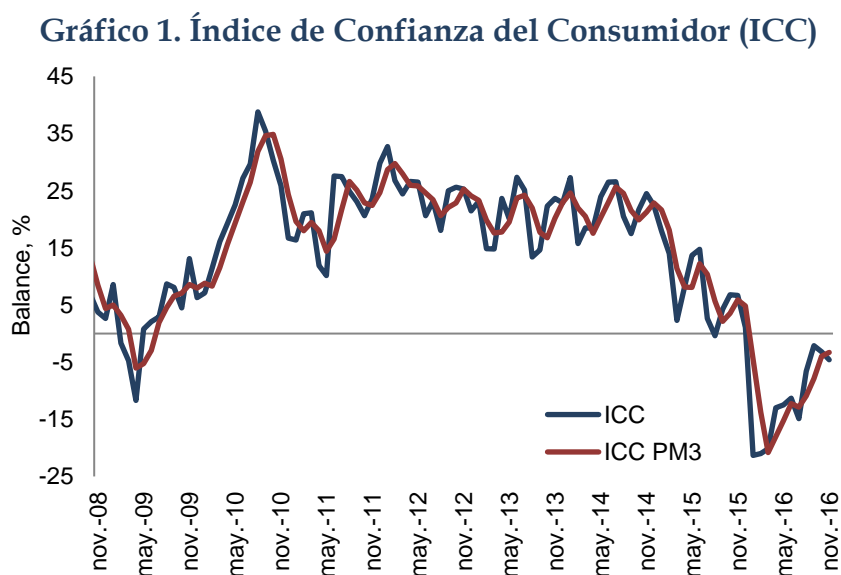


En noviembre, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se mantuvo en terreno negativo y completó dos meses consecutivos de deterioro. La caída en la confianza obedeció a una contracción tanto en el indicador de condiciones económicas como en el de expectativas. La confianza de los consumidores disminuyó en cuatro de las cinco ciudades encuestadas, pero se recuperó fuertemente en Barranquilla. La disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos, y la disposición a comprar vivienda 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 noviembre el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un balance de -4,6%, lo que representa una leve contracción de 1,4 puntos porcentuales (pps) frente al mes anterior (Gráfico 1). Con el resultado de este mes, la confianza de los consumidores completó dos periodos consecutivos de deterioro. Al comparar con noviembre de 2015 se observa una caída de 11,3 pps.



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

**El deterioro de la confianza de los consumidores respecto a octubre obedece a una caída tanto en el indicador de expectativas como en el de condiciones económicas. Ambos componentes también presentaron una contracción con relación a noviembre de 2015.**

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).

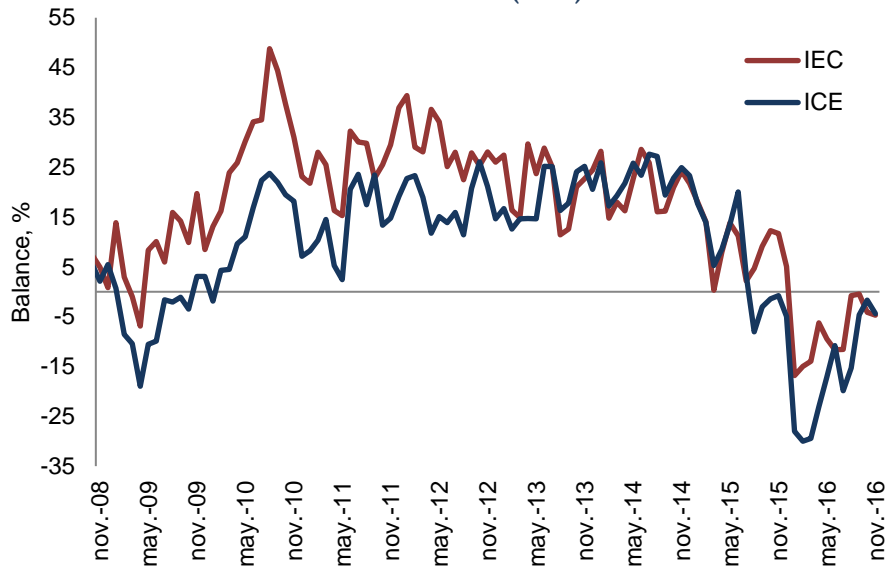
El deterioro del ICC respecto a octubre se explica por una caída de 2,7 pps en componente de condiciones económicas y de 0,5 pps en el indicador de expectativas. Con relación a noviembre del año anterior, ambos componentes disminuyeron, el de expectativas en 16,4 pps y el de condiciones económicas en 3,7 pps (Gráfico 2). Con el resultado de este mes, el indicador de condiciones económicas interrumpe el proceso de recuperación que se venía observando en los últimos ocho meses, con la única excepción del mes de julio.

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

Variable / Balance %	2014	2015	2016	
	Noviembre	Noviembre	Octubre	Noviembre
<b>Índice de Confianza del Consumidor - ICC</b>	<b>24,5</b>	<b>6,7</b>	<b>-3,2</b>	<b>-4,6</b>
<b>A. Índice de Expectativas del Consumidor - IEC</b>	<b>24,2</b>	<b>11,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,7</b>
-¿Dentro de un año a su hogar le estará yendo económicamente mejor?	48,0	42,0	25,1	24,8
-Durante los próximos 12 meses vamos a tener buenos tiempos económicamente	17,6	-3,4	-23,9	-23,8
-Dentro de 12 meses, ¿cree usted que las condiciones económicas del país en general estarán mejores?	7,1	-3,6	-13,7	-15,1
<b>B. Índice de Condiciones Económicas - ICE</b>	<b>24,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,7</b>	<b>-4,4</b>
-¿Cree ud. que a su hogar le está yendo económicamente mejor o peor que hace un año?	17,5	3,3	-4,3	-7,0
-¿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?	32,3	-4,9	1,0	-1,9

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

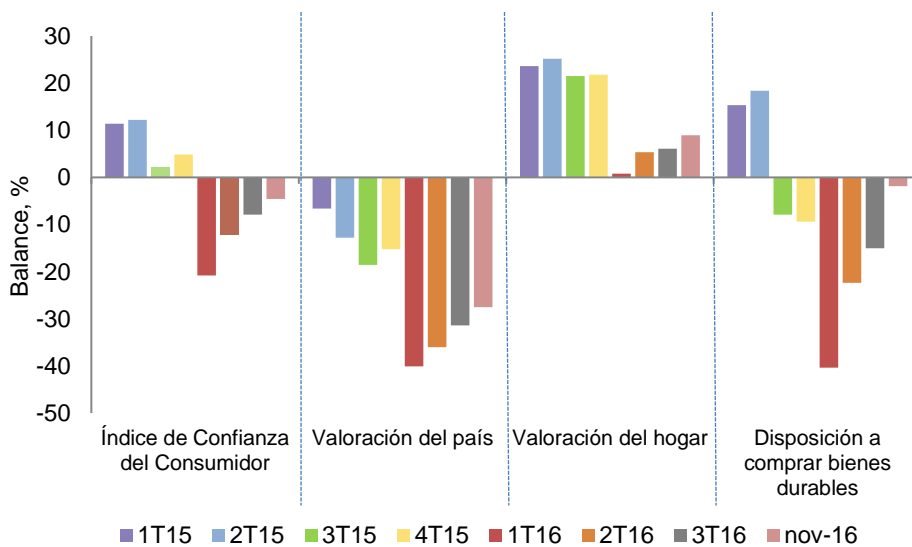
**Gráfico 2. Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) e Índice de Condiciones Económicas (ICE)**



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

Pese al deterioro en el mes de noviembre, la confianza de los consumidores se ubica en niveles superiores frente a los trimestres anteriores, debido 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 tercer 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 se mantuvo 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 noviembre, el ICC disminuyó respecto al mes anterior en cuatro de las cinco ciudades encuestadas pero mejoró fuertemente en Barranquilla. Frente a noviembre de 2015, la confianza aumentó únicamente en Barranquilla.**

Los resultados del ICC desagregados por ciudad muestran una caída intermensual en cuatro de las cinco ciudades encuestadas, particularmente en Medellín y Bucaramanga, cuyos índices registraron una caída de 8,9 y 7,1 pps, respectivamente. De manera contraria, el balance de Barranquilla presentó una fuerte recuperación con aumento de 17,0 pps. Con respecto a noviembre del año anterior, la confianza de los consumidores mejoró únicamente en Barranquilla (Cuadro 2).

**Cuadro 2. Evolución del ICC por ciudades**

Ciudad, Balance %	2014	2015	2016	
	Noviembre	Noviembre	Octubre	Noviembre
Bogotá	19,4	5,9	-7,2	-7,7
Medellín	30,3	5,8	-0,8	-7,9
Cali	28,9	6,7	6,1	1,4
Barranquilla	32,4	8,3	-2,2	14,8
Bucaramanga	21,2	18,4	-0,6	-9,5
<b>Total</b>	<b>24,5</b>	<b>6,7</b>	<b>-3,2</b>	<b>-4,6</b>

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

**Frente a octubre, la confianza de los consumidores se deterioró en todos los niveles socioeconómicos, particularmente en el estrato alto. Igualmente, con relación a noviembre de 2015, el ICC disminuyó en todos los niveles socioeconómicos.**

Desagregando los resultados de la EOC por estrato, se evidenció un deterioro en todos los niveles socioeconómicos, particularmente en el estrato alto, cuyo balance exhibió una caída intermensual de 7,2 pps. Frente a noviembre del año anterior, la confianza de los consumidores también disminuyó en todos los niveles socioeconómicos (Cuadro 3).

**Cuadro. 3 Evolución del ICC por nivel socioeconómico**

Nivel Socioeconómico, Balance %	2014	2015	2016	
	Noviembre	Noviembre	Octubre	Noviembre
Alto	8,0	-7,7	-9,9	-17,1
Medio	20,8	7,4	-4,2	-5,4
Bajo	30,4	7,9	-1,4	-2,4
<b>Total</b>	<b>24,5</b>	<b>6,7</b>	<b>-3,2</b>	<b>-4,6</b>

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

**La disposición a comprar vivienda se deterioró frente al mes anterior luego de tres meses consecutivos de recuperación y registró un balance negativo en Bogotá.**

En noviembre, el indicador acerca de la disposición a comprar vivienda se ubicó en un balance de 1,9%, lo que equivale a una caída de 0,9 pps respecto al mes anterior y de 12,9 pps frente a noviembre de 2015 (Cuadro 4). Con el resultado de este mes, la disposición a comprar vivienda se deteriora luego de tres periodos consecutivos de recuperación. Respecto al mes anterior, la disposición a comprar vivienda mejoró en cuatro de las cinco ciudades encuestadas pero se deterioró fuertemente de Bogotá, cuyo índice exhibió una caída de 12,2 pps. Frente a noviembre de 2015, el índice cayó en tres de las cinco ciudades analizadas.

**Cuadro 4. Disposición a comprar vivienda por ciudades**

Ciudad, Balance %	2014	2015	2016	
	Noviembre	Noviembre	Octubre	Noviembre
Bogotá	21,6	3,8	1,0	-11,3
Medellín	48,8	35,4	3,2	18,4
Cali	42,9	11,6	16,4	17,3
Barranquilla	61,5	32,8	2,8	24,0
Bucaramanga	-3,4	-5,9	-16,0	4,5
<b>Total</b>	<b>33,0</b>	<b>14,7</b>	<b>2,8</b>	<b>1,9</b>

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

**La disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos disminuyó respecto 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 noviembre en -1,9%, lo que representa una caída de 2,8 pps respecto al mes anterior y un aumento de 3,0 pps frente a noviembre de 2015. Respecto al mes anterior, la disposición a comprar bienes durables disminuyó en tres de las cinco ciudades encuestadas, particularmente en Medellín y Cali, cuyos índices exhibieron una caída de 14,8 y 13,4 pps, respectivamente. En la comparación interanual, la disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos aumentó únicamente en Bogotá.

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

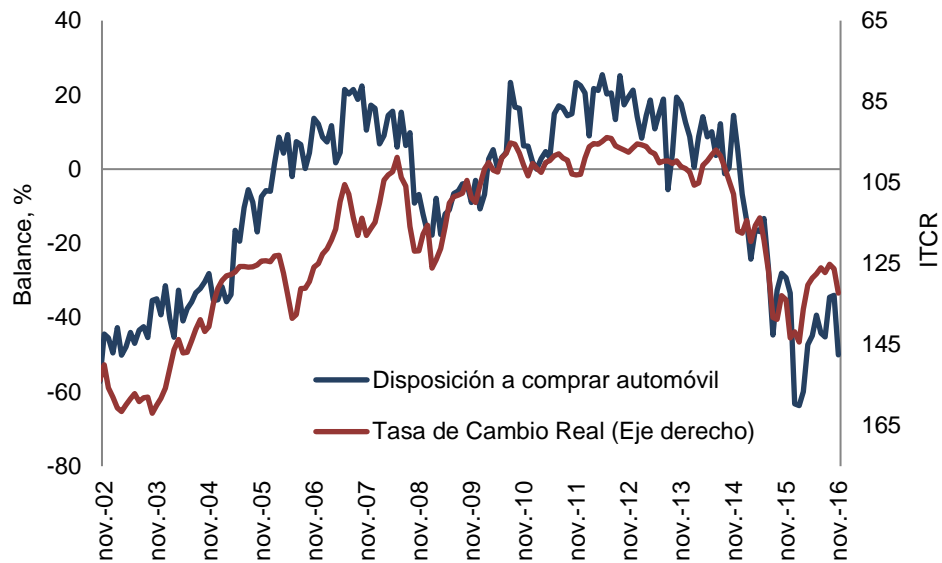
Ciudad, Balance %	2014	2015	2016	
	Noviembre	Noviembre	Octubre	Noviembre
Bogotá	20,8	-11,8	-5,6	-1,3
Medellín	53,0	3,0	14,3	-0,6
Cali	22,5	-9,7	2,1	-11,2
Barranquilla	52,8	18,1	3,0	16,9
Bucaramanga	34,0	1,7	-11,7	-14,4
<b>Total</b>	<b>32,3</b>	<b>-4,9</b>	<b>1,0</b>	<b>-1,9</b>

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

**La disposición a comprar vehículo se deterioró frente al mes anterior luego de dos meses consecutivos de recuperación.**

En noviembre, el balance sobre la disposición a comprar vehículo se ubicó en -50,0%, con una fuerte caída de 16,0 pps respecto al mes anterior y de 20,8 pps frente a noviembre de 2015. El comportamiento de este índice se relaciona negativamente con el tipo de cambio real, de manera que la contracción del último mes coincide con la depreciación del tipo de cambio observada en noviembre (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.

**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 diciembre de 2016.

Comentarios a: [salvarado@fedesarrollo.org.co](mailto:salvarado@fedesarrollo.org.co)