



# Análisis: Confianza del consumidor febrero 2020

## Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

### Principales puntos:

- El Índice de confianza del consumidor registró un balance de -11,2% en febrero.
- La mayor caída en el componente de expectativas permite prever que las noticias en torno al brote de coronavirus en otras partes del mundo afectaron el sentimiento de los hogares desde el mes pasado.
- La percepción del contexto vigente se deterioró, pero se mantiene un nivel similar al de febrero de 2019.
- El resultado apunta a que el desempleo urbano en el mes sería similar al de un año atrás.
- Entre tanto, la caída en la disposición a compra de durables afectaría las ventas minoristas, pero la estabilidad en la de compra de vivienda permitiría la estabilidad en las ventas del segmento VIS.
- La llegada del coronavirus al país, junto al deterioro del contexto cambiario, conducirían a un pesimismo más generalizado en marzo.

### Director

#### Juan Pablo Espinosa Arango

Dir. de Investigaciones Económicas,  
Sectoriales y de Mercado  
juespino@bancolombia.com.co  
(+57) 746 3991 ext. 37313

### Gerente

#### Diego Fernando Zamora Díaz

Gerente de Investigaciones  
Económicas  
diezamor@bancolombia.com.co  
(+57) 746 3997 ext. 37319

### Analista

#### Santiago Espitia Pinzón

Analista Macroeconómico  
sespitia@bancolombia.com.co  
(+57) 1 746 4415 ext. 37315

# Confianza del consumidor sufrió un fuerte retroceso general en febrero

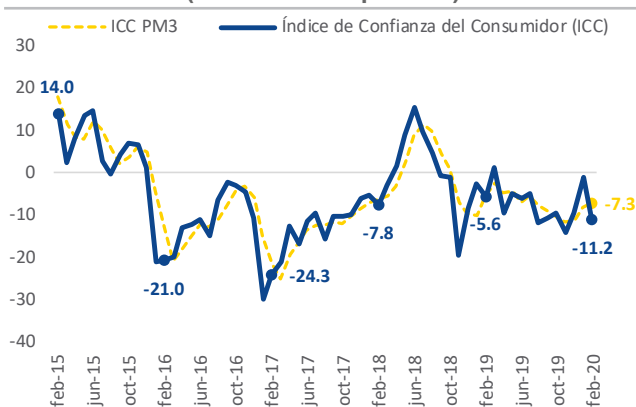
## La caída fue superior en el índice de expectativas

- **El Índice de confianza del consumidor alcanzó un balance de -11,2% en febrero.** El resultado implicó una contracción mensual de 10 pp, donde las expectativas fueron lo que más retrocedió. Así, esta cifra sorprendió a la baja nuestra estimación (0,0%), en donde el impacto en la visión de los hogares sobre su situación y la de la economía se vio afectada con más fuerza de lo esperado por las noticias en torno al brote de coronavirus en otras partes del mundo, a pesar del contexto de solidez con que inició el año la actividad productiva. Creemos que esto implica un sesgo al alza en la cifra esperada de desempleo urbano de febrero.
- **Las expectativas cayeron principalmente en el componente de corto plazo.** Mientras el consumidor evaluó con mayor pesimismo el rumbo que podría llevar la economía en el transcurso de los meses siguientes a febrero, la visión en torno al estado que tendría la economía una vez finalizados los 12 meses cayó con menos fuerza. Este comportamiento de los componentes lleva a pensar que los hogares parecen anticipar un deterioro de las condiciones económicas de corto plazo, en línea con el impacto que tendría el coronavirus en el país. Sin embargo, para 2021 los hogares esperan una recuperación de la economía.
- **Por su parte, la percepción de las condiciones actuales también retrocedió en variación mensual,**

**pero su nivel vigente es cercano al registro de febrero de 2019.** Los consumidores volvieron a valorar con pesimismo el estado actual de sus hogares, luego de que en enero el rubro se ubicó en un balance positivo por primera vez desde diciembre de 2018. De este factor surgiría el sesgo al alza sobre el resultado que arrojaría el desempleo urbano en febrero, de modo que la cifra apunte a una relativa estabilidad, en lugar de la expectativa previa de corrección de la desocupación. Además, permite entender la caída en la percepción del momento para compra de bienes durables.

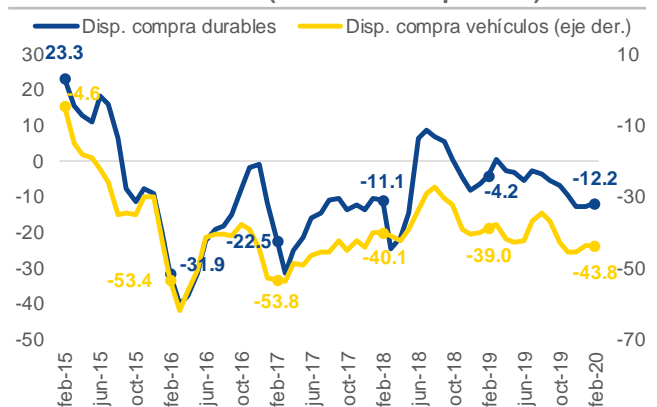
- **Así pues, se deterioró la disposición a compra de bienes durables, pero se mantuvo estable la de compra de vivienda.** Esto sesga a la baja el resultado de ventas minoristas de febrero, pero alienta una posible continuidad de la fuerza que presentó el mercado de vivienda VIS durante enero.
- **Implicaciones sobre nuestras expectativas.** Si bien el resultado sorprendió sensiblemente a la baja nuestra visión, creemos que para marzo es de esperar un mayor pesimismo entre los consumidores. Esto sería resultado de la llegada del brote de coronavirus al país, la caída del precio del petróleo y la depreciación del peso. Esta combinación de factores posiblemente conducirá a una reducción del gasto discrecional, lo que a su vez incidirá en el avance del consumo privado.

Índice de confianza del consumidor (balance de respuestas)



Fuente: Grupo Bancolombia, Fedesarrollo.

Disposición a compra de bienes durables y a compra de vehículos (balance de respuestas)



Fuente: Grupo Bancolombia, Fedesarrollo.

# Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

## Juan Pablo Espinosa Arango

Director

juespino@bancolombia.com.co  
+571 7463991 ext. 37313

## Investigaciones Económicas

### Diego Fernando Zamora Díaz

Gerente de Investigaciones Económicas  
diezamor@Bancolombia.com.co  
+571 7463997 ext. 37319

### Arturo Yesid González Peña

Analista Cuantitativo  
arygonza@bancolombia.com.co  
+571 7463980 ext. 37385

### Santiago Espitia Pinzón

Analista Macroeconómico  
sespitia@bancolombia.com.co  
+571 7463988 ext. 37315

### Bryan Hurtado Campuzano

Analista Regional e Internacional  
brhurtad@bancolombia.com.co  
+571 7463980 ext. 37303

### Juan Manuel Pacheco Perez

Analista Internacional y de Mercados  
jupachec@bancolombia.com.co  
+571 7464322 ext. 37380

### Juan Camilo Meneses Cortes

Analista de Banca Central y Sistema  
Financiero  
juamenes@bancolombia.com.co  
+571 7463994 ext. 37316

### Alejandro Rojas Cano

Estudiante en Práctica  
derojas@bancolombia.com.co  
+571 7463988 ext. 37310

## Investigaciones Sectoriales

### Jhon Fredy Escobar Posada

Gerente Sectorial de Agroindustria  
jhescoba@bancolombia.com.co  
+574 4044649 ext. 44649

### Nicolás Pineda Bernal

Gerente Sectorial de Comercio  
nipineda@bancolombia.com.co  
+574 4042985 ext. 42985

### Juan Sebastián Neira Orozco

Analista Sectorial de Comercio  
juneira@bancolombia.com.co  
+574 4040000 ext. 43335

### Paolo Betancur Montoya

Analista Sectorial de Agroindustria  
pabetanc@bancolombia.com.co  
+574 4045434 ext. 45434

### Juan Esteban Echeverri Agudelo

Auxiliar de Departamento  
jueagude@bancolombia.com.co

## Edición

### Alejandro Quiceno Rendón

Editor de Investigaciones  
+574 6048904  
aqrendo@bancolombia.com.co

## Investigaciones de Mercado

### Jairo Julián Agudelo Restrepo

Gerente de Investigaciones en Renta  
Variable  
jjagudel@bancolombia.com.co  
+574 6047048

### Diego Alexander Buitrago Aguilar

Analista de Energía  
diebuit@bancolombia.com.co  
+571 7463984

### Andrea Atuesta Meza

Analista Sector Financiero  
aatuesta@bancolombia.com.co  
+571 7464329

### Juliana Aguilar Vargas, CFA

Analista de Cemento e Infraestructura  
juaguila@bancolombia.com.co  
+574 6047045

### Ricardo Andrés Sandoval Carrera

Analista de Petróleo y Gas  
rsandova@bancolombia.com.co  
+571 7464596

### Javier David Villegas Restrepo

Analista de Inmobiliario y Hotelería  
javilleg@bancolombia.com.co  
+574 4044753

### Valentina Martínez Jaramillo

Analista Junior  
vamjaram@bancolombia.com.co  
+574 6048906

### Daniela Ortega Amaya

Estudiante en Práctica  
liortega@bancolombia.com.co  
+571 7464318

## Condiciones de uso

Este informe ha sido preparado por la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado, un área de investigación y análisis del Grupo Bancolombia. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría financiera o económica, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios en el mercado público de valores o cualquier otro. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona.

La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Esta información no sustituye en ningún caso la información oficial emitida por las entidades competentes.