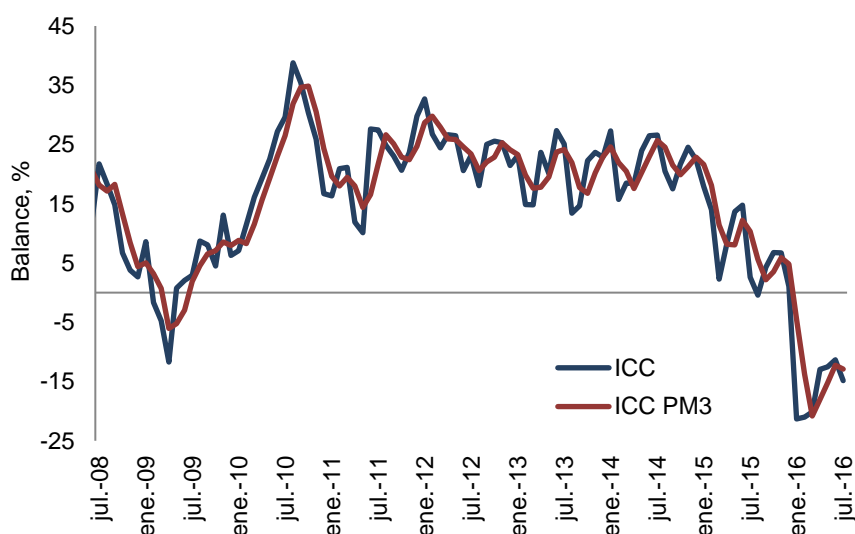


En julio, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se deterioró, revirtiendo parcialmente la tendencia ascendente de los últimos cinco meses. La caída de la confianza obedeció a una disminución en el indicador de condiciones económicas, mientras que el componente de expectativas se mantuvo prácticamente inalterado. La confianza de los consumidores aumentó en tres de las cinco ciudades encuestadas pero cayó en Bogotá y Cali. La disposición a comprar vivienda y, en menor grado, la disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos disminuyeron frente al mes anterior, luego de tres meses consecutivos de recuperación.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC), en julio el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un balance de -14,9%, lo que representa una caída de 3,6 puntos porcentuales (pps) frente al mes anterior y de 17,5 pps respecto a julio de 2015 (Gráfico 1). Con el resultado de este mes, la confianza de los consumidores revirtió parcialmente la tendencia ascendente de los últimos cinco meses.

Gráfico 1. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)



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

El deterioro de la confianza de los consumidores con respecto a junio obedece a una caída en el componente de condiciones económicas, mientras que el indicador de expectativas se mantuvo prácticamente inalterado. Con relación a julio 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).

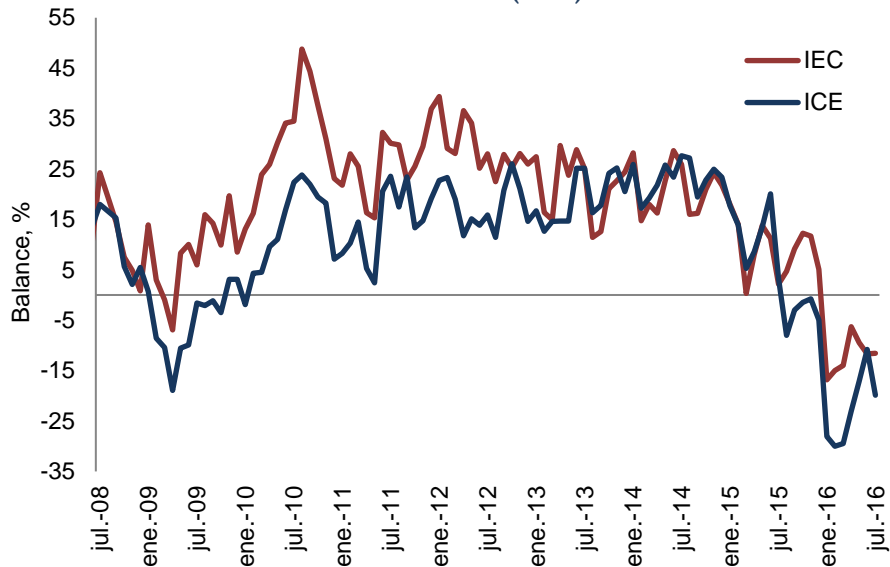
El deterioro del ICC con respecto a junio se explica por una caída de 9,1 pps en el indicador de condiciones económicas, mientras que el indicador de expectativas se mantuvo prácticamente inalterado. Con relación a julio del año anterior, ambos componentes disminuyeron, el de expectativas en 13,7 pps y el de condiciones económicas en 23,2 pps (Gráfico 2). Con el resultado de este mes, el indicador de condiciones económicas revirtió parcialmente la tendencia ascendente de los últimos cuatro meses.

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

Variable / Balance %	2014	2015	2016	
	Julio	Julio	Junio	Julio
Índice de Confianza del Consumidor - ICC	26,6	2,6	-11,3	-14,9
A. Índice de Expectativas del Consumidor - IEC	25,9	2,2	-11,7	-11,5
-¿Dentro de un año a su hogar le estará yendo económicamente mejor?	49,0	37,3	22,1	21,7
-Durante los próximos 12 meses vamos a tener buenos tiempos económicamente	16,7	-23,1	-36,8	-38,1
-Dentro de 12 meses, ¿cree usted que las condiciones económicas del país en general estarán mejores?	12,0	-7,7	-20,2	-18,3
B. Índice de Condiciones Económicas - ICE	27,6	3,3	-10,8	-19,9
-¿Cree ud. que a su hogar le está yendo económicamente mejor o peor que hace un año?	19,6	1,9	-7,4	-18,9
-¿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?	35,6	4,7	-14,2	-20,8

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

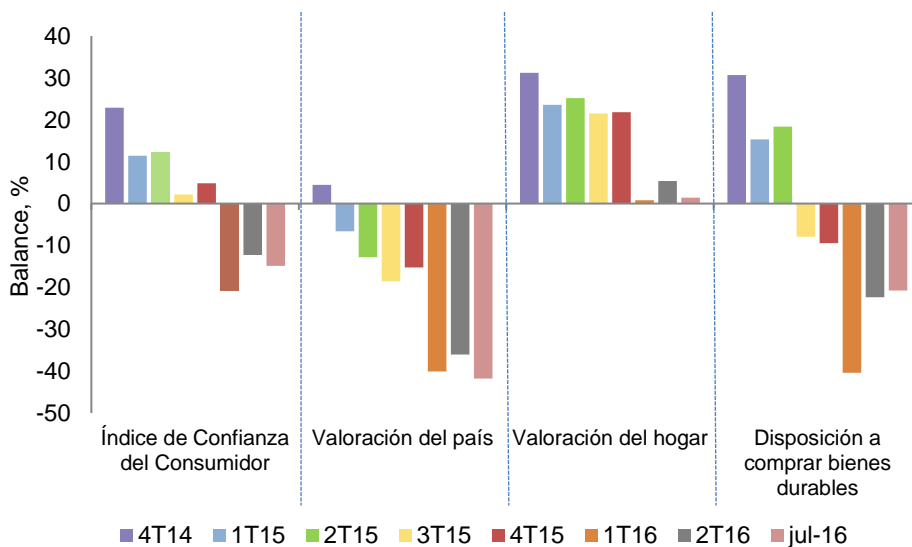
Gráfico 2. Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) e Índice de Condiciones Económicas (ICE)



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

La caída en la confianza de los consumidores en el mes de julio con respecto a los meses inmediatamente anteriores se debe a un deterioro 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 positivo pero en niveles inferiores a los del segundo trimestre del año. Por su parte, la valoración del país disminuyó y se mantuvo en balances negativos. Finalmente, la disposición a comprar bienes durables presentó una leve recuperación pero continuó en niveles negativos (Gráfico 3).

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



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

En julio, el ICC mejoró con respecto al mes anterior en tres de las cinco ciudades encuestadas, pero se deterioró en Bogotá y Cali. Frente a julio de 2015, la confianza disminuyó en las cinco ciudades.

Los resultados del ICC desagregados por ciudad muestran una recuperación intermensual en tres de las cinco ciudades encuestadas, especialmente en Barranquilla, única ciudad donde el balance es positivo. En contraste, se observó un deterioro en Bogotá y Cali, cuyos índices exhibieron una caída de 8,6 y 5,9 pps, respectivamente (Cuadro 2). Con respecto a julio del año anterior, la confianza se redujo en las cinco ciudades analizadas.

Cuadro 2. Evolución del ICC por ciudades

Ciudad, Balance %	2014 Julio	2015 Julio	2016	
			Junio	Julio
Bogotá	28,9	-8,0	-15,0	-23,6
Medellín	15,5	18,4	-11,4	-9,4
Cali	39,8	8,0	-0,8	-6,7
Barranquilla	26,3	13,1	-2,2	5,1
Bucaramanga	23,9	-0,8	-16,7	-9,1
Total	26,6	2,6	-11,3	-14,9

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

Frente a junio, la confianza de los consumidores disminuyó en los estratos medio y bajo. Con relación a julio de 2015, el ICC se redujo en todos los niveles socioeconómicos.

Desagregando los resultados de la EOC por nivel socioeconómico, se evidenció un deterioro en la confianza en los estratos medio y bajo, cuyos balances exhibieron una caída intermensual de 2,2 y 5,7 pps, respectivamente. Frente a julio del año anterior, la confianza de los consumidores se deterioró en todos los niveles socioeconómicos (Cuadro 3).

Cuadro. 3 Evolución del ICC por nivel socioeconómico

Nivel Socioeconómico, Balance %	2014	2015	2016	
	Julio	Julio	Junio	Julio
Alto	29,4	-11,0	-17,7	-15,2
Medio	29,1	-1,6	-13,5	-15,6
Bajo	23,8	8,4	-8,4	-14,1
Total	26,6	2,6	-11,3	-14,9

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

La disposición a comprar vivienda se deterioró fuertemente frente al mes anterior luego de tres meses consecutivos de recuperación.

En julio, el indicador acerca de la disposición a comprar vivienda se ubicó en un balance de -20,7%, lo que equivale a una caída de 20,8 pps respecto al mes anterior y de 32,7 pps frente a julio de 2015 (Cuadro 4). Con el resultado de este mes, la disposición a comprar vivienda se deterioró de forma drástica luego de tres meses consecutivos de recuperación. Con respecto al mes anterior, la disposición a comprar vivienda disminuyó en cuatro de las cinco ciudades encuestadas, pero se recuperó fuertemente en Bucaramanga, cuyo balance aumentó en 39,7 pps. Frente a julio de 2015, el índice se redujo en las cinco ciudades analizadas.

Cuadro 4. Disposición a comprar vivienda por ciudades

Ciudad, Balance %	2014	2015	2016	
	Julio	Julio	Junio	Julio
Bogotá	19,7	1,6	-6,2	-33,6
Medellín	28,7	17,5	12,7	-12,8
Cali	31,1	19,5	-6,9	-20,0
Barranquilla	42,3	43,3	24,2	12,6
Bucaramanga	36,2	21,0	-30,7	9,0
Total	26,0	12,0	0,1	-20,7

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

La disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos disminuyó frente al mes anterior luego de tres meses consecutivos de recuperación.

El balance de respuestas acerca de si es un buen o mal momento para comprar bienes como muebles y electrodomésticos se ubicó en julio en -20,8%, lo que representa una caída de 6,6 pps con respecto al mes anterior y de 25,5 pps frente a julio de 2015. Con el resultado de este mes, la disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos se deterioró, luego de tres meses consecutivos de recuperación. Respecto al mes anterior, la disposición a comprar bienes durables disminuyó en cuatro de las cinco ciudades encuestadas y solo se recuperó en Bucaramanga. En la comparación interanual, la disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos disminuyó en las cinco ciudades analizadas.

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

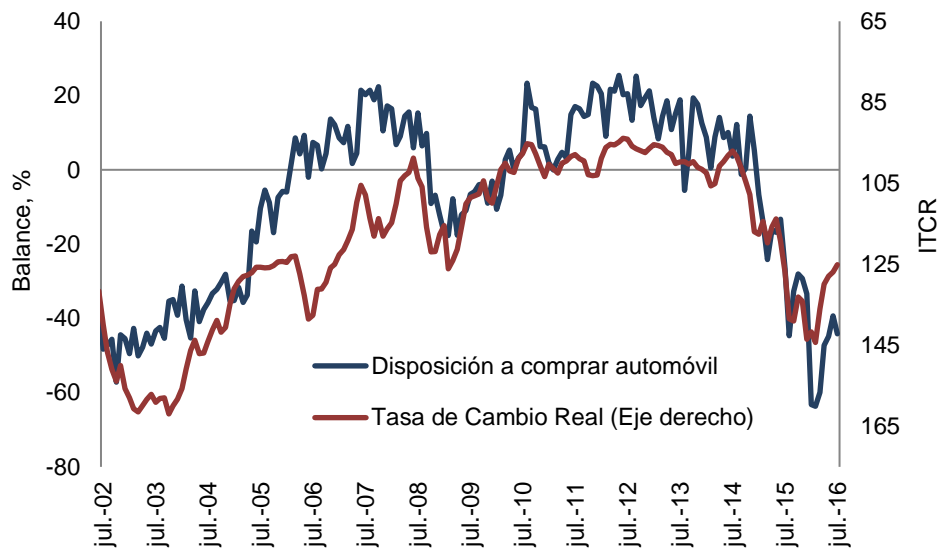
Ciudad, Balance %	2014	2015	2016	
	Julio	Julio	Junio	Julio
Bogotá	38,7	-9,4	-25,2	-30,0
Medellín	23,8	20,2	0,2	-15,6
Cali	52,1	17,5	-8,9	-14,1
Barranquilla	37,9	21,2	7,1	-1,4
Bucaramanga	18,7	9,8	-34,7	-5,0
Total	35,6	4,7	-14,2	-20,8

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

La disposición a comprar vehículo disminuyó levemente frente al mes anterior luego de cuatro meses consecutivos de recuperación.

En julio, el balance sobre la disposición a comprar vehículo se ubicó en -44,2%, con una caída de 4,9 pps con respecto al mes anterior y de 17,6 pps frente a julio de 2015. Con el resultado de este mes, la disposición a comprar vehículo se deterioró luego de cuatro meses consecutivos de recuperación (Gráfico 4).

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 17 de agosto de 2016.

Comentarios a: salvarado@fedesarrollo.org.co