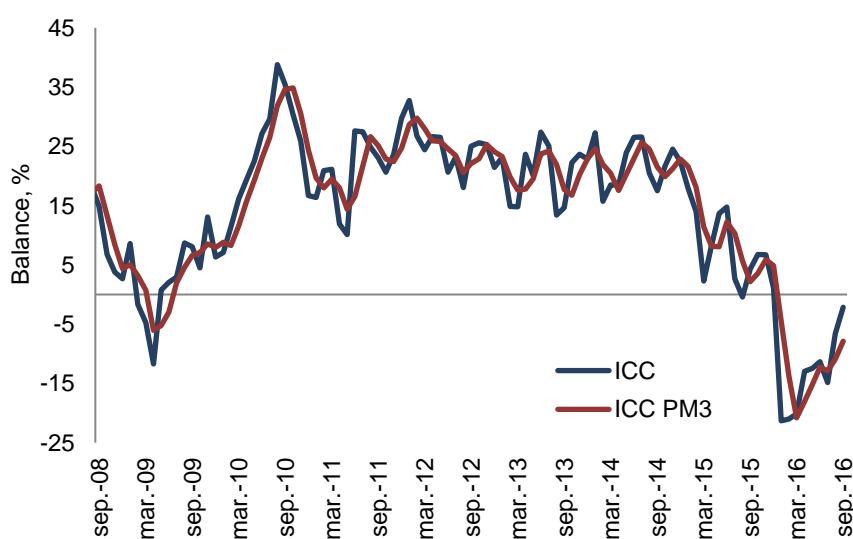


En septiembre, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se mantuvo en terreno negativo pero mejoró y completó ocho meses consecutivos de recuperación, que solo fue interrumpida en el mes de julio. El aumento de la confianza obedeció a una mejora en el indicador de condiciones económicas, mientras que el componente de expectativas se mantuvo prácticamente inalterado. La confianza de los consumidores aumentó en las cinco ciudades encuestadas, particularmente en Bucaramanga y Barranquilla. La disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos y, en menor grado, la disposición a comprar vivienda aumentaron frente al mes anterior y completaron dos meses consecutivos de recuperación.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC), en septiembre el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un balance de -2,1%, lo que representa una mejoría de 4,4 puntos porcentuales (pps) frente al mes anterior (Gráfico 1). Con el resultado de este mes, la confianza completó ocho meses consecutivos de recuperación, que solo fue interrumpida en el mes de julio. Al comparar con septiembre de 2015 se observa una caída de 6,4 pps.

Gráfico 1. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)



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

El aumento de la confianza de los consumidores respecto a agosto obedece a una mejora en el componente de condiciones económicas, mientras que el indicador de expectativas se mantuvo prácticamente inalterado. Con relación a septiembre 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).

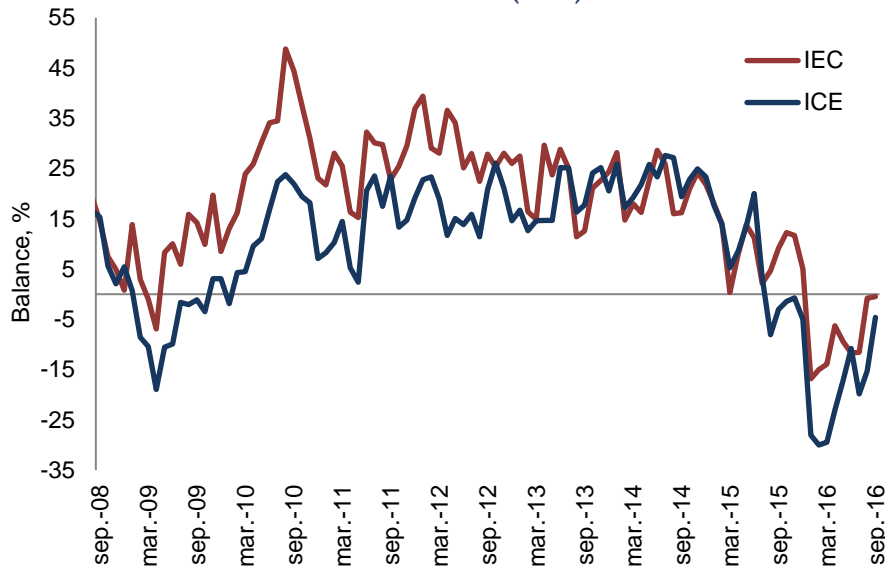
La mejora del ICC con respecto a agosto se explica por un aumento de 10,6 pps en el indicador de condiciones económicas, mientras que el componente de expectativas se mantuvo prácticamente inalterado. Con relación a septiembre del año anterior, ambos componentes disminuyeron, el de expectativas en 9,6 pps y el de condiciones económicas en 1,6 pps (Gráfico 2). Con el resultado de este mes, el indicador de condiciones económicas completó siete meses consecutivos de recuperación, tendencia que solo se interrumpió en el mes de julio.

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

Variable / Balance %	2014	2015	2016	
	Septiembre	Septiembre	Agosto	Septiembre
Índice de Confianza del Consumidor - ICC	17,5	4,3	-6,6	-2,1
A. Índice de Expectativas del Consumidor - IEC	16,2	9,1	-0,8	-0,5
-¿Dentro de un año a su hogar le estará yendo económicamente mejor?	39,5	39,2	27,2	22,0
-Durante los próximos 12 meses vamos a tener buenos tiempos económicamente	4,9	-9,4	-18,0	-12,5
-Dentro de 12 meses, ¿cree usted que las condiciones económicas del país en general estarán mejores?	4,3	-2,4	-11,6	-11,0
B. Índice de Condiciones Económicas - ICE	19,4	-3,0	-15,3	-4,6
-¿Cree ud. que a su hogar le está yendo económicamente mejor o peor que hace un año?	10,1	6,1	-10,6	-4,9
-¿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?	28,7	-12,1	-20,0	-4,4

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

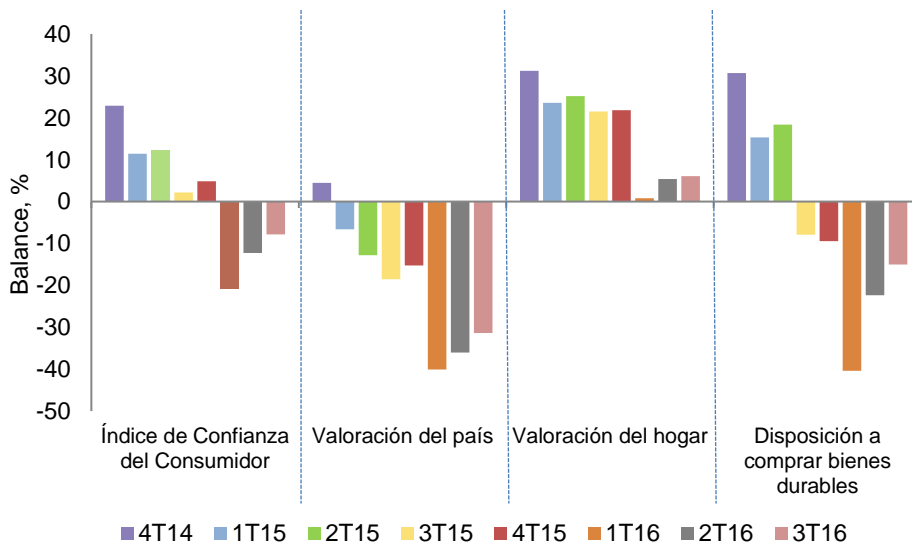
Gráfico 2. Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) e Índice de Condiciones Económicas (ICE)



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

El aumento en la confianza de los consumidores en el tercer trimestre del año 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 levemente 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 mejora pero continúa 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 septiembre, el ICC aumentó respecto al mes anterior en las cinco ciudades encuestadas, de manera particularmente fuerte en Bucaramanga y Barranquilla. Frente a septiembre de 2015, la confianza disminuyó en las cinco ciudades.

Los resultados del ICC desagregados por ciudad muestran un aumento intermensual en las cinco ciudades encuestadas, especialmente en Bucaramanga y Barranquilla, cuyos balances registraron un incremento de 16,3 y 8,5 pps, respectivamente (Cuadro 2). Con respecto a septiembre del año anterior, la confianza se redujo en las cinco ciudades analizadas.

Cuadro 2. Evolución del ICC por ciudades

Ciudad, Balance %	2014	2015	2016	
	Septiembre	Septiembre	Agosto	Septiembre
Bogotá	12,7	-1,2	-7,5	-6,2
Medellín	12,9	3,5	-9,8	-1,8
Cali	28,1	9,6	1,4	3,6
Barranquilla	39,5	25,7	2,8	11,4
Bucaramanga	24,9	15,8	-17,5	-1,3
Total	17,5	4,3	-6,6	-2,1

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

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

Desagregando los resultados de la EOC por nivel socioeconómico, se evidenció una mejora en los estratos medio y bajo, cuyos balances exhibieron un aumento intermensual de 5,6 y 4,8 pps, respectivamente. Frente a septiembre del año anterior, la confianza de los consumidores aumentó únicamente en el estrato alto (Cuadro 3). Con el resultado de este mes, los balances de los estratos medio y bajo completaron dos meses consecutivos de recuperación.

Cuadro. 3 Evolución del ICC por nivel socioeconómico

Nivel Socioeconómico, Balance %	2014	2015	2016	
	Septiembre	Septiembre	Agosto	Septiembre
Alto	25,7	-21,8	-10,0	-17,8
Medio	12,9	4,5	-7,9	-2,4
Bajo	20,9	7,5	-4,9	-0,1
Total	17,5	4,3	-6,6	-2,1

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

La disposición a comprar vivienda mejoró y completó dos meses consecutivos de recuperación.

En septiembre, el indicador acerca de la disposición a comprar vivienda se ubicó en un balance de 0,1%, lo que equivale a un aumento de 10,4 pps respecto al mes anterior y una caída de 7,3 pps frente a septiembre de 2015 (Cuadro 4). Con el resultado de este mes, la disposición a comprar vivienda completó dos periodos consecutivos de recuperación. Respecto al mes anterior, la disposición a comprar vivienda mejoró en las cinco ciudades encuestadas, particularmente en Bucaramanga y Medellín, cuyos índices exhibieron un incremento de 38,1 y 23,9 pps, respectivamente. Frente a septiembre de 2015, el índice aumentó únicamente en Medellín.

Cuadro 4. Disposición a comprar vivienda por ciudades

Ciudad, Balance %	2014	2015	2016	
	Septiembre	Septiembre	Agosto	Septiembre
Bogotá	24,7	-2,8	-15,3	-13,3
Medellín	16,3	7,1	-12,9	10,9
Cali	16,3	23,7	6,0	10,5
Barranquilla	57,1	34,8	11,3	24,0
Bucaramanga	32,3	24,0	-29,4	8,7
Total	24,5	7,4	-10,3	0,1

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

La disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos aumentó respecto al mes anterior y completó dos 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 septiembre en -4,4%, lo que representa un aumento de 15,6 pps con respecto al mes anterior y de 7,8 pps frente a septiembre de 2015. Respecto al mes anterior, la disposición a comprar bienes durables aumentó en cuatro de las cinco ciudades encuestadas, particularmente en Medellín y Bucaramanga, cuyos balances exhibieron un incremento de 38,2 y 29,4 pps, respectivamente. En la comparación interanual, la disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos aumentó en Medellín, Bogotá y Cali.

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

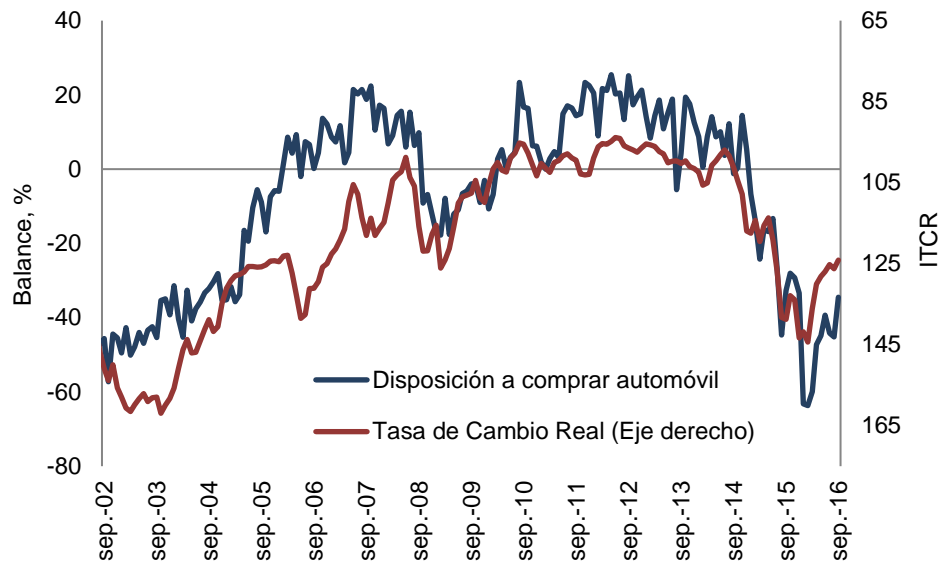
Ciudad, Balance %	2014	2015	2016	
	Septiembre	Septiembre	Agosto	Septiembre
Bogotá	25,2	-21,1	-18,2	-13,9
Medellín	29,3	-18,3	-37,1	1,2
Cali	29,5	-4,9	3,6	2,3
Barranquilla	53,7	35,5	3,5	29,7
Bucaramanga	19,4	14,9	-43,3	-13,9
Total	28,7	-12,1	-20,0	-4,4

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

La disposición a comprar vehículo mejoró frente al mes anterior luego de dos meses consecutivos de deterioro.

En septiembre, el balance sobre la disposición a comprar vehículo se ubicó en -34,5%, con un aumento de 10,7 pps respecto al mes anterior y una caída de 1,8 pps frente a septiembre de 2015. El comportamiento de este índice se relaciona negativamente con el tipo de cambio real, de manera que el aumento del último mes coincide con la apreciación del tipo de cambio observada en septiembre (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 18 de octubre de 2016.

Comentarios a: salvarado@fedesarrollo.org.co