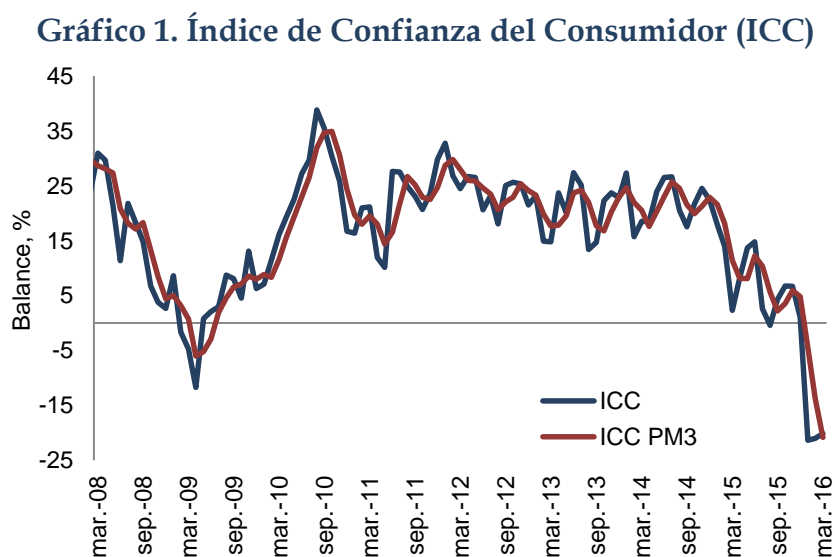


En marzo, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en niveles ligeramente superiores a los de febrero pero completó tres meses consecutivos de balances negativos, muy inferiores a los de un año atrás. La ligera recuperación de la confianza en marzo frente al mes anterior obedeció a una mejora marginal tanto en el indicador de expectativas como en el de condiciones económicas actuales. Esas mejoras se presentaron en cuatro de las cinco capitales encuestadas pero en el caso de Barranquilla se observó un deterioro importante. La disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos disminuyó de nuevo y se ubicó en el nivel más bajo desde que se realiza la encuesta en noviembre de 2001. Por su parte, la disposición a comprar vivienda se deterioró frente al mes anterior y completó tres meses consecutivos en terreno negativo.

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 -20,1%, similar al del mes anterior e inferior en 22,4 pps al de marzo de 2015 (Gráfico 1). Con el resultado de este mes la confianza de los consumidores completó tres meses consecutivos en terreno negativo.



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

La ligera recuperación de la confianza de los consumidores con respecto a febrero obedece a una mejora tanto en el componente de condiciones económicas como en el de expectativas. Con relación a marzo de 2015, ambos componentes presentaron una fuerte 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).

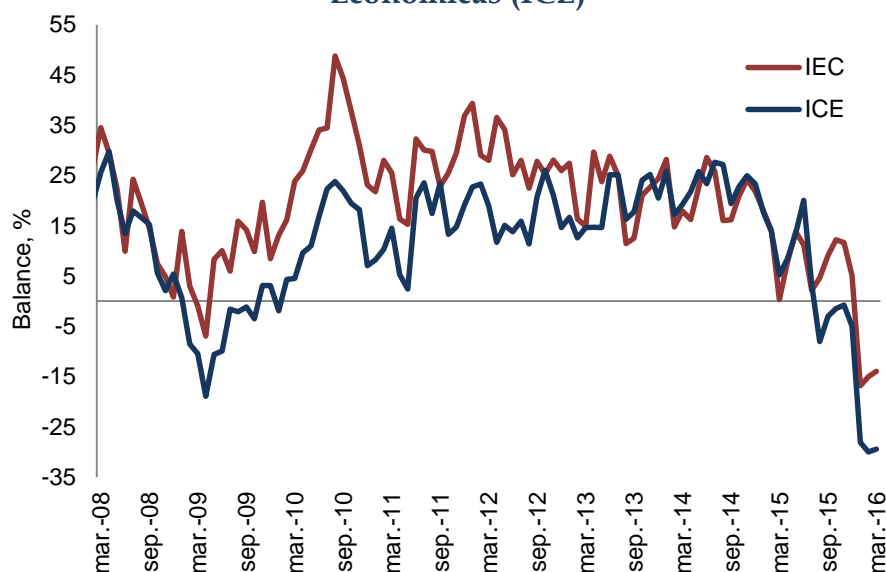
La leve mejora del ICC con respecto a febrero se explica por un aumento de 1,1 pps en el indicador de expectativas y de 0,6 en el componente de condiciones económicas (ICE). Con relación a marzo del año anterior, ambos componentes disminuyeron, el de expectativas en 14,3 pps y el de condiciones económicas en 34,7 pps (Gráfico 2). Con el resultado de este mes, el indicador de condiciones económicas completó ocho meses consecutivos en terreno negativo y el de expectativas tres meses consecutivos.

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

Variable / Balance %	2014 Marzo	2015 Marzo	2016	
			Febrero	Marzo
Índice de Confianza del Consumidor - ICC	18,5	2,3	-21,0	-20,1
A. Índice de Expectativas del Consumidor - IEC	18,0	0,3	-15,0	-13,9
-¿Dentro de un año a su hogar le estará yendo económicamente mejor?	39,5	29,9	20,7	21,3
-Durante los próximos 12 meses vamos a tener buenos tiempos económicamente	9,9	-18,2	-42,1	-41,8
-Dentro de 12 meses, ¿cree usted que las condiciones económicas del país en general estarán mejores?	4,5	-10,7	-23,6	-21,3
B. Índice de Condiciones Económicas - ICE	19,3	5,2	-30,0	-29,4
-¿Cree ud. que a su hogar le está yendo económicamente mejor o peor que hace un año?	11,7	3,5	-18,6	-16,5
-¿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?	26,8	7,0	-41,4	-42,4

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

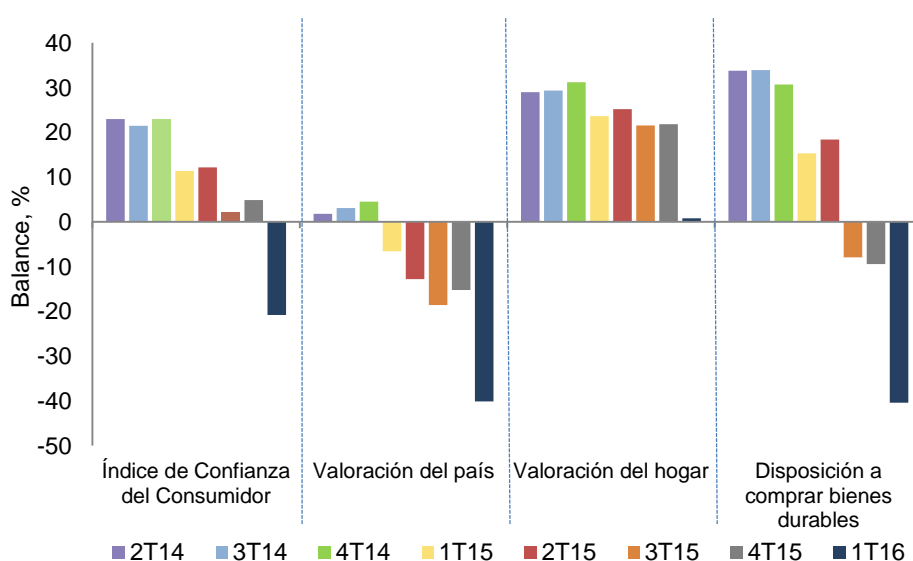
Gráfico 2. Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) e Índice de Condiciones Económicas (ICE)



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

La reducción en la confianza de los consumidores en el primer trimestre de 2016 se debe a un deterioro importante tanto en la percepción acerca de la situación económica del país como de la situación del hogar. Los balances para las preguntas relacionadas con la valoración del hogar se ubicaron en terreno levemente positivo, aunque en niveles inferiores a los de años anteriores. Por su parte, la valoración del país y la disposición a comprar bienes durables tuvieron un fuerte deterioro y se ubicaron en balances muy 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 marzo, el ICC mejoró con respecto al mes anterior en cuatro de las cinco ciudades encuestadas pero se deterioró fuertemente en Barranquilla. Frente a marzo de 2015, la confianza disminuyó en las cinco ciudades analizadas.

Los resultados del ICC desagregados por ciudad muestran una leve recuperación intermensual en cuatro de las cinco ciudades encuestadas, pero un fuerte deterioro en Barranquilla, cuyo índice se ubica en el nivel más bajo desde abril de 2002 (Cuadro 2). Con respecto a marzo del año anterior, la confianza se redujo fuertemente en las cinco ciudades.

Cuadro 2. Evolución del ICC por ciudades

Ciudad, Balance %	2014 Marzo	2015 Marzo	2016	
			Febrero	Marzo
Bogotá	11,9	-7,5	-23,9	-22,9
Medellín	18,5	6,5	-22,8	-20,0
Cali	27,9	17,5	-14,0	-12,0
Barranquilla	32,9	19,5	-7,3	-17,2
Bucaramanga	38,4	10,3	-23,2	-19,7
Total	18,5	2,3	-21,0	-20,1

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

Frente a febrero, la confianza de los consumidores disminuyó en los estratos alto y medio, mientras que la confianza del estrato bajo exhibió una recuperación, pero se mantuvo en terreno negativo. Con relación a marzo de 2015, el ICC se redujo en todos los niveles socioeconómicos.

Desagregando los resultados de la EOC por nivel socioeconómico, se evidenció un deterioro en la confianza de los estratos alto y medio, cuyos balances exhibieron una caída intermensual de 10,5 y 2,3 pps. En contraste, el ICC del estrato bajo mostró una recuperación de 5,2 pps pero se mantuvo en niveles negativos. Frente a marzo del año anterior, la confianza de los consumidores se redujo en todos los niveles socioeconómicos, principalmente en los estratos alto (29,6 pps) y bajo (23,6 pps).

Cuadro. 3 Evolución del ICC por nivel socioeconómico

Nivel Socioeconómico, Balance %	2014 Marzo	2015 Marzo	2016	
			Febrero	Marzo
Alto	18,6	-6,3	-25,4	-35,9
Medio	17,5	0,1	-17,9	-20,2
Bajo	19,4	5,6	-23,3	-18,0
Total	18,5	2,3	-21,0	-20,1

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

La disposición a comprar vivienda se deterioró frente al mes anterior y completó tres meses consecutivos en terreno negativo.

En marzo, el indicador acerca de la disposición a comprar vivienda se ubicó en un balance de -23,5%, lo que equivale a un deterioro de 10,1 pps respecto al mes anterior y de 35,4 pps frente a marzo de 2015 (Cuadro 4). Con este resultado, la disposición a comprar vivienda completó tres meses consecutivos en terreno negativo. La disposición a comprar vivienda se recuperó con respecto al mes anterior en Cali (9,4 pps), Barranquilla (0,7 pps) y Bucaramanga (23,9 pps). Frente a marzo de 2015, el índice se redujo en las cinco ciudades, particularmente en Cali (52,8 pps) y Medellín (42,9 pps). Cabe destacar que la disposición a comprar vivienda en Medellín no se ubicaba en un nivel tan bajo desde agosto de 2002.

Cuadro 4. Disposición a comprar vivienda por ciudades

Ciudad, Balance %	2014 Marzo	2015 Marzo	2016	
			Febrero	Marzo
Bogotá	19,3	-5,3	-11,7	-32,3
Medellín	24,8	21,2	-11,5	-21,6
Cali	41,2	34,5	-27,7	-18,3
Barranquilla	50,8	42,9	5,2	5,9
Bucaramanga	35,9	21,8	-32,5	-8,7
Total	26,6	11,9	-13,4	-23,5

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 marzo 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 marzo en -42,4%, lo que representa una caída de 1,0 pp con respecto a febrero y de 49,4 pps frente a marzo de 2015. Con relación al mes anterior, la disposición a comprar bienes durables disminuyó en tres de las cinco ciudades encuestadas, principalmente en Medellín y Barranquilla, cuyos índices se redujeron en 6,9 y 8,3 pps, respectivamente. En la comparación interanual, la disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos disminuyó en las cinco ciudades analizadas, particularmente en Cali (62,6 pps) y Medellín (58,6 pps). Es importante mencionar que con el resultado de este mes, la disposición a comprar bienes durables se mantuvo por octavo 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

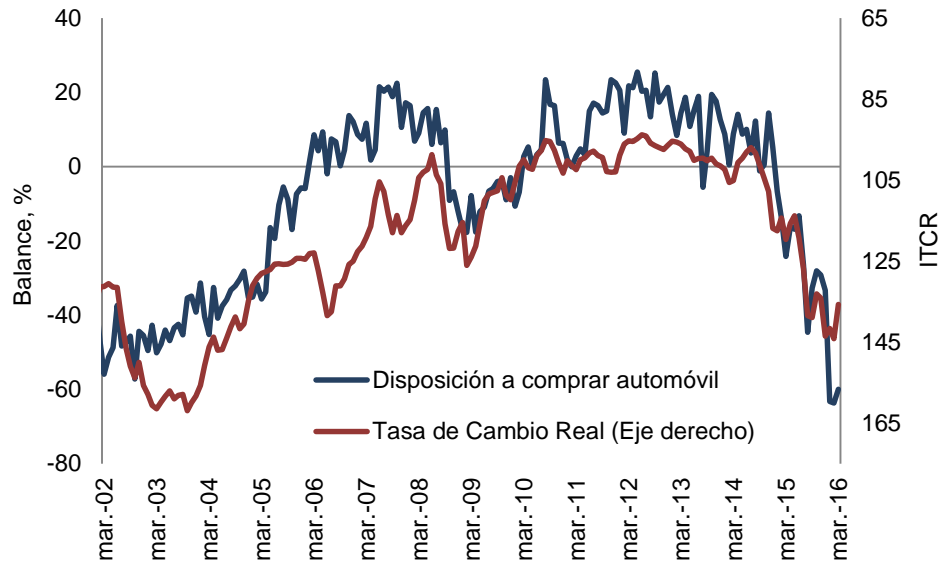
Ciudad, Balance %	2014 Marzo	2015 Marzo	2016	
			Febrero	Marzo
Bogotá	20,1	-3,3	-45,5	-44,3
Medellín	21,7	12,1	-39,6	-46,5
Cali	39,9	24,6	-33,9	-38,0
Barranquilla	45,6	15,1	-22,8	-31,1
Bucaramanga	56,7	20,9	-60,7	-32,0
Total	26,8	7,0	-41,4	-42,4

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

La disposición a comprar vehículo se recuperó ligeramente frente al mes anterior pero se mantuvo en niveles muy inferiores a los de marzo de 2015.

En marzo, el balance sobre la disposición a comprar vehículo se ubicó en -60,0%, con una recuperación de 3,7 pps con respecto al mes anterior y una caída de 35,8 pps frente a marzo de 2015. El comportamiento de este indicador se relaciona de manera negativa con el tipo de cambio real, de manera que la recuperación que mostró el índice en marzo coincide con la apreciación 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.

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 14 de abril de 2016.

Comentarios a: salvarado@fedesarrollo.org.co