medida Medellín) presentan aumentos que compensan levemente la evolución del indicador total (Cuadro 2). Por su parte, al comparar frente a los resultados del mismo mes del año anterior, se exhiben aumentos en el ICC para Barranquilla y Medellín, del orden de 12,6 y 9,1 pps respectivamente, y en menor medida para Cali (2,7 pps). Bogotá es la única ciudad que presenta una disminución del indicador en términos anuales, pasando de 14,7% en septiembre de 2013 a 12,7% en septiembre del presente año.

**Cuadro 2. Evolución del ICC por Ciudades**  
(Balances entre respuestas favorables y desfavorables, %)

<u>Ciudad, Balance %</u>	2011	2012	2013	2014	
	Septiembre	Septiembre	Septiembre	Agosto	Septiembre
Bogotá	27,8	30,2	14,7	22,3	12,7
Medellín	15,9	13,0	3,8	7,9	12,9
Cali	15,5	20,4	25,4	30,5	28,1
Barranquilla	25,4	32,0	26,9	28,7	39,5
<b>Total</b>	23,1	25,0	14,6	20,0	17,1

Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) – Fedesarrollo.

**El índice de confianza de los consumidores evidenció mejorías en los niveles socioeconómicos Alto y Bajo, aunque esto fue contrarrestado por un deterioro en el nivel socioeconómico Medio, tanto en la comparación intermensual como en la interanual.**

Al procesar los resultados de la EOC de septiembre por nivel socioeconómico (Cuadro 3), se identifica un aumento en el ICC con respecto a agosto para los estratos de ingreso alto y bajo (del orden de 10,6 y 3,8 pps respectivamente), aunque el indicador agregado cayó producto de una fuerte disminución de 12,2 pps en los estratos de ingreso medio. Frente a septiembre de 2013, el indicador de confianza de los consumidores aumentó de manera considerable para los estratos altos y bajos, con incrementos de 4,5 y 6,9 pps respectivamente, aunque mostró a su vez un ligero deterioro para los estratos medios (-2,4 pps).

**Cuadro 3. Evolución del ICC por Nivel Socioeconómico**  
(Balances entre respuestas favorables y desfavorables, %)

<u>Nivel Socioeconómico , Balance %</u>	2011	2012	2013	2014	
	Septiembre	Septiembre	Septiembre	Agosto	Septiembre
Alto	32,8	13,9	20,8	14,7	25,3
Medio	25,6	28,6	14,8	24,6	12,4
Bajo	19,2	23,2	13,5	16,6	20,4
<b>Total</b>	23,1	25,0	14,6	20,0	17,1

Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) – Fedesarrollo.

**En el mes de septiembre, la disposición para adquirir vivienda mostró una caída. Sin embargo, este resultado en la serie en promedio móvil sigue estando por encima del promedio del último año.**

En la EOC del mes de septiembre, el balance entre el porcentaje de quienes opinan que es un buen momento para comprar vivienda y quienes tienen una posición contraria se situó en 24,1%, mostrando un retroceso frente al 29,0% presentado el mes anterior. Sin embargo, este resultado en la serie en promedio móvil sigue estando por encima del promedio del último año, en donde resalta además el crecimiento que viene presentando esta serie desde octubre del 2013 (Gráfico 3).

**Gráfico 3. Disposición a comprar vivienda  
(Promedio móvil de orden 3)**



Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC)- Fedesarrollo.

A nivel de ciudades, el desempeño del indicador de disposición a comprar vivienda fue desfavorable este mes para Medellín, Cali y Barranquilla, con deterioros de hasta 34 pps respecto al mes anterior. Se registra un incremento de 11,2 pps para Bogotá, aunque no fue suficiente para contrarrestar la tendencia del indicador agregado a la baja. En términos interanuales, se registran sustanciales caídas en Cali y Medellín, aunque también importantes mejoras en Bogotá y Barranquilla, lo que sitúa el indicador de septiembre ligeramente por encima del exhibido un año atrás (Cuadro 4).

**Cuadro 4. Disposición a comprar vivienda por Ciudades  
(Balances entre respuestas favorables y desfavorables, %)**

<u>Ciudad, Balance %</u>	2011	2012	2013	2014	
	Septiembre	Septiembre	Septiembre	Agosto	Septiembre
Bogotá	44,6	28,7	17,4	13,5	24,7
Medellín	44,5	39,1	32,0	35,2	16,3
Cali	46,9	46,8	26,1	50,9	16,3
Barranquilla	15,0	38,3	35,8	66,1	57,1
<b>4 Ciudades</b>	41,8	34,5	23,3	29,0	24,1

Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC)- Fedesarrollo.



**FEDESARROLLO**  
Centro de Investigación Económica y Social

**Suscripción a Encuestas Fedesarrollo**  
**Tel. (571) 3259777 Ext. 340**  
e-mail: [comercial@fedesarrollo.org.co](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)  
Calle 78 N° 9-91 / Bogotá D.C. - Colombia  
[www.fedesarrollo.org.co](http://www.fedesarrollo.org.co)

Publicado el 16 de octubre de 2014

Comentarios a: [msanchez@fedesarrollo.org.co](mailto:msanchez@fedesarrollo.org.co); [gcastano@fedesarrollo.org.co](mailto:gcastano@fedesarrollo.org.co)