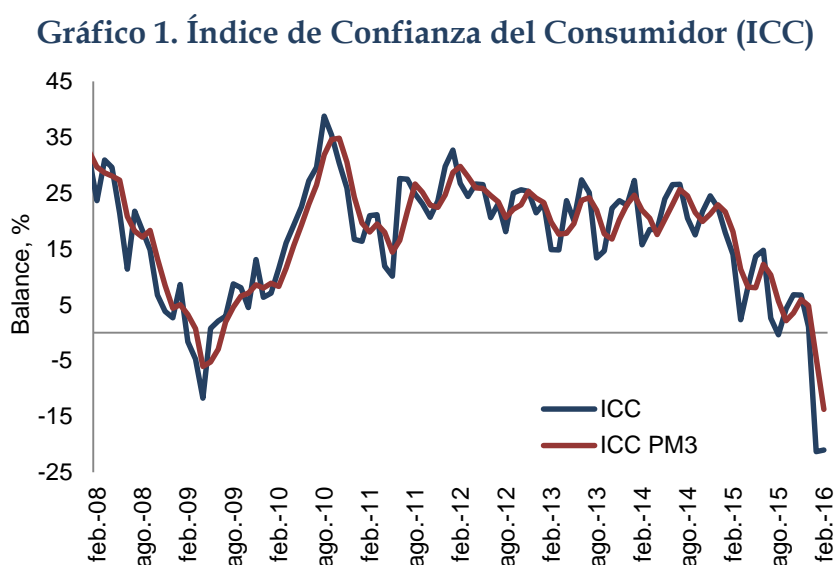


En febrero, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se mantuvo en niveles negativos, similares a los observados en enero. El componente de expectativas tuvo una ligera recuperación que fue contrarrestada por una caída del componente de condiciones económicas, cuyo balance se situó en mínimos históricos. La confianza de los consumidores aumentó en tres de las cinco capitales encuestadas pero se deterioró en Bucaramanga y, con mayor fuerza, en Medellín.

La disposición a comprar vehículos y bienes muebles y electrodomésticos se siguió deteriorando y se ubicó en el nivel más bajo desde que se realiza la encuesta en noviembre de 2001. Por su parte, la disposición a comprar vivienda se mantuvo en niveles negativos pero mostró una recuperación con respecto a enero.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC), en febrero el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un balance de -21,0%, similar al del mes anterior e inferior en 35,0 pps al de febrero de 2015 (Gráfico 1).



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

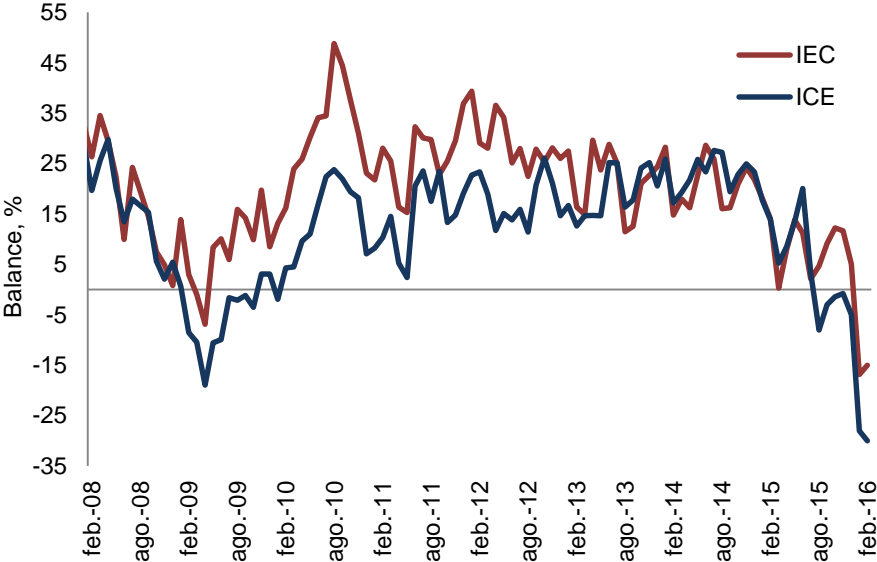
Entre enero y febrero, el componente de expectativas del Índice de Confianza del Consumidor mostró una ligera mejoría, la cual fue contrarrestada casi en su totalidad por una caída en el componente de condiciones económicas. Frente a febrero de 2015, ambos componentes presentaron una fuerte contracción.

El ICC reúne cinco componentes, cuyo detalle se expone en el Cuadro 1. Los primeros tres hacen referencia a las expectativas de los hogares a un año vista, mientras que los otros dos hacen alusión a la percepción de los consumidores acerca de 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).

El indicador de expectativas (IEC) mostró una ligera mejora de 1,8 pps que se contrarrestó con la caída de 1,9 pps en el componente de condiciones económicas (ICE). Con relación a febrero del año anterior, ambos componentes disminuyeron, el de expectativas en 29,0 pps y el de condiciones económicas en 43,9 pps (Gráfico 2).

Con el resultado de este mes, el indicador de condiciones económicas completó siete meses consecutivos en terreno negativo y se ubicó en un nivel que no se observaba desde abril de 2002. Cabe resaltar que el deterioro del ICE en febrero obedece a una menor disposición a comprar bienes durables, cuyo balance se mantuvo en terreno negativo y en el nivel más bajo desde que se lleva registro. Por su parte, el índice de expectativas completó dos meses consecutivos en terreno negativo.

Gráfico 2. Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) e Índice de Condiciones Económicas (ICE)



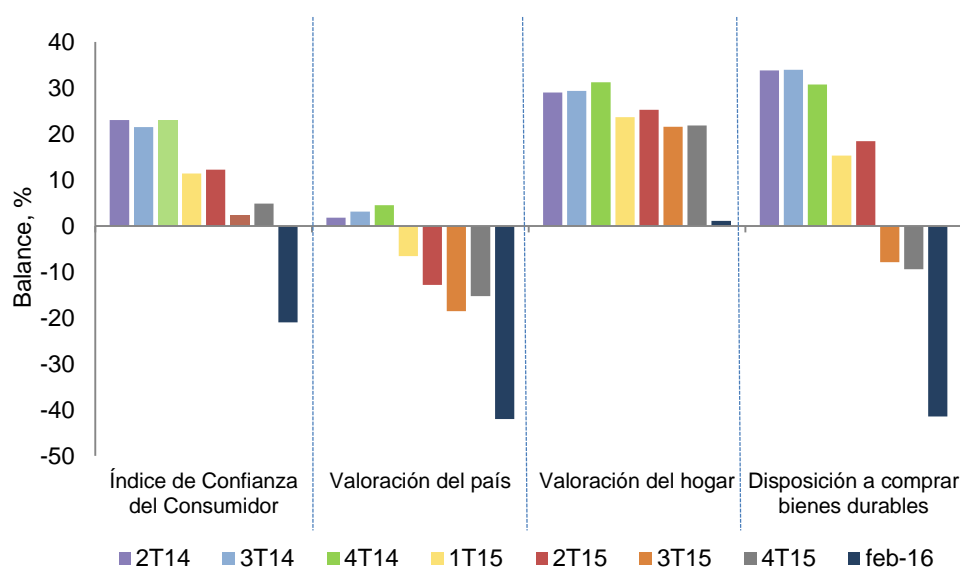
Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) - Fedesarrollo.

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

Variable / Balance %	2014 Febrero	2015 Febrero	2016	
			Enero	Febrero
Índice de Confianza del Consumidor - ICC	15,7	14,0	-21,3	-21,0
A. Índice de Expectativas del Consumidor - IEC	14,8	14,0	-16,8	-15,0
-¿Dentro de un año a su hogar le estará yendo económicamente mejor?	39,4	39,3	16,6	20,7
-Durante los próximos 12 meses vamos a tener buenos tiempos económicamente	2,7	1,4	-42,1	-42,1
-Dentro de 12 meses, ¿cree usted que las condiciones económicas del país en general estarán mejores?	2,2	1,4	-24,9	-23,6
B. Índice de Condiciones Económicas - ICE	17,2	13,9	-28,1	-30,0
-¿Cree ud. que a su hogar le está yendo económicamente mejor o peor que hace un año?	14,8	8,7	-18,8	-18,6
-¿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?	19,6	19,1	-37,3	-41,4

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

Gráfico 3. Percepción de los consumidores acerca de la situación del país y del hogar



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

La reducción en la confianza de los consumidores en los dos primeros meses de 2016 con respecto a los niveles que se observaban hasta finales del año anterior se debe a un deterioro importante tanto en la percepción acerca de la situación económica del país como de la situación del hogar. Los balances para las preguntas relacionadas con la valoración del hogar se ubicaron en terreno levemente positivo, aunque en niveles inferiores a los de años anteriores. Por su parte, la disposición a comprar bienes durables muestra un fuerte deterioro y se ubica en balances muy negativos (Gráfico 3).

En febrero, el ICC mejoró con respecto al mes anterior en tres de las cinco ciudades encuestadas pero se deterioró en Bucaramanga y, de manera más fuerte, en Medellín. Frente a febrero de 2015, la confianza disminuyó en las cinco ciudades analizadas.

Los resultados del ICC desagregados por ciudad muestran una recuperación intermensual en tres de las cinco ciudades encuestadas, particularmente en Cali, pero un deterioro en Bucaramanga y, de manera más fuerte, en Medellín (Cuadro 2). Con respecto a febrero del año anterior, la confianza se redujo fuertemente en las cinco ciudades.

Cuadro 2. Evolución del ICC por ciudades

Ciudad, Balance %	2014 Febrero	2015 Febrero	2016	
			Enero	Febrero
Bogotá	20,4	12,9	-29,8	-23,9
Medellín	0,3	8,5	-9,4	-22,8
Cali	25,1	19,1	-20,5	-14,0
Barranquilla	23,2	28,4	-12,0	-7,3
Bucaramanga	16,5	17,2	-20,8	-23,2
Total	15,7	14,0	-21,3	-21,0

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

Frente a enero, la confianza de los consumidores aumentó en los estratos alto y medio, mientras que la confianza del estrato bajo exhibió un deterioro y se ubicó en el nivel más bajo desde abril de 2002. Con relación a febrero de 2015, el ICC se redujo en todos los niveles socioeconómicos.

Desagregando los resultados de la EOC por nivel socioeconómico, se evidenció una mejora en la confianza de los estratos alto y medio, cuyos balances exhibieron un aumento intermensual de 19,1 y 6,7 pps. En contraste, el ICC del estrato bajo mostró

un deterioro de 7,6 pps y se ubicó en el nivel más bajo desde abril de 2002. Frente a febrero de año anterior, la confianza de los consumidores se redujo en todos los niveles socioeconómicos, principalmente en los estratos medio (32,4 pps) y bajo (38,4 pps).

Cuadro. 3 Evolución del ICC por nivel socioeconómico

Nivel Socioeconómico, Balance %	2014 Febrero	2015 Febrero	2016	
			Enero	Febrero
Alto	20,4	3,0	-44,5	-25,4
Medio	16,5	14,6	-24,6	-17,9
Bajo	14,3	15,1	-15,6	-23,3
Total	15,7	14,0	-21,3	-21,0

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

La disposición a comprar vivienda tuvo una recuperación frente al mes anterior pero se mantuvo en niveles muy inferiores a los de febrero de 2015.

En el segundo mes del año, el indicador acerca de la disposición a comprar vivienda se ubicó en un balance de -13,4%, lo que equivale a una recuperación de 10,8 pps respecto al mes anterior y una caída de 37,4 pps frente a febrero de 2015 (Cuadro 4). Los resultados por ciudad muestran que la disposición a comprar vivienda se recuperó con respecto al mes anterior en tres de las cinco ciudades encuestadas, principalmente en Bogotá, cuyo índice aumentó en 22,4 pps. Frente a febrero de 2015, el índice se redujo en las cinco ciudades, particularmente en Cali (72,0 pps) y Bucaramanga (64,6 pps). Cabe destacar que la disposición a comprar vivienda en Cali no se ubicaba en un nivel tan bajo desde febrero de 2003.

Cuadro 4. Disposición a comprar vivienda por ciudades

Ciudad, Balance %	2014 Febrero	2015 Febrero	2016	
			Enero	Febrero
Bogotá	19,7	15,9	-34,1	-11,7
Medellín	21,7	24,3	-18,0	-11,5
Cali	35,5	44,3	-21,5	-27,7
Barranquilla	32,3	37,9	-6,7	5,2
Bucaramanga	12,8	32,0	3,4	-32,5
Total	22,9	24,0	-24,2	-13,4

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

La disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos disminuyó frente al mes anterior y con relación a febrero de 2015 y se situó en el nivel más bajo desde que se tiene registro.

El balance de respuestas acerca de si es un buen o mal momento para comprar bienes como muebles y electrodomésticos se ubicó en el segundo mes del año en -41,4%, lo que representa una caída de 4,1 pps con respecto a enero y de 60,5 pps frente a febrero de 2015. Con relación al mes anterior, la disposición a comprar bienes durables disminuyó en tres de las cinco ciudades encuestadas, principalmente en Medellín y Bucaramanga, cuyos índices se redujeron en 26,2 y 17,7 pps, respectivamente. En la comparación interanual, la disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos disminuyó en las cinco ciudades analizadas, particularmente en Cali (75,2 pps) y Barranquilla (68,7). Es importante mencionar que, con el resultado de este mes, la disposición a comprar bienes durables se mantuvo por séptimo mes consecutivo en terreno negativo y en el nivel más bajo desde que se inició la EOC.

Cuadro 5. Disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos por ciudades

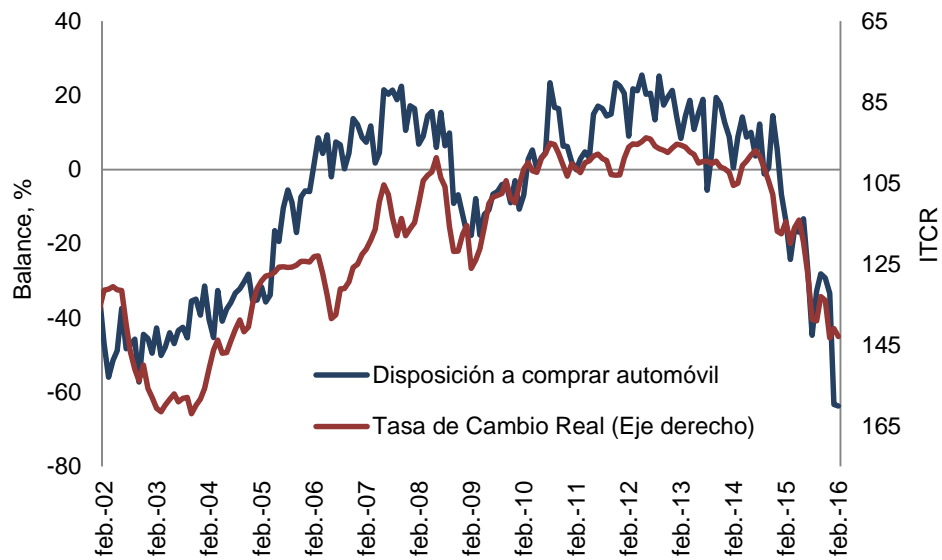
Ciudad, Balance %	2014 Febrero	2015 Febrero	2016	
			Enero	Febrero
Bogotá	26,9	13,8	-52,4	-45,5
Medellín	-2,7	12,9	-13,4	-39,6
Cali	36,9	41,3	-24,3	-33,9
Barranquilla	31,6	45,9	-42,5	-22,8
Bucaramanga	2,5	-2,1	-43,0	-60,7
Total	19,6	19,1	-37,3	-41,4

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

La disposición a comprar vehículo completó cuatro meses consecutivos de descenso y se ubicó en el nivel más bajo desde el inicio de la encuesta.

En febrero, el balance sobre la disposición a comprar vehículo se ubicó en -63,7%, con una contracción de 0,4 pps con respecto al mes anterior y de 49,8 pps frente al febrero de 2015. El comportamiento de este indicador se relaciona de manera negativa con el tipo de cambio real, de manera que la caída que mostró el índice en los últimos meses coincide con la depreciación del tipo de cambio real observada durante este periodo (Gráfico 4). Con este resultado, la disposición a comprar vehículo se ubicó en el nivel más bajo desde que hace la encuesta.

Gráfico 4. Disposición a comprar vehículo vs tipo de cambio real



Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) – Fedesarrollo y Banco de la República.

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

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

Publicado el 15 de marzo de 2016.

Comentarios a: salvarado@fedesarrollo.org.co