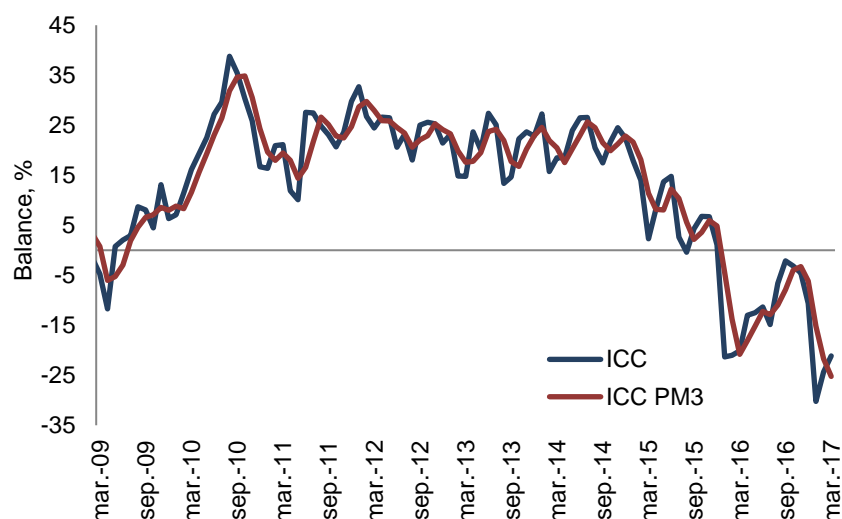


En marzo el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se mantuvo en niveles negativos, pero completó dos meses consecutivos de recuperación. La mejora en la confianza con respecto a febrero obedeció a un incremento tanto en el componente de expectativas como en el de condiciones económicas actuales. Con relación a marzo de 2016, el índice de expectativas se redujo mientras que el de condiciones económicas aumentó. La disposición a comprar vivienda se deterioró frente al mes anterior, mientras que la disposición a comprar bienes durables mostró una mejora.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC), en marzo el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un balance de -21,1%, lo que representa un incremento de 3,2 puntos porcentuales (pps) frente al mes anterior y una contracción de 1,0 pp respecto al mismo mes de 2016 (Gráfico 1). Con el resultado de este mes, la confianza de los consumidores completó dos meses consecutivos de recuperación.

Gráfico 1. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)



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

La mejora en la confianza de los consumidores obedece a un incremento tanto en el indicador de expectativas como en el de condiciones económicas actuales. Con relación a marzo de 2016, el índice de expectativas se redujo mientras que el de condiciones económicas aumentó.

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).

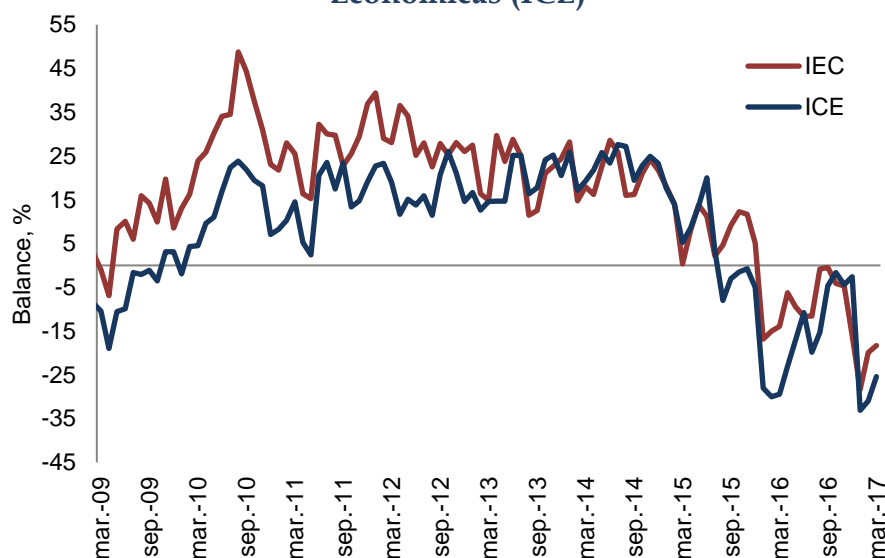
La mejora del ICC respecto a febrero se explica por un incremento de 5,5 pps en el componente de condiciones económicas y de 1,6 pps en el indicador de expectativas. Con relación a marzo del año anterior, el índice de expectativas se redujo en 4,3 pps mientras que el componente de condiciones económicas aumentó en 4,0 pps. Con el resultado de este mes, ambos indicadores completaron dos meses consecutivos de recuperación (Gráfico 2).

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

| Variable / Balance % | 2015 | 2016 | 2017 | |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|
| | Marzo | Marzo | Febrero | Marzo |
| Índice de Confianza del Consumidor - ICC | 2,3 | -20,1 | -24,3 | -21,1 |
| A. Índice de Expectativas del Consumidor - IEC | 0,3 | -13,9 | -19,9 | -18,3 |
| -¿Dentro de un año a su hogar le estará yendo económicamente mejor? | 29,9 | 21,3 | 11,2 | 10,5 |
| -Durante los próximos 12 meses vamos a tener buenos tiempos económicamente | -18,2 | -41,8 | -47,9 | -39,4 |
| -Dentro de 12 meses, ¿cree usted que las condiciones económicas del país en general estarán mejores? | -10,7 | -21,3 | -23,0 | -25,9 |
| B. Índice de Condiciones Económicas - ICE | 5,2 | -29,4 | -31,0 | -25,4 |
| -¿Cree ud. que a su hogar le está yendo económicamente mejor o peor que hace un año? | 3,5 | -16,5 | -28,8 | -22,1 |
| -¿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? | 7,0 | -42,4 | -33,1 | -28,8 |

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

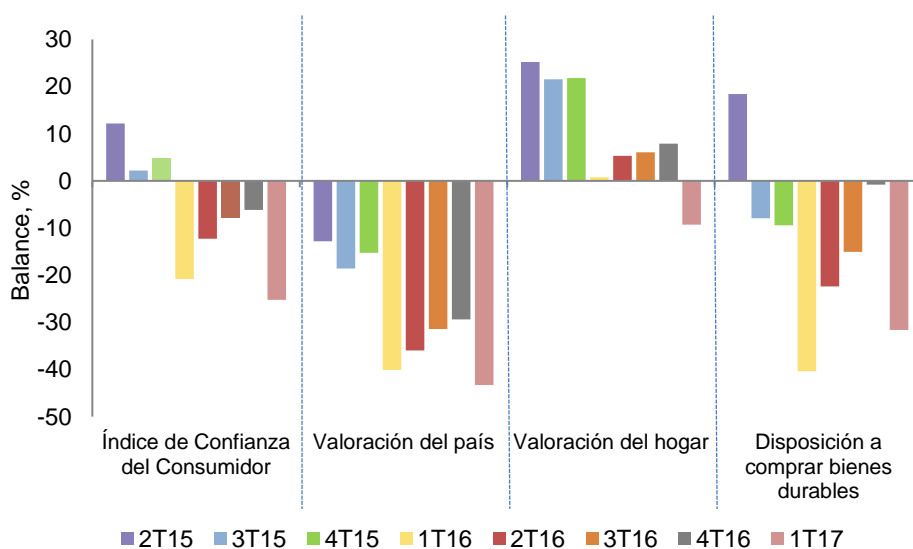
Gráfico 2. Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) e Índice de Condiciones Económicas (ICE)



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

La reducción en la confianza de los consumidores en el primer trimestre del año frente a los periodos anteriores se debe a un deterioro importante tanto en la percepción acerca de la situación económica del país como en la del hogar. Los balances para las preguntas relacionadas con la valoración del hogar se ubicaron en terreno negativo y en niveles inferiores a los del cuarto trimestre de 2016. Por su parte, la valoración del país disminuyó fuertemente y se mantuvo en balance negativo. Finalmente, la disposición a comprar bienes durables presentó un deterioro importante luego de la recuperación observada en los últimos trimestres (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 marzo, el ICC aumentó respecto al mes anterior en cuatro de las cinco ciudades encuestadas, particularmente en Medellín y Barranquilla. Frente al mismo mes de 2016, la confianza se incrementó en tres de las cinco ciudades analizadas.

Los resultados del ICC desagregados por ciudad muestran un aumento intermensual en cuatro de las cinco ciudades encuestadas, particularmente en Medellín y Barranquilla, cuyos índices registraron un incremento de 14,3 y 9,1 pps, respectivamente (Cuadro 2). Frente a marzo del año anterior, la confianza de los consumidores aumentó en tres de las cinco ciudades analizadas, principalmente en Barranquilla (14,4 pps) y Bucaramanga (2,2 pps) (Cuadro 2).

Cuadro 2. Evolución del ICC por ciudades

| Ciudad, Balance % | 2015 | 2016 | 2017 | |
|-------------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| | Marzo | Marzo | Febrero | Marzo |
| Bogotá | -7,5 | -22,9 | -24,2 | -26,6 |
| Medellín | 6,5 | -20,0 | -32,4 | -18,1 |
| Cali | 17,5 | -12,0 | -22,4 | -15,2 |
| Barranquilla | 19,5 | -17,2 | -11,9 | -2,8 |
| Bucaramanga | 10,3 | -19,7 | -18,2 | -17,5 |
| Total | 2,3 | -20,1 | -24,3 | -21,1 |

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

En el tercer mes del año, la confianza de los consumidores mejoró en los estratos medio y bajo, pero se deterioró fuertemente en el estrato alto. Con relación a marzo de 2016, el ICC aumentó únicamente en el estrato alto.

Desagregando los resultados de la EOC por estrato, se evidenció una mejora en los estratos medio y bajo, cuyos balances exhibieron un incremento intermensual de 1,7 pps y 6,0 pps, respectivamente. De manera contraria, en el estrato alto se registró un fuerte deterioro y el índice presentó una contracción de 7,0 pps. Frente a marzo del año anterior, la confianza de los consumidores disminuyó en los estratos medio y bajo (Cuadro 3).

Cuadro. 3 Evolución del ICC por nivel socioeconómico

| Nivel Socioeconómico, Balance % | 2015 | 2016 | 2017 | |
|---------------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| | Marzo | Marzo | Febrero | Marzo |
| Alto | -6,3 | -35,9 | -24,4 | -31,4 |
| Medio | 0,1 | -20,2 | -22,3 | -20,6 |
| Bajo | 5,6 | -18,0 | -26,3 | -20,3 |
| Total | 2,3 | -20,1 | -24,3 | -21,1 |

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

La disposición a comprar vivienda disminuyó frente al mes anterior pero se mantuvo en niveles superiores a los observados en marzo de 2016.

En el tercer mes del año, el indicador acerca de la disposición a comprar vivienda se ubicó en un balance de -18,8%, lo que equivale a una contracción de 6,9 pps respecto al mes anterior y un aumento de 4,7 pps frente a marzo de 2016 (Cuadro 4). Los resultados por ciudad muestran que la disposición a comprar vivienda exhibió un deterioro con respecto al mes anterior en tres de las cinco ciudades encuestadas, particularmente en Bogotá y Cali, cuyos índices se contrajeron en 13,5 pps y 4,2 pps, respectivamente. Frente a marzo de 2016, el índice aumentó en cuatro de las cinco ciudades analizadas.

Cuadro 4. Disposición a comprar vivienda por ciudades

| Ciudad, Balance % | 2015 | 2016 | 2017 | |
|-------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| | Marzo | Marzo | Febrero | Marzo |
| Bogotá | -5,3 | -32,3 | -15,1 | -28,6 |
| Medellín | 21,2 | -21,6 | -15,7 | -14,2 |
| Cali | 34,5 | -18,3 | 2,7 | -1,4 |
| Barranquilla | 42,9 | 5,9 | 4,3 | 2,1 |
| Bucaramanga | 21,8 | -8,7 | -30,6 | -6,5 |
| Total | 11,9 | -23,5 | -11,8 | -18,8 |

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

La disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos aumentó frente febrero y con relación al mismo mes del año anterior.

El balance de respuestas acerca de si es un buen o mal momento para comprar bienes como muebles y electrodomésticos se ubicó en el tercer mes del año en -28,8%, lo que representa un aumento de 4,3 pps respecto a febrero y de 13,6 pps frente a marzo de 2016. Con relación al mes anterior, la disposición a comprar bienes durables aumentó en las cinco ciudades encuestadas y las mayores expansiones se presentaron en Barranquilla (22,5 pps) y Cali (8,2 pps). Frente al mismo mes del año anterior, el índice aumentó en cuatro de las cinco ciudades analizadas.

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

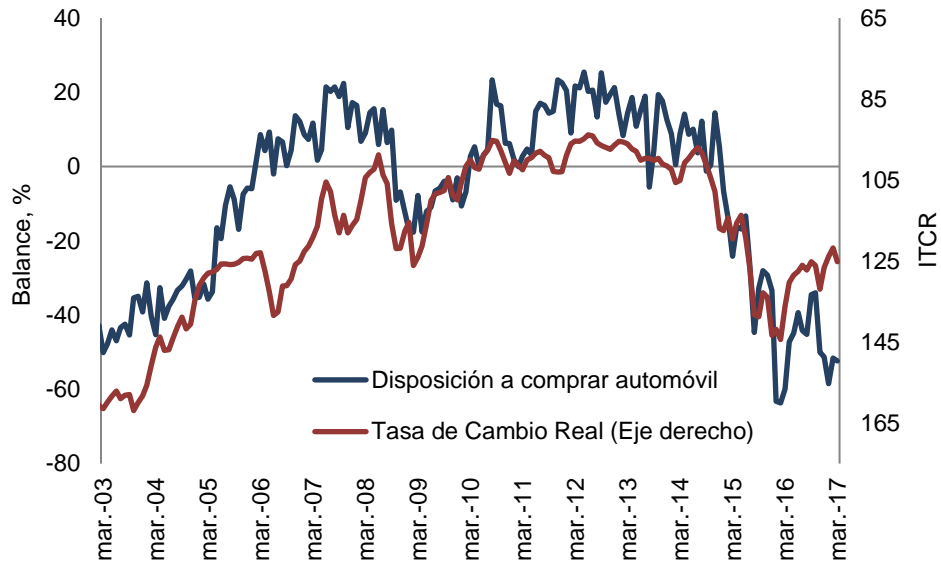
| Ciudad, Balance % | 2015 | 2016 | 2017 | |
|-------------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| | Marzo | Marzo | Febrero | Marzo |
| Bogotá | -3,3 | -44,3 | -39,0 | -38,3 |
| Medellín | 12,1 | -46,5 | -25,4 | -21,6 |
| Cali | 24,6 | -38,0 | -23,4 | -15,3 |
| Barranquilla | 15,1 | -31,1 | -23,2 | -0,6 |
| Bucaramanga | 20,9 | -32,0 | -40,1 | -36,6 |
| Total | 7,0 | -42,4 | -33,1 | -28,8 |

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

La disposición a comprar vehículo se mantuvo en terreno negativo y se redujo frente al mes anterior.

En marzo, el balance sobre la disposición a comprar vehículo se ubicó en -52,4%, con una caída de 0,8 pps respecto al mes anterior y un aumento de 7,6 pps frente a marzo de 2016. El comportamiento de este índice se relaciona negativamente con el tipo de cambio real, de manera que el deterioro del último mes coincide con la depreciación del tipo de cambio observada en marzo (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
Calle 78 N° 9-91 / Bogotá D.C. - Colombia
www.fedesarrollo.org.co

Publicado el 19 de abril de 2017.

Comentarios a: salvarado@fedesarrollo.org.co