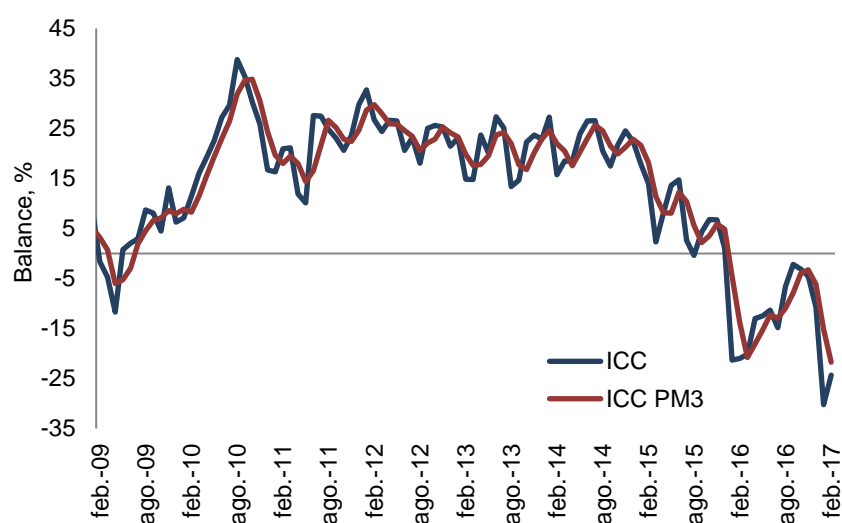


En febrero, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se mantuvo en niveles negativos, pero mostró una leve recuperación luego de cuatro meses consecutivos de deterioro. La mejora en la confianza obedeció a un incremento tanto en el componente de expectativas como en el de condiciones económicas actuales. La confianza de los consumidores aumentó en tres de las cinco ciudades encuestadas, particularmente en Bogotá y Bucaramanga. La disposición a comprar vivienda se recuperó frente al mes anterior luego de tres periodos consecutivos de deterioro, mientras que la disposición a comprar bienes durables se mantuvo prácticamente inalterada.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC), en febrero el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un balance de -24,3%, lo que representa un incremento de 5,9 puntos porcentuales (pps) frente al mes anterior y una contracción de 3,3 pps respecto al mismo mes de 2016 (Gráfico 1). Con el resultado de este mes, la confianza de los consumidores se recuperó luego de cuatro periodos consecutivos de deterioro.

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 febrero de 2016, ambos componentes presentaron una 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).

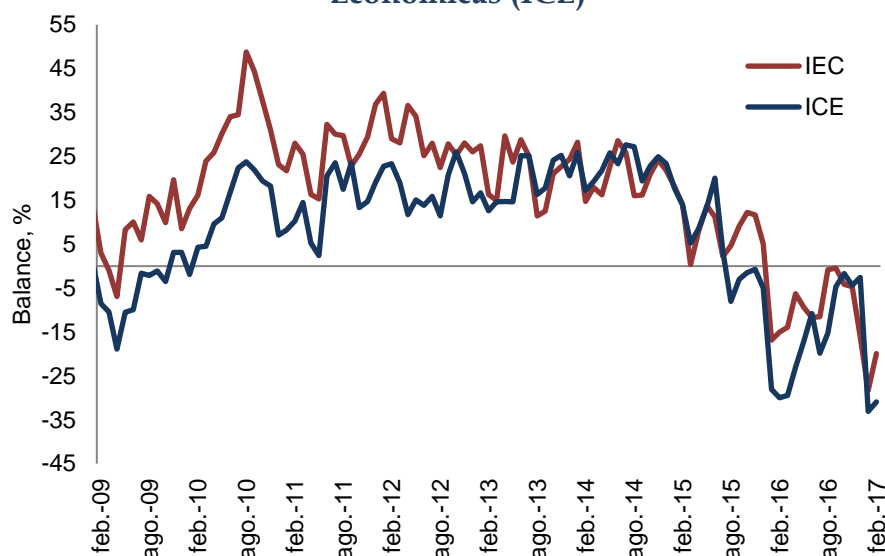
La mejora del ICC respecto a enero se explica por un incremento de 8,4 pps en el componente de expectativas y de 2,1 pps en el indicador de condiciones económicas. Con relación a febrero del año anterior, el índice de expectativas se redujo en 4,9 pps y el de condiciones económicas actuales, en 1,0 pp. Con el resultado de este mes, el indicador de expectativas se recuperó luego cuatro meses consecutivos de deterioro (Gráfico 2).

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

Variable / Balance %	2015	2016	2017	
	Febrero	Febrero	Enero	Febrero
Índice de Confianza del Consumidor - ICC	14,0	-21,0	-30,2	-24,3
A. Índice de Expectativas del Consumidor - IEC	14,0	-15,0	-28,3	-19,9
-¿Dentro de un año a su hogar le estará yendo económicamente mejor?	39,3	20,7	7,0	11,2
-Durante los próximos 12 meses vamos a tener buenos tiempos económicamente	1,4	-42,1	-55,2	-47,9
-Dentro de 12 meses, ¿cree usted que las condiciones económicas del país en general estarán mejores?	1,4	-23,6	-36,7	-23,0
B. Índice de Condiciones Económicas - ICE	13,9	-30,0	-33,1	-31,0
-¿Cree ud. que a su hogar le está yendo económicamente mejor o peor que hace un año?	8,7	-18,6	-33,3	-28,8
-¿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?	19,1	-41,4	-32,9	-33,1

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

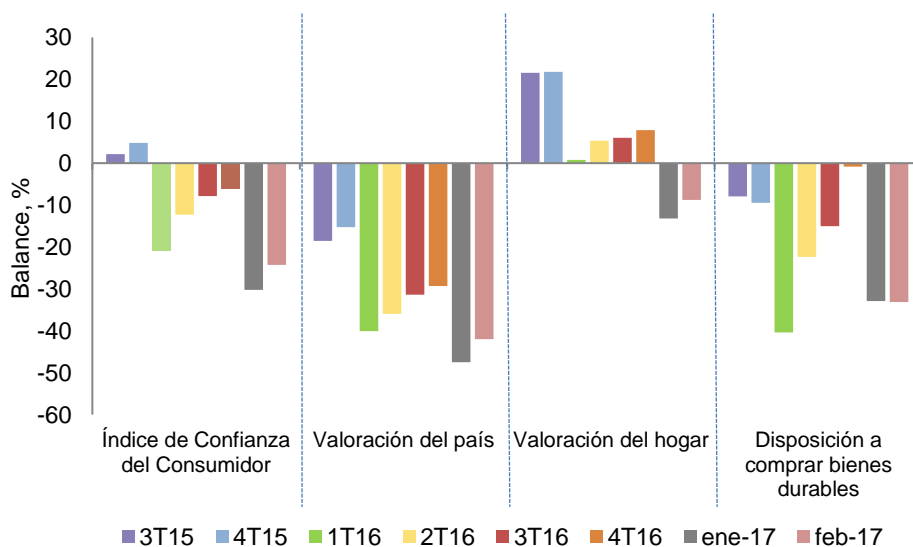
Gráfico 2. Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) e Índice de Condiciones Económicas (ICE)



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

La reducción en la confianza de los consumidores en el segundo mes 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 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 febrero, el ICC aumentó respecto al mes anterior en tres de las cinco ciudades encuestadas, particularmente en Bogotá y Bucaramanga. Frente al mismo mes de 2016, la confianza se incrementó únicamente en Bucaramanga.

Los resultados del ICC desagregados por ciudad muestran un aumento intermensual en tres de las cinco ciudades encuestadas, particularmente en Bogotá y Bucaramanga, cuyos índices registraron un incremento de 10,9 y 12,5 pps, respectivamente (Cuadro 2). A excepción de Bucaramanga, la confianza de los consumidores por ciudades se redujo frente a febrero del año anterior y las mayores caídas se registraron en Medellín (9,6 pps) y Cali (8,4 pps) (Cuadro 2).

Cuadro 2. Evolución del ICC por ciudades

Ciudad, Balance %	2015	2016	2017	
	Febrero	Febrero	Enero	Febrero
Bogotá	12,9	-23,9	-35,2	-24,2
Medellín	8,5	-22,8	-28,8	-32,4
Cali	19,1	-14,0	-20,2	-22,4
Barranquilla	28,4	-7,3	-16,2	-11,9
Bucaramanga	17,2	-23,2	-30,7	-18,2
Total	14,0	-21,0	-30,2	-24,3

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

En el segundo mes del año, la confianza de los consumidores mejoró en todos los niveles socioeconómicos, particularmente en los estratos alto y medio. Con relación a febrero de 2016, el ICC aumentó únicamente en el estrato alto.

Desagregando los resultados de la EOC por estrato, se evidenció una mejora en todos los niveles socioeconómicos, particularmente en los estratos alto y medio, cuyos balances exhibieron un incremento intermensual de 13,3 y 6,4 pps, respectivamente. Frente a febrero 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	
	Febrero	Febrero	Enero	Febrero
Alto	3,0	-25,4	-37,8	-24,4
Medio	14,6	-17,9	-28,7	-22,3
Bajo	15,1	-23,3	-30,9	-26,3
Total	14,0	-21,0	-30,2	-24,3

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

La disposición a comprar vivienda aumentó frente al mes anterior luego de tres periodos consecutivos de deterioro, pero se redujo fuertemente en Bucaramanga.

En el segundo mes del año, el indicador acerca de la disposición a comprar vivienda se ubicó en un balance de -11,8%, lo que equivale a un aumento de 8,8 pps respecto al mes anterior y de 1,6 pps frente a febrero de 2016 (Cuadro 4). Con el resultado de este mes, el indicador se recuperó luego de tres meses consecutivos de deterioro. Los resultados por ciudad muestran que la disposición a comprar vivienda exhibió un incremento con respecto al mes anterior en tres de las cinco ciudades encuestadas, pero se deterioró fuertemente en Bucaramanga, cuyo balance se redujo en 37,0 pps. Frente a febrero de 2016, el índice disminuyó en tres de las cinco ciudades analizadas.

Cuadro 4. Disposición a comprar vivienda por ciudades

Ciudad, Balance %	2015	2016	2017	
	Febrero	Febrero	Enero	Febrero
Bogotá	15,9	-11,7	-31,0	-15,1
Medellín	24,3	-11,5	-21,6	-15,7
Cali	44,3	-27,7	-0,6	2,7
Barranquilla	37,9	5,2	5,5	4,3
Bucaramanga	32,0	-32,5	6,4	-30,6
Total	24,0	-13,4	-20,7	-11,8

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

La disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos se mantuvo prácticamente inalterada frente al mes anterior, pero se ubicó en niveles superiores a los observados en febrero de 2016.

El balance de respuestas acerca de si es un buen o mal momento para comprar bienes como muebles y electrodomésticos se ubicó en el segundo mes del año en -33,1%, lo que representa una leve caída de 0,2 pps respecto a enero y un aumento de 8,3 pps frente a febrero de 2016. Con relación al mes anterior, la disposición a comprar bienes durables disminuyó en tres de las cinco ciudades encuestadas y las mayores contracciones se presentaron en Bucaramanga (8,4 pps) y Cali (6,7 pps). A excepción de Barranquilla, el índice por ciudades aumentó frente a febrero del año anterior.

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

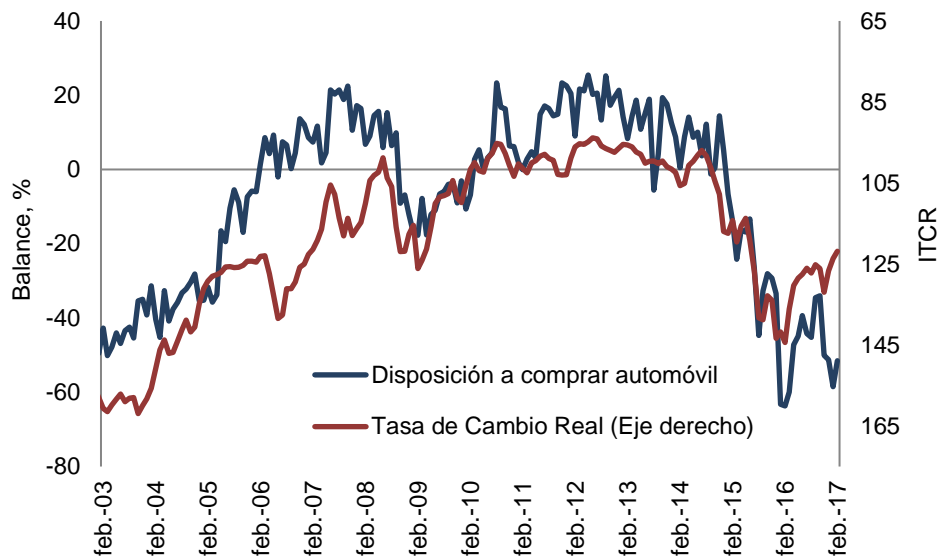
Ciudad, Balance %	2015	2016	2017	
	Febrero	Febrero	Enero	Febrero
Bogotá	13,8	-45,5	-38,8	-39,0
Medellín	12,9	-39,6	-30,5	-25,4
Cali	41,3	-33,9	-16,7	-23,4
Barranquilla	45,9	-22,8	-26,6	-23,2
Bucaramanga	-2,1	-60,7	-31,7	-40,1
Total	19,1	-41,4	-32,9	-33,1

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

La disposición a comprar vehículo aumentó frente al mes anterior luego de tres meses consecutivos de deterioro.

En febrero, el balance sobre la disposición a comprar vehículo se ubicó en -51,6%, con un incremento de 6,9 pps respecto al mes anterior y de 12,1 pps frente a febrero de 2016. El comportamiento de este índice se relaciona negativamente con el tipo de cambio real, de manera que la mejora del último mes coincide con la apreciación del tipo de cambio observada en febrero (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 15 de marzo de 2017.

Comentarios a: salvarado@fedesarrollo.org.co