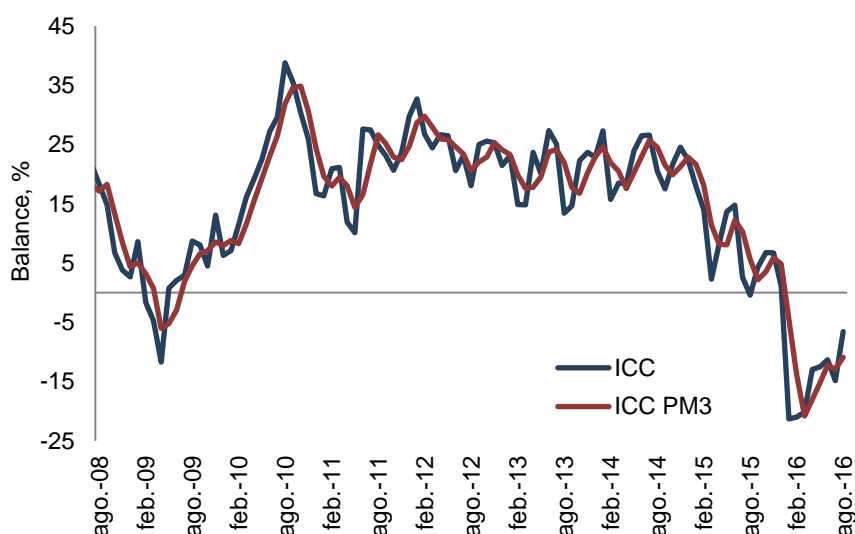


En agosto, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se mantuvo en terreno negativo pero mejoró y recobró la tendencia ascendente de los últimos siete meses, interrumpida solamente en el mes de julio. El aumento de la confianza obedeció a una mejora tanto en el indicador de condiciones económicas como en el de expectativas. La confianza de los consumidores disminuyó en tres de las cinco ciudades encuestadas, pero aumentó en Bogotá y Cali. La disposición a comprar vivienda y, en menor grado, la disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos aumentaron frente al mes anterior, revirtiendo parcialmente la caída observada en julio.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC), en agosto el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un balance de -6,6%, lo que representa un aumento de 8,3 puntos porcentuales (pps) frente al mes anterior y una caída de 6,2 pps respecto a agosto de 2015 (Gráfico 1). Con el resultado de este mes, la confianza de los consumidores recobra la tendencia ascendente de los últimos siete meses, interrumpida solamente en el mes de julio.

Gráfico 1. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)



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

El aumento de la confianza de los consumidores con respecto a julio obedece a una mejora tanto en el componente de condiciones económicas como en el de expectativas. Con relación a agosto de 2015, ambos componentes presentaron una 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).

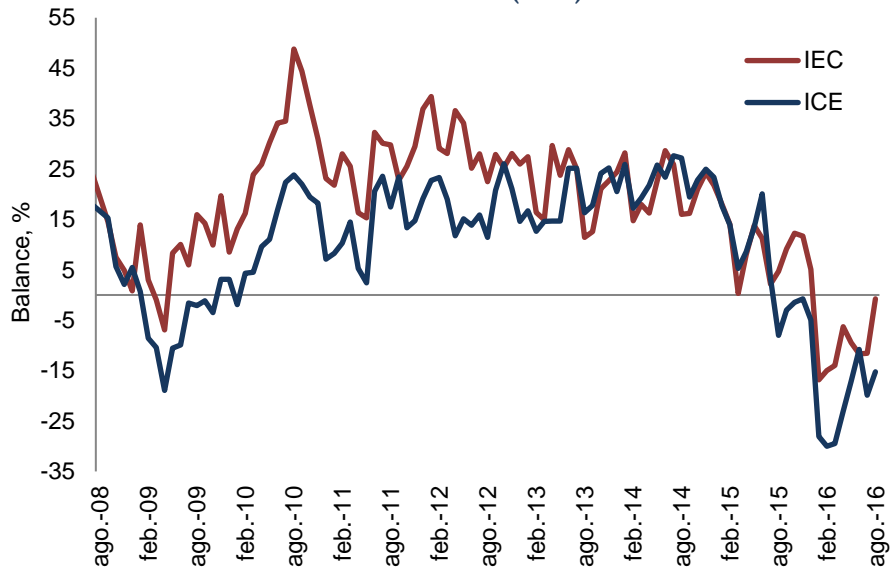
La mejora del ICC con respecto a julio se explica por un aumento de 10,8 pps en el indicador de expectativas y de 4,6 pps en el componente de condiciones económicas. Con relación a agosto del año anterior, ambos componentes disminuyeron, el de expectativas en 5,5 pps y el de condiciones económicas en 7,3 pps (Gráfico 2). Con el resultado de este mes, el indicador de condiciones económicas recobró la tendencia ascendente de los últimos seis meses, interrumpida solamente en el mes de julio.

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

Variable / Balance %	2014	2015	2016	
	Agosto	Agosto	Julio	Agosto
Índice de Confianza del Consumidor - ICC	20,5	-0,4	-14,9	-6,6
A. Índice de Expectativas del Consumidor - IEC	16,0	4,7	-11,5	-0,8
-¿Dentro de un año a su hogar le estará yendo económicamente mejor?	40,5	44,5	21,7	27,2
-Durante los próximos 12 meses vamos a tener buenos tiempos económicamente	4,2	-19,7	-38,1	-18,0
-Dentro de 12 meses, ¿cree usted que las condiciones económicas del país en general estarán mejores?	3,4	-10,8	-18,3	-11,6
B. Índice de Condiciones Económicas - ICE	27,2	-8,0	-19,9	-15,3
-¿Cree ud. que a su hogar le está yendo económicamente mejor o peor que hace un año?	16,9	0,2	-18,9	-10,6
-¿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?	37,5	-16,2	-20,8	-20,0

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

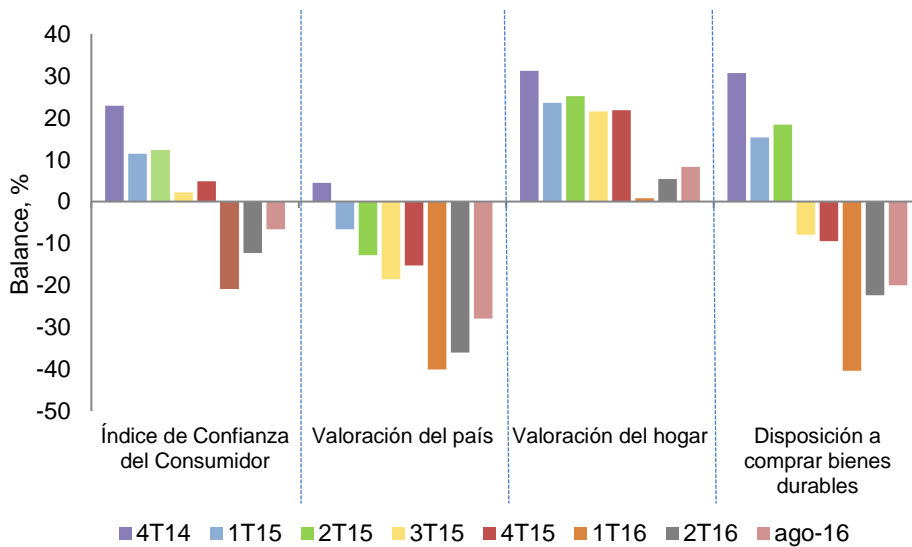
Gráfico 2. Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) e Índice de Condiciones Económicas (ICE)



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

El aumento en la confianza de los consumidores en el mes de agosto con respecto a los meses inmediatamente anteriores se debe a una mejora en la percepción de la situación económica tanto del país como del hogar. Los balances para las preguntas relacionadas con la valoración del hogar se ubicaron en terreno positivo y en niveles superiores a los del segundo trimestre del año. Por su parte, la valoración del país aumentó, aunque 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 agosto, el ICC se deterioró con respecto al mes anterior en tres de las cinco ciudades encuestadas, pero mejoró en Bogotá y Cali. Frente a agosto de 2015, la confianza disminuyó en cuatro de las cinco ciudades pero aumentó en Cali, en donde retornó a terreno positivo.

Los resultados del ICC desagregados por ciudad muestran un deterioro intermensual en tres de las cinco ciudades encuestadas, especialmente en Bucaramanga. En contraste, se observó una mejora importante en Bogotá y Cali, cuyos índices exhibieron un incremento de 16,1 y 8,1 pps, respectivamente (Cuadro 2). Con respecto a agosto del año anterior, la confianza se redujo en cuatro de las cinco ciudades analizadas pero aumentó en Cali, cuyo índice volvió a balances positivos luego de siete meses consecutivos en terreno negativo.

Cuadro 2. Evolución del ICC por ciudades

Ciudad, Balance %	2014	2015	2016	
	Agosto	Agosto	Julio	Agosto
Bogotá	22,3	-5,1	-23,6	-7,5
Medellín	7,9	1,8	-9,4	-9,8
Cali	30,5	0,6	-6,7	1,4
Barranquilla	28,7	22,1	5,1	2,8
Bucaramanga	30,4	-2,5	-9,1	-17,5
Total	20,5	-0,4	-14,9	-6,6

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

Frente a julio, la confianza de los consumidores aumentó en todos los estratos, particularmente en el bajo y el medio. Con relación a agosto de 2015, el ICC aumentó únicamente en el estrato alto.

Desagregando los resultados de la EOC por nivel socioeconómico, se evidenció una mejora en todos los estratos, particularmente en el bajo y el medio, cuyos balances exhibieron un aumento intermensual de 9,2 y 7,7 pps, respectivamente. Frente a agosto del año anterior, la confianza de los consumidores aumentó únicamente en el estrato alto (Cuadro 3).

Cuadro. 3 Evolución del ICC por nivel socioeconómico

Nivel Socioeconómico, Balance %	2014	2015	2016	
	Agosto	Agosto	Julio	Agosto
Alto	16,0	-15,5	-15,2	-10,0
Medio	25,0	-6,1	-15,6	-7,9
Bajo	17,0	7,6	-14,1	-4,9
Total	20,5	-0,4	-14,9	-6,6

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

La disposición a comprar vivienda mejoró y revirtió parcialmente la caída observada en el mes de julio.

En agosto, el indicador acerca de la disposición a comprar vivienda se ubicó en un balance de -10,3%, lo que equivale a un aumento de 10,4 pps respecto al mes anterior y una caída de 15,0 pps frente a agosto de 2015 (Cuadro 4). Con el resultado de este mes, la disposición a comprar vivienda revirtió parcialmente la caída observada en julio. Respecto al mes anterior, la disposición a comprar vivienda aumentó en dos de las cinco ciudades encuestadas, particularmente en Cali, cuyo índice exhibió un incremento de 26,0 pps. Frente a agosto de 2015, el índice se redujo en las cinco ciudades analizadas.

Cuadro 4. Disposición a comprar vivienda por ciudades

Ciudad, Balance %	2014	2015	2016	
	Agosto	Agosto	Julio	Agosto
Bogotá	13,5	-8,5	-33,6	-15,3
Medellín	35,2	16,5	-12,8	-12,9
Cali	50,9	16,8	-20,0	6,0
Barranquilla	66,1	30,4	12,6	11,3
Bucaramanga	6,4	-4,1	9,0	-29,4
Total	27,8	4,7	-20,7	-10,3

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

La disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos se mantuvo en agosto en niveles negativos y similares a los de julio.

El balance de respuestas acerca de si es un buen o mal momento para comprar bienes como muebles y electrodomésticos se ubicó en agosto en $-20,0\%$, lo que representa un muy ligero aumento de 0,8 pps con respecto al mes anterior y una caída de 3,8 pps frente a agosto de 2015. Respecto al mes anterior, la disposición a comprar bienes durables aumentó en tres de las cinco ciudades encuestadas, particularmente en Cali, cuyo índice exhibió un incremento de 17,8 pps. No obstante, se deterioró fuertemente en Medellín y Bucaramanga. En la comparación interanual, la disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos aumentó en Cali y Bogotá.

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

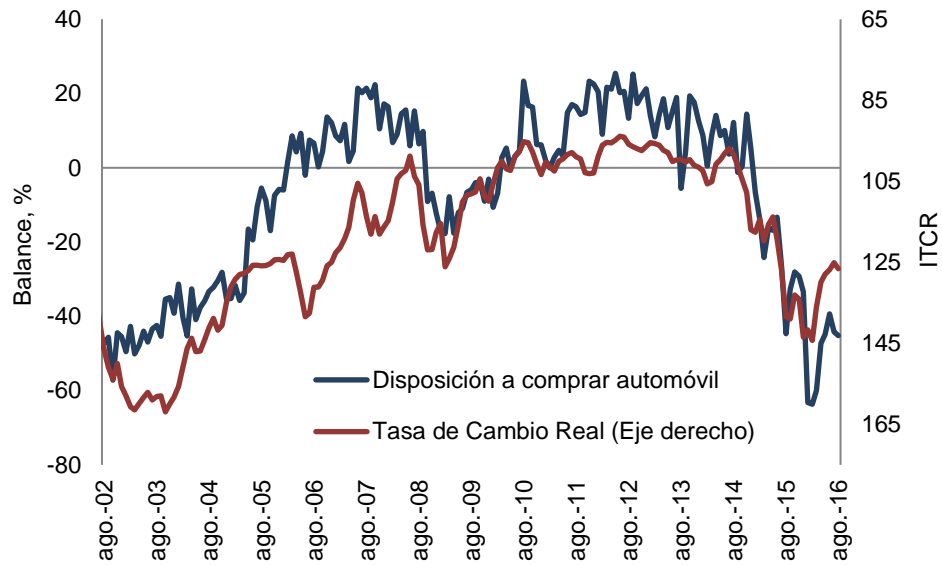
Ciudad, Balance %	2014	2015	2016	
	Agosto	Agosto	Julio	Agosto
Bogotá	41,2	-26,2	-30,0	-18,2
Medellín	23,4	-16,9	-15,6	-37,1
Cali	33,7	-6,8	-14,1	3,6
Barranquilla	60,2	30,2	-1,4	3,5
Bucaramanga	52,0	-11,9	-5,0	-43,4
Total	37,5	-16,2	-20,8	-20,0

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

La disposición a comprar vehículo completó dos meses consecutivos de deterioro tras la recuperación que tuvo entre febrero y junio.

En agosto, el balance sobre la disposición a comprar vehículo se ubicó en $-45,2\%$, con una caída de 1,0 pps respecto al mes anterior y de 0,5 pps frente a agosto de 2015. El comportamiento de este índice se relaciona negativamente con el tipo de cambio real, de manera que la pequeña caída en el último mes coincide con la depreciación del tipo de cambio observada en agosto (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 16 de septiembre de 2016.

Comentarios a: salvarado@fedesarrollo.org.co