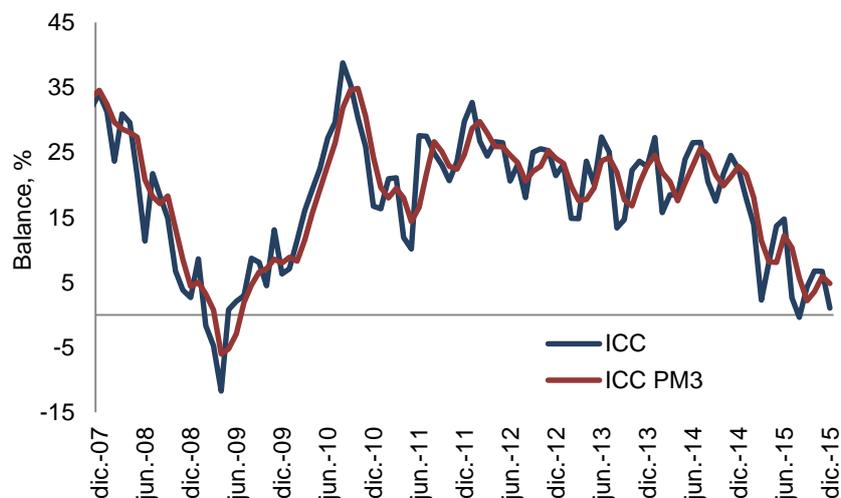


En diciembre, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) disminuyó frente al mes anterior y se mantuvo en valores inferiores a los registrados en 2014. El ICC se redujo en tres de las cinco ciudades encuestadas, principalmente en Bogotá, cuyo índice retornó a terreno negativo. Asimismo, la confianza de los estratos medios y bajos exhibió una contracción intermensual. Por su parte, la disposición a comprar vivienda mostró un notable deterioro y se ubicó en el nivel más bajo desde noviembre de 2008, así como la disposición a comprar bienes durables, cuyo balance se mantuvo en terreno negativo y en un nivel que no se observaba desde julio de 2003.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC), en diciembre el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un balance de 1,1%, lo que representa una caída de 5,6 puntos porcentuales (pps) con respecto al mes anterior y de 21,3 pps frente a diciembre de 2014 (Gráfico 1). Por su parte, el promedio móvil de tres meses del índice muestra una leve caída tras dos meses consecutivos de recuperación.

Gráfico 1. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)



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

La caída en la confianza de los consumidores con respecto al mes anterior y frente a diciembre de 2014 obedece a una reducción tanto en el componente de expectativas como en el de condiciones económicas actuales.

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).

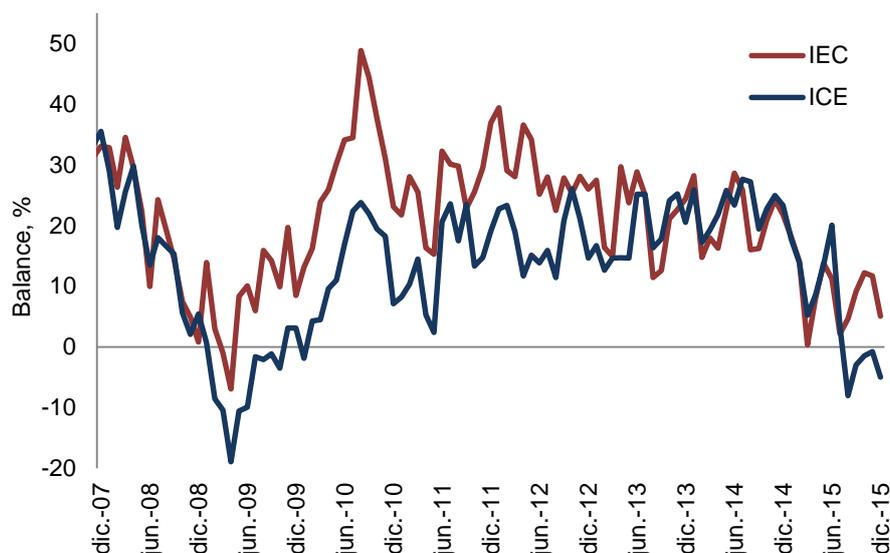
La reducción del ICC con respecto a noviembre se explica por una contracción de 6,6 pps en el componente de expectativas y de 4,2 pps en el índice de condiciones económicas actuales. Frente a diciembre de 2014, ambos componentes disminuyeron, el de expectativas en 16,7 pps y el de condiciones económicas en 28,3 pps (Gráfico 2). El deterioro que experimentó este mes el indicador de condiciones económicas actuales - luego de tres meses consecutivos de recuperación - obedece a una menor disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos, cuyo balance se mantiene en terreno negativo y en un nivel históricamente bajo.

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

Variable / Balance %	2013 Diciembre	2014 Diciembre	2015	
			Noviembre	Diciembre
Índice de Confianza del Consumidor - ICC	22,8	22,4	6,7	1,1
A. Índice de Expectativas del Consumidor - IEC	24,4	21,8	11,7	5,1
-¿Dentro de un año a su hogar le estará yendo económicamente mejor?	42,0	45,0	42,0	35,2
-Durante los próximos 12 meses vamos a tener buenos tiempos económicamente	19,8	15,3	-3,4	-12,0
-Dentro de 12 meses, ¿cree usted que las condiciones económicas del país en general estarán mejores?	11,4	5,1	-3,6	-7,9
B. Índice de Condiciones Económicas - ICE	20,5	23,3	-0,8	-5,0
-¿Cree ud. que a su hogar le está yendo económicamente mejor o peor que hace un año?	21,1	21,2	3,3	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?	19,9	25,4	-4,9	-17,0

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

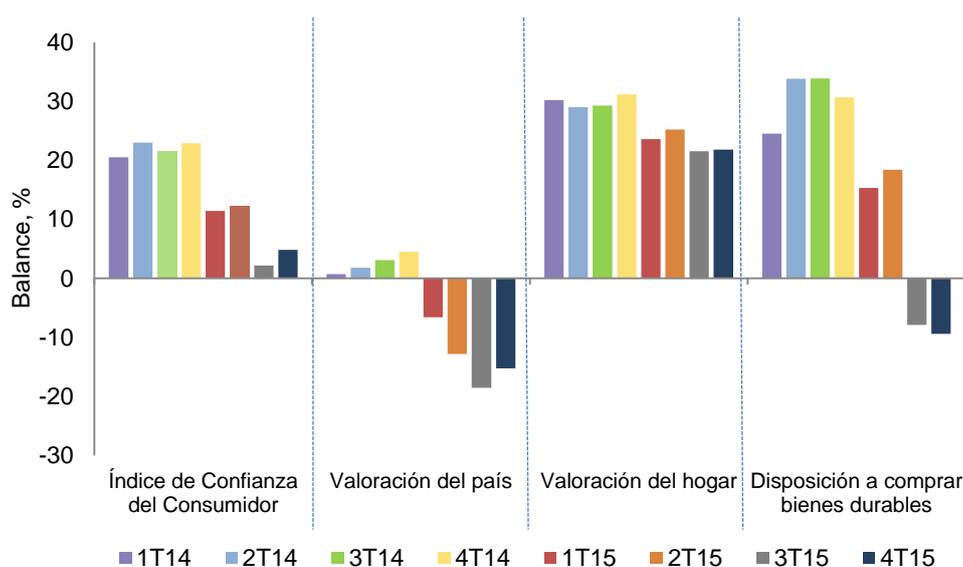
Gráfico 2. Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) e Índice de Condiciones Económicas (ICE)



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

La disminución en la confianza de los consumidores en el cuarto trimestre de 2015 se debe a un deterioro en la percepción acerca de la situación económica del país, mientras que las preguntas relacionadas con la situación del hogar se mantienen en terreno positivo, en niveles levemente inferiores a los de 2014 (Gráfico 3). Por su parte, la disposición a comprar bienes durables se mantiene en valores negativos desde el tercer trimestre de 2015, en niveles notablemente inferiores a los registrados en 2014.

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



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

En diciembre, el ICC se redujo con respecto al mes anterior en tres de las cinco ciudades encuestadas, principalmente en Bogotá, cuyo balance retornó a terreno negativo. Frente a diciembre de 2014, la confianza disminuyó en las cinco ciudades analizadas.

Los resultados de la EOC desagregados por ciudad muestran una caída intermensual en tres de las cinco ciudades encuestadas, particularmente en Bucaramanga y Bogotá, cuyos índices disminuyeron en 17,1 y 9,3 pps, respectivamente (Cuadro 2). Con el resultado de este mes, el índice de Bogotá retorna a terreno negativo, luego de dos meses consecutivos de recuperación. Con respecto a diciembre del año anterior, la confianza se redujo en las cinco ciudades analizadas y las mayores caídas se registraron en Bogotá (27,2 pps) y Barranquilla (21,6 pps).

Cuadro 2. Evolución del ICC por ciudades

Ciudad, Balance %	2013 Diciembre	2014 Diciembre	2015	
			Noviembre	Diciembre
Bogotá	25,4	23,8	5,9	-3,4
Medellín	13,4	12,7	5,8	0,5
Cali	27,2	27,9	6,7	11,3
Barranquilla	29,5	36,5	8,3	14,9
Bucaramanga	14,6	22,6	18,4	1,3
Total	22,8	22,4	6,7	1,1

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

Frente a noviembre, la confianza de los consumidores disminuyó en los estratos medio y bajo, mientras que la confianza del estrato alto exhibió una recuperación y retornó a valores positivos. Con relación a diciembre de 2014, el ICC se redujo en todos los niveles socioeconómicos.

Desagregando los resultados de la EOC por nivel socioeconómico, se evidencia una caída en la confianza de los estratos medio y bajo, cuyos balances exhibieron un deterioro intermensual de 6,3 y 6,9 pps, respectivamente. En contraste, el ICC del estrato alto mostró una recuperación de 8,9 pps y se ubicó en un balance positivo, tras registrar un índice negativo en noviembre. Frente a diciembre del año anterior, el ICC se redujo en todos los niveles socioeconómicos, principalmente en los estratos medio y bajo (Cuadro 3).

Cuadro. 3 Evolución del ICC por nivel socioeconómico

Nivel Socioeconómico, Balance %	2013 Diciembre	2014 Diciembre	2015	
			Noviembre	Diciembre
Alto	16,3	4,3	-7,7	1,2
Medio	22,5	25,7	7,4	1,1
Bajo	24,3	22,1	7,9	1,0
Total	22,8	22,4	6,7	1,1

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

La disposición a comprar vivienda mostró un notable deterioro tanto en la comparación intermensual como en la interanual y se ubicó en el nivel más bajo desde noviembre de 2008. Las reducciones más pronunciadas respecto al mes anterior se registraron en Bogotá y Bucaramanga.

En diciembre, el indicador acerca de la disposición a comprar vivienda se ubicó en 2,2%, lo que representa una caída de 12,5 pps con respecto al mes anterior y de 17,0 pps frente a diciembre de 2014 (Cuadro 4). Los resultados por ciudad muestran que la disposición a comprar vivienda se redujo en las cinco ciudades analizadas, principalmente en Bucaramanga y Bogotá, cuyos índices registraron una caída intermensual de 20,4 y 18,2 pps, respectivamente. De igual forma, frente a diciembre del año anterior el índice se redujo en las cinco ciudades, particularmente en Cali (22,5 pps) y Barranquilla (21,3 pps). Cabe destacar que la disposición a comprar vivienda en Bogotá no se ubicaba en un nivel tan bajo desde octubre de 2002.

Cuadro 4. Disposición a comprar vivienda por ciudades

Ciudad, Balance %	2013 Diciembre	2014 Diciembre	2015	
			Noviembre	Diciembre
Bogotá	17,0	6,8	3,8	-14,4
Medellín	35,7	34,1	35,4	28,2
Cali	17,3	30,8	11,6	8,3
Barranquilla	36,1	53,4	32,8	32,1
Bucaramanga	11,0	-14,4	-5,9	-26,3
Total	22,2	19,2	14,7	2,2

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

La disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos disminuyó frente al mes anterior y con relación a diciembre de 2014 y se ubicó en el nivel más bajo desde julio de 2003.

El balance de respuestas acerca de si es un buen o mal momento para comprar bienes como muebles y electrodomésticos se ubicó en diciembre en -17,0%, lo que equivale a una caída de 12,1 pps con respecto al mes anterior y de 42,4 pps con relación a diciembre de 2014 (Cuadro 5). Tanto en la comparación interanual como en la intermensual, la disposición a comprar bienes durables disminuyó en las cinco ciudades encuestadas. Frente a noviembre, las contracciones más pronunciadas se registraron en Bucaramanga (28,2 pps) y Cali (19,0 pps). Cabe destacar que con el resultado de este mes, la disposición a comprar bienes durables se mantiene por quinto mes consecutivo en terreno negativo y en niveles históricamente bajos.

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

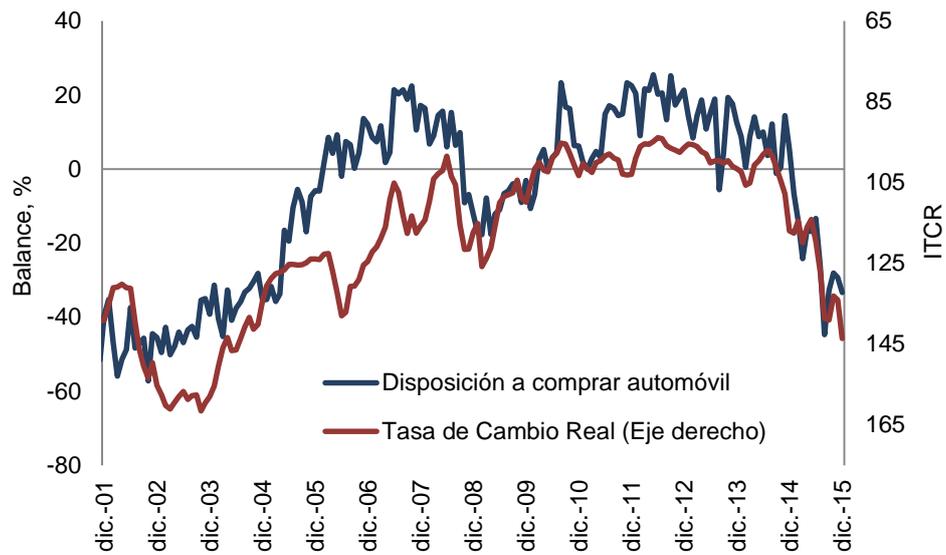
Ciudad, Balance %	2013 Diciembre	2014 Diciembre	2015	
			Noviembre	Diciembre
Bogotá	25,5	29,8	-11,8	-21,7
Medellín	17,3	17,6	3,0	-6,3
Cali	17,4	12,3	-9,7	-28,7
Barranquilla	20,3	40,2	18,1	3,2
Bucaramanga	-30,6	33,9	1,7	-26,5
Total	19,9	25,4	-4,9	-17,0

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

La disposición a comprar vehículo completó dos meses consecutivos de descenso, manteniéndose en niveles negativos y muy inferiores a los registrados en años anteriores.

En diciembre, el balance sobre la disposición a comprar vehículo se ubicó en -33,4%, con una contracción de 4,1 pps con respecto al mes anterior y de 38,6 pps frente al mismo mes de 2014. Con este resultado, el indicador frenó la tendencia alcista que venía mostrando desde septiembre. El comportamiento de este índice se relaciona negativamente con el tipo de cambio real, de manera que la caída del indicador en el último mes coincide con la depreciación del tipo de cambio real observada en diciembre (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 enero de 2016.

Comentarios a: mrey@fedesarrollo.org.co