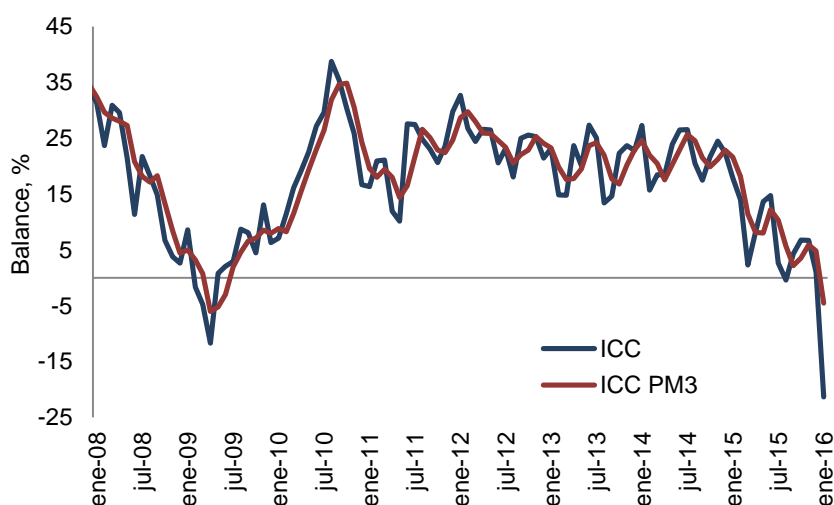


En enero, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) mostró una reducción notable y se ubicó en el nivel más bajo desde abril de 2002. La drástica caída que exhibió el ICC se debe a un deterioro tanto en el componente de expectativas como en el de condiciones económicas actuales, cuyos balances se situaron en terreno negativo y en mínimos históricos. La confianza de los consumidores disminuyó en las cinco ciudades encuestadas y en todos los estratos socioeconómicos, particularmente en Bogotá y los estratos altos. Asimismo, la disposición a comprar vivienda, bienes muebles y electrodomésticos registró un descenso importante y se ubicó en el nivel más bajo desde que se realiza la encuesta en noviembre de 2001.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC), en enero el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un balance de -21,3%, lo que representa una reducción de 22,4 puntos porcentuales (pps) con respecto al mes anterior y de 39,2 pps frente al mismo mes de 2015 (Gráfico 1). Cabe resaltar que la confianza de los consumidores no se ubicaba en un nivel tan bajo desde abril de 2002.

Gráfico 1. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)



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

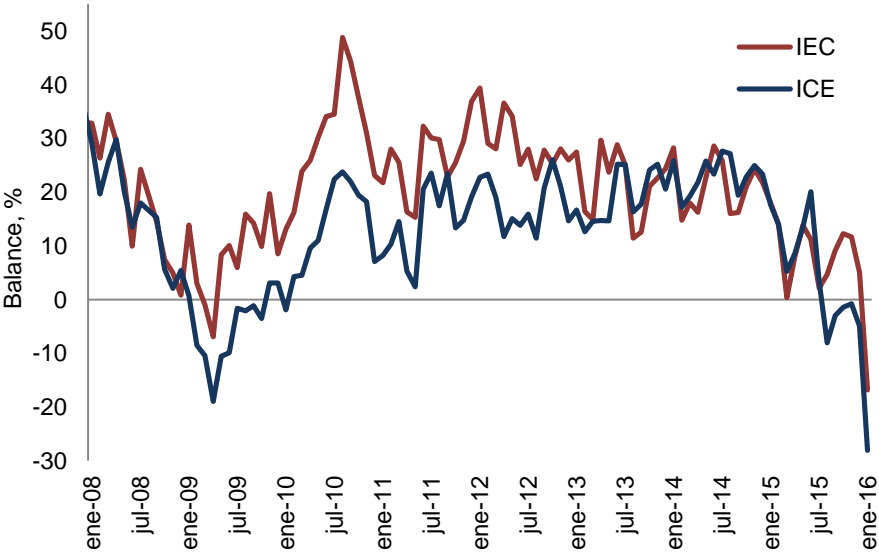
La contracción en la confianza de los consumidores obedece a una reducción tanto en el componente de expectativas como en el de condiciones económicas actuales, cuyos balances se ubicaron en terreno negativo y en mínimos históricos.

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 drástica caída del ICC con respecto a diciembre se explica por una reducción de 21,9 pps en el componente de expectativas y de 23,1 pps en el indicador de condiciones económicas actuales. Con relación a enero del año anterior, ambos componentes disminuyeron, el de expectativas en 34,9 pps y el de condiciones económicas en 45,8 pps (Gráfico 2).

Con el resultado de este mes, el indicador de condiciones económicas completó seis meses consecutivos en terreno negativo y se ubicó en un nivel que no se observaba desde mayo de 2002. Cabe resaltar que gran parte del notable deterioro que exhibió el ICE en enero obedece a una menor disposición a comprar bienes durables, cuyo balance se mantuvo en terreno negativo y en el nivel más bajo desde que se lleva registro. De igual forma, el índice de expectativas se situó en terreno negativo y en el valor más bajo desde que se realiza la encuesta.

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



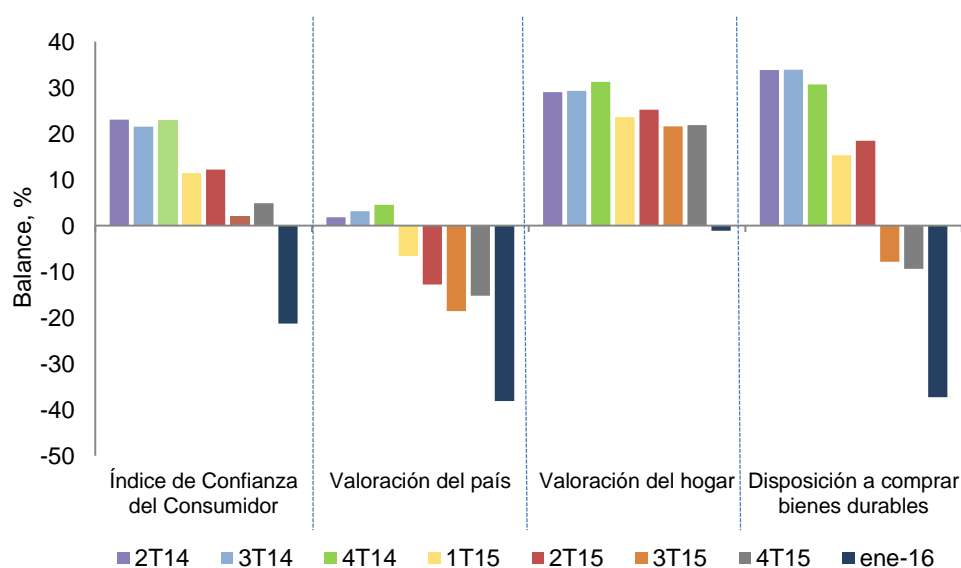
Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) - Fedesarrollo.

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

Variable / Balance %	2014 Enero	2015 Enero	2015 Diciembre	2016 Enero
Índice de Confianza del Consumidor - ICC	27,3	17,9	1,1	-21,3
A. Índice de Expectativas del Consumidor - IEC	28,2	18,1	5,1	-16,8
-¿Dentro de un año a su hogar le estará yendo económicamente mejor?	51,1	44,5	35,2	16,6
-Durante los próximos 12 meses vamos a tener buenos tiempos económicamente	20,5	6,1	-12,0	-42,1
-Dentro de 12 meses, ¿cree usted que las condiciones económicas del país en general estarán mejores?	12,7	3,5	-7,9	-24,9
B. Índice de Condiciones Económicas - ICE	25,9	17,7	-5,0	-28,1
-¿Cree ud. que a su hogar le está yendo económicamente mejor o peor que hace un año?	24,6	15,6	7,0	-18,8
-¿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?	27,2	19,8	-17,0	-37,3

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

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



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

La reducción en la confianza de los consumidores en el primer mes del año se debe a un deterioro importante en la percepción acerca de la situación económica del país, y en menor medida, a una percepción desfavorable sobre la situación en el hogar (Gráfico 3). Por su parte, la disposición a comprar bienes durables se mantiene en valores negativos desde el tercer trimestre de 2015, en niveles considerablemente inferiores a los registrados en años anteriores.

En enero, el ICC de las cinco ciudades encuestadas se ubicó en terreno negativo y en niveles históricamente bajos, principalmente en Bogotá.

Los resultados de la EOC desagregados por ciudad muestran una caída intermensual en las cinco ciudades encuestadas, particularmente en Cali y Barranquilla, cuyos índices disminuyeron en 31,8 y 26,9 pps, respectivamente (Cuadro 2). Con respecto a enero del año anterior, la confianza se redujo en las cinco ciudades analizadas y las caídas más pronunciadas se registraron en Barranquilla (50,0 pps) y Bucaramanga (44,8 pps). Sobresale el caso de Bogotá, cuyo balance se ubicó en el valor más bajo desde que se realiza la encuesta (-29,8%).

Cuadro 2. Evolución del ICC por ciudades

Ciudad, Balance %	2014 Enero	2015 Enero	2015 Diciembre	2016 Enero
Bogotá	28,0	14,7	-3,4	-29,8
Medellín	19,1	13,8	0,5	-9,4
Cali	37,5	23,4	11,3	-20,5
Barranquilla	23,6	38,0	14,9	-12,0
Bucaramanga	40,6	24,0	1,3	-20,8
Total	27,3	17,9	1,1	-21,3

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

En el primer mes del año, la confianza de los consumidores disminuyó en todos los niveles socioeconómicos, principalmente en los estratos alto y medio, cuyos balances se situaron en el nivel más bajo desde que se tiene registro.

Desagregando los resultados de la EOC por nivel socioeconómico, se evidencia una caída en el ICC de todos los niveles socioeconómicos, particularmente en los estratos alto y medio, cuyos balances exhibieron un deterioro intermensual de 45,7 y 25,7 pps, respectivamente. Asimismo, frente a enero del año anterior, la confianza de los consumidores se redujo en todos los niveles socioeconómicos, principalmente en los estratos alto y medio (Cuadro 3). Es importante resaltar que los balances del estrato

alto (-44,5%) y medio (-24,6%) no se ubicaban en un nivel tan bajo desde que se inició la encuesta en noviembre de 2001.

Cuadro. 3 Evolución del ICC por nivel socioeconómico

Nivel Socioeconómico, Balance %	2014 Enero	2015 Enero	2015 Diciembre	2016 Enero
Alto	32,2	15,0	1,2	-44,5
Medio	26,8	20,1	1,1	-24,6
Bajo	27,1	16,2	1,0	-15,6
Total	27,3	17,9	1,1	-21,3

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

La disposición a comprar vivienda exhibió un notable deterioro tanto en la comparación intermensual como en la interanual y se ubicó en el nivel más bajo desde que se realiza la encuesta.

En el primer mes del año, el indicador acerca de la disposición a comprar vivienda se ubicó en un balance de -24,2%, lo que equivale a una caída de 26,4 pps con respecto al mes anterior y de 51,0 pps frente a enero de 2015 (Cuadro 4). Los resultados por ciudad muestran que la disposición a comprar vivienda exhibió un deterioro con respecto al mes anterior en cuatro de las cinco ciudades encuestadas, principalmente en Medellín y Barranquilla, cuyos índices se redujeron en 46,2 y 38,8 pps, respectivamente. A excepción de Bucaramanga, los balances del resto de ciudades se ubicaron en mínimos históricos, especialmente en Bogotá, cuya disposición de compra no se situaba en un nivel tan bajo desde que se tiene registro.

Cuadro 4. Disposición a comprar vivienda por ciudades

Ciudad, Balance %	2014 Enero	2015 Enero	2016 Diciembre	2016 Enero
Bogotá	16,6	14,4	-14,4	-34,1
Medellín	33,0	49,0	28,2	-18,0
Cali	23,0	14,0	8,3	-21,5
Barranquilla	42,1	63,2	32,1	-6,7
Bucaramanga	28,2	12,5	-26,3	3,4
Total	24,2	26,8	2,2	-24,2

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 enero de 2015 y se situó en el nivel más bajo desde que se tiene registro.

El balance de respuestas acerca de si es un buen o mal momento para comprar bienes como muebles y electrodomésticos se ubicó en el primer mes del año en -37,3%, lo que representa una caída de 20,3 pps con respecto a diciembre y de 57,1 pps frente a enero de 2015. Con relación al mes anterior, la disposición a comprar bienes durables disminuyó en cuatro de las cinco ciudades encuestadas - a excepción de Cali - y las contracciones más pronunciadas se registraron en Barranquilla (45,7 pps) y Bogotá (30,7 pps). Es importante mencionar que, con el resultado de este mes, la disposición a comprar bienes durables se mantuvo por sexto mes consecutivo en terreno negativo y en el nivel más bajo desde que se inició la EOC.

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

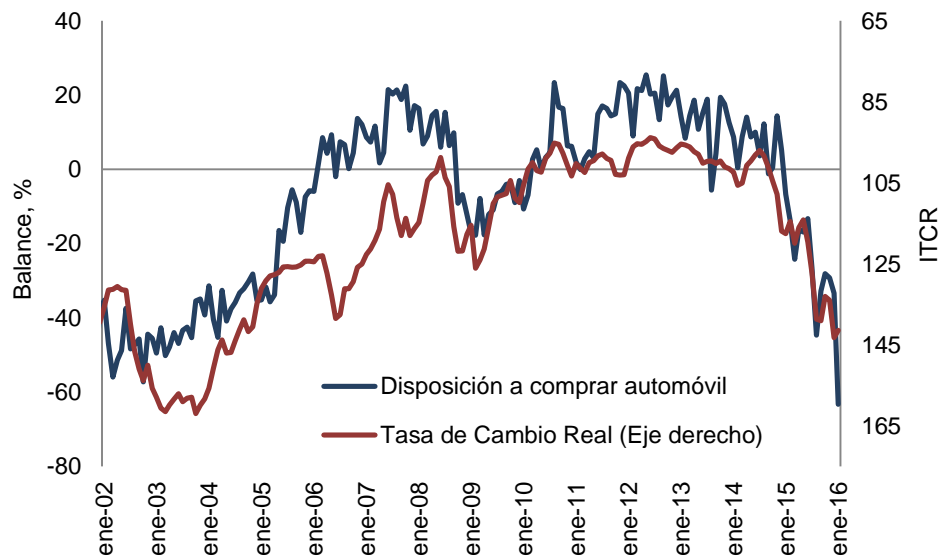
Ciudad, Balance %	2014 Enero	2015 Enero	2015 Diciembre	2016 Enero
Bogotá	28,6	8,0	-21,7	-52,4
Medellín	24,5	34,8	-6,3	-13,4
Cali	31,0	16,9	-28,7	-24,3
Barranquilla	17,3	43,2	3,2	-42,5
Bucaramanga	32,1	29,4	-26,5	-43,0
Total	27,2	19,8	-17,0	-37,3

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

La disposición a comprar vehículo completó tres meses consecutivos de descenso y se ubicó en el nivel más bajo desde el inicio de la encuesta.

En enero, el balance sobre la disposición a comprar vehículo se ubicó en - 63,2%, con una contracción de 29,9 pps con respecto al mes anterior y de 56,5 pps frente al mismo mes de 2015. El comportamiento de este indicador se relaciona de manera negativa con el tipo de cambio real, de manera que la caída que mostró el índice en los últimos meses coincide con la depreciación del tipo de cambio real observada durante este periodo (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 febrero de 2016.

Comentarios a: mrey@fedesarrollo.org.co, salvarado@fedesarrollo.org.co