

# LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

---

Cuarto trimestre de 2017



**LABORAL**  
kutxa

# ÍNDICE: CONTENIDOS Y RESULTADOS

Evolución de la Confianza del Consumidor Vasco .....	3
Componentes de la Confianza del Consumidor Vasco.....	7
Las decisiones de compra del Consumidor Vasco.....	13
Anexo – Índices .....	19
Anexo – Metodología .....	23
Ficha Técnica .....	26

# EVOLUCIÓN DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

---

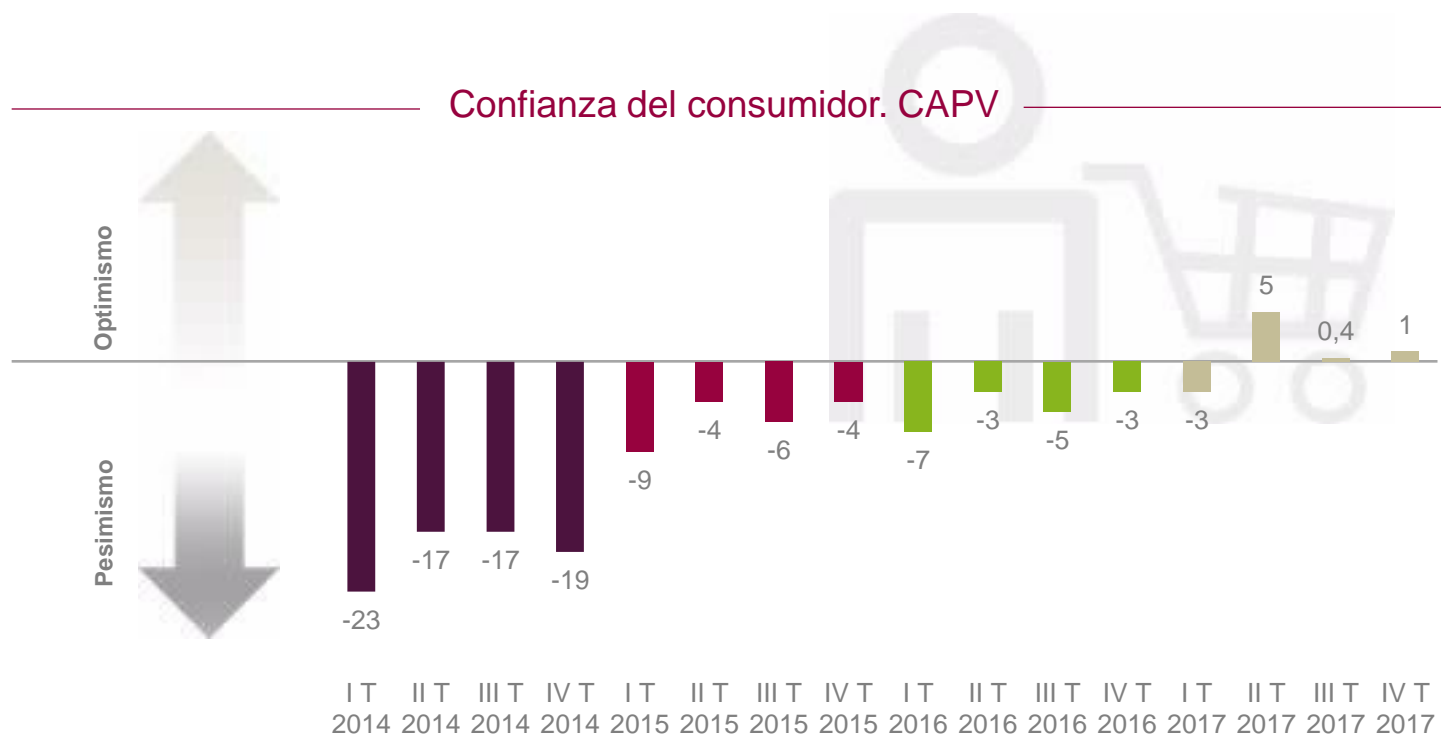
- la confianza de los hogares vascos se mantiene y cierra 2017 en positivo
- pese a la (suave) mejora, los hogares del Estado y UE siguen en negativo
- Francia y Reino Unido, confianza estancada y en negativo; Alemania, en positivo

# 1 | la confianza de los hogares vascos se mantiene y cierra 2017 en positivo

En el IV trimestre del año el índice de confianza de los hogares vascos prácticamente repite valor (1) con respecto del III trimestre del año (0,4) y consolida un cierre de año en positivo.

Tal y como puede observarse en el gráfico adjunto, el índice de confianza de los hogares vascos muestra un perfil de recuperación continuada desde valores muy negativos.

Así, el valor medio del índice de confianza de los consumidores vascos en 2017 ya es positivo (1), frente a los valores negativos de 2014 (-19), 2015 (-6) y 2016 (-5).

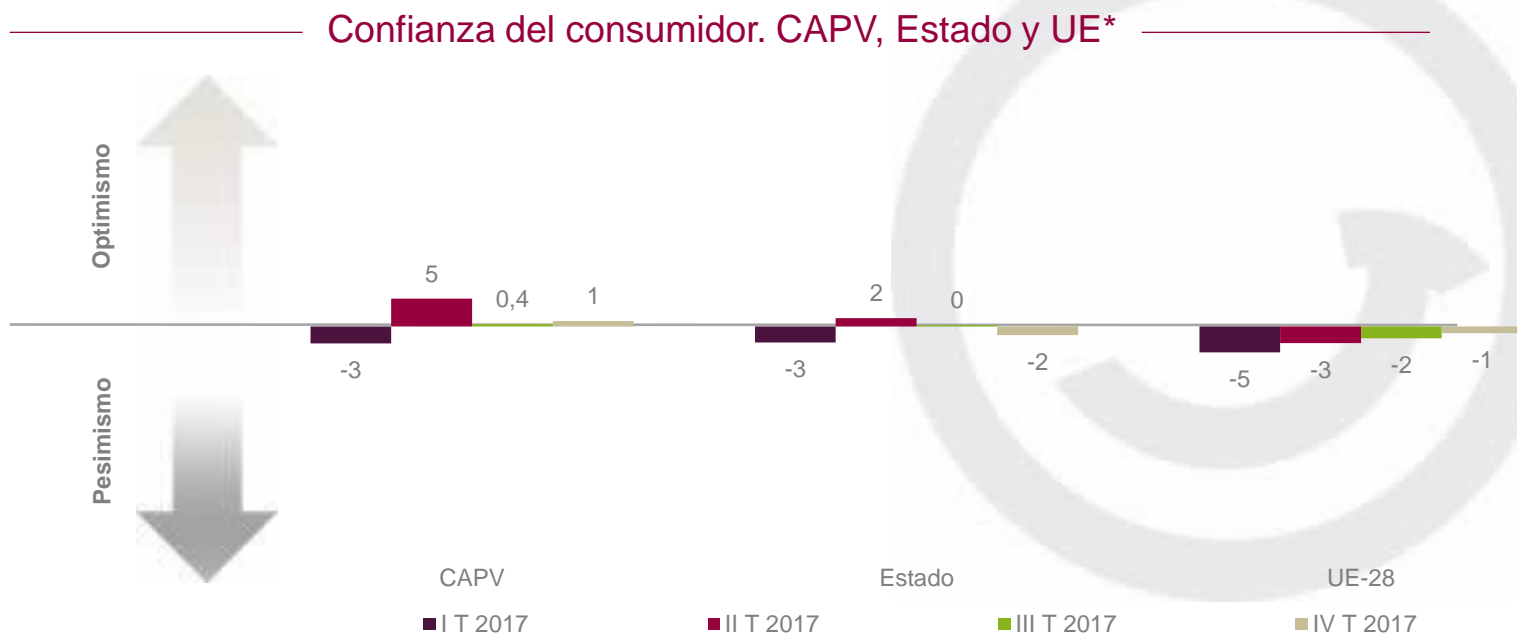


## 2 | pese a la (suave) mejora, los hogares del Estado y UE siguen en negativo

En el IV trimestre de 2017 la confianza de los hogares del Estado y de la UE se estanca.

Entre los hogares del Estado el resultado del índice vuelve a valores negativos (-2) después de dos trimestres en positivo; así, el valor medio anual del índice de confianza se queda en -1, levemente pesimista, pero mejorando con respecto de 2016 (-4).

Los hogares europeos se mantienen en el entorno de la neutralidad, si bien todavía escorados hacia la valoración negativa (-1). El cierre de 2017 muestra un valor medio en el índice de confianza en negativo (-3), si bien mejora con respecto de 2016 (-6).



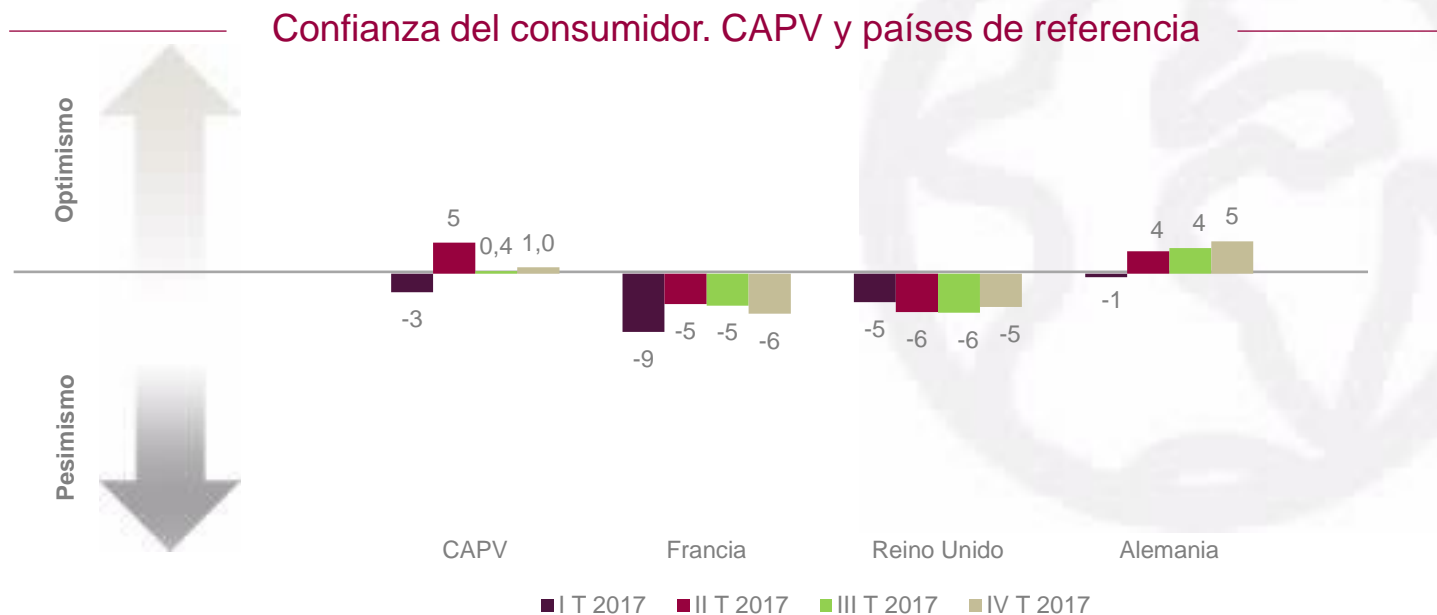
\* El dato del IV Trimestre 2017 de la UE-28 y España es provisional. Promedio de octubre-noviembre

### 3 Francia y Reino Unido, confianza estancada y en negativo; Alemania, en positivo

En el IV trimestre de 2017 los hogares de Alemania mantienen la tendencia de progresiva recuperación de la confianza (5, +1pp): cierran 2017 en positivo y en clara mejora con respecto de 2016 (3, +6pp).

Frente a este resultado, los hogares de Francia (-6,+1pp). y de Reino Unido (-5,-1pp) mantienen su perfil negativo. En ambos casos, el valor medio del año 2017 se queda en negativo (-6 y -5), pero con una dinámica diferente: los resultados de Francia mejoran sensiblemente (+8pp) frente a Reino Unido, que retroceden (-4pp) con respecto del valor medio de 2016.

Por lo tanto, los hogares en Alemania, Francia y CAE comparte la tendencia de mejora, frente a los de Reino Unido, de retroceso con respecto de estos países.



\* El dato del IV trimestre 2017 de Francia, Reino Unido y Alemania es provisional. Promedio de octubre-noviembre

# COMPONENTES DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

---

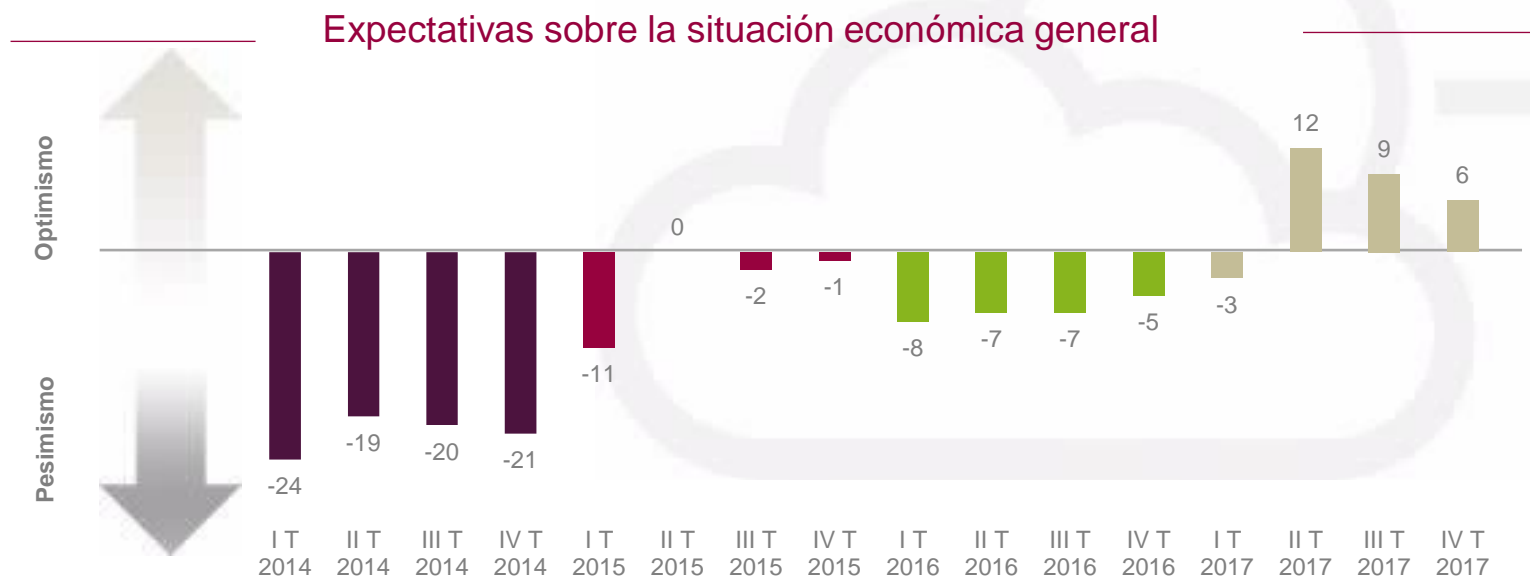
- los hogares vascos son optimistas con respecto de la economía general
- se mantiene la expectativa de mejora del empleo
- la confianza sobre la economía del hogar sigue en negativo
- al igual que las expectativas de ahorro de los hogares
- y la confianza de los hogares vascos se consolida en valores positivos

## 4 | los hogares vascos son optimistas con respecto de la economía general

Los hogares vascos mantienen las expectativas optimistas sobre la situación de la economía general y en el IV trimestre de 2017 consideran que seguirá mejorando, si bien el índice registrado (6) es algo inferior al de los dos trimestres precedentes (12 y 9, respectivamente).

El valor del índice resume la valoración de los hogares para los próximos doce meses: algo más de uno de cada dos hogares considera que la economía general va a seguir igual (54%, +4pp), uno de cada cuatro opina que seguirá mejorando (26%, -2pp) y uno de cada cinco, estima peor evolución (21%, -1pp).

Así, el valor medio del índice de expectativas de los hogares vascos con respecto de la economía general es de 6, con un perfil de mejora relevante con respecto de 2014 (-21), 2015 (-4) y 2016 (-7).



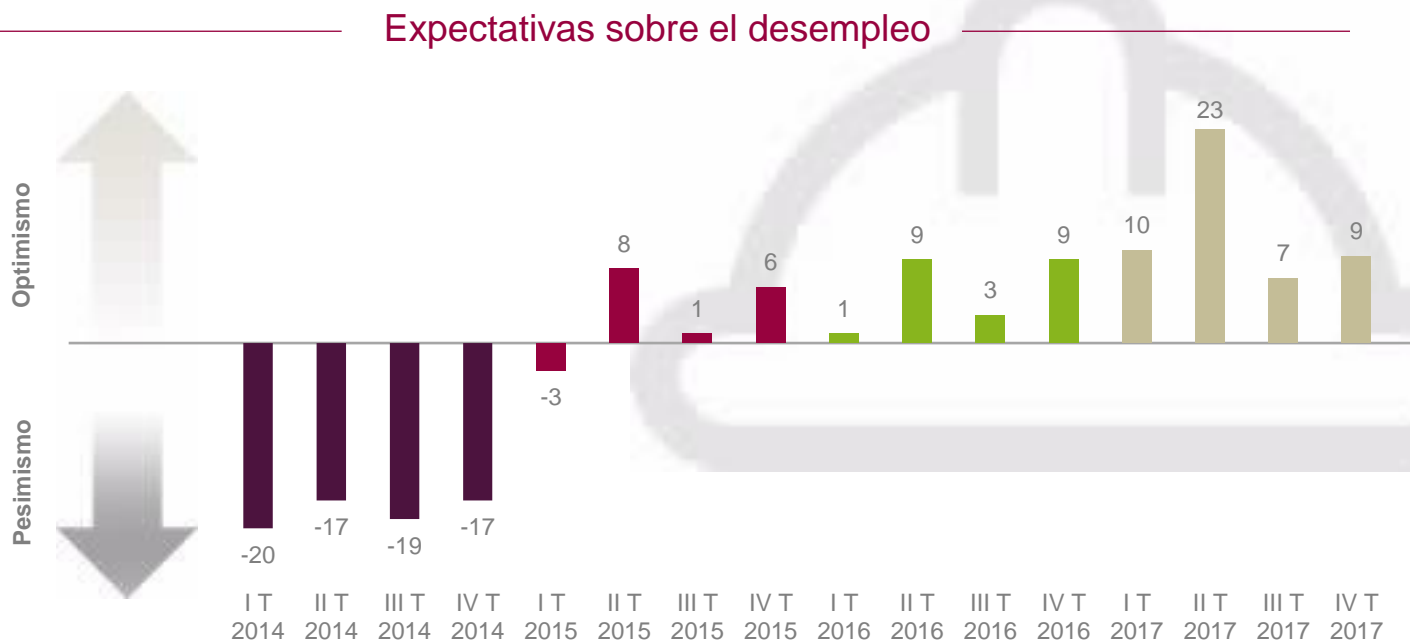


## 5 se mantiene la expectativa de mejora del empleo

El empleo es el indicador con respecto del cuál los hogares vascos muestran mejores expectativas con respecto de su buena marcha en los próximos doce meses. En el IV trimestre de 2017, el índice de expectativas del empleo de los hogares vascos sigue en positivo (9) por onceavo trimestre consecutivo y mejora ligeramente con respecto del precedente (+2pp).

La mejora de la confianza de los hogares vascos con respecto de la evolución del empleo se consolida en el valor medio anual de 2017 (13, +7pp), superando las cifras ya positivas de 2016 y 2015 (6 y 3) y alejadas de la percepción negativa de 2014 (-18).

En definitiva, en 2017 (valor medio), los hogares vascos tienen mejor expectativa de la evolución del empleo (13) que de la economía general (6) y en ambos casos registran una importante mejora interanual, si bien, es mayor en la economía general (+13) que en el empleo (+7).

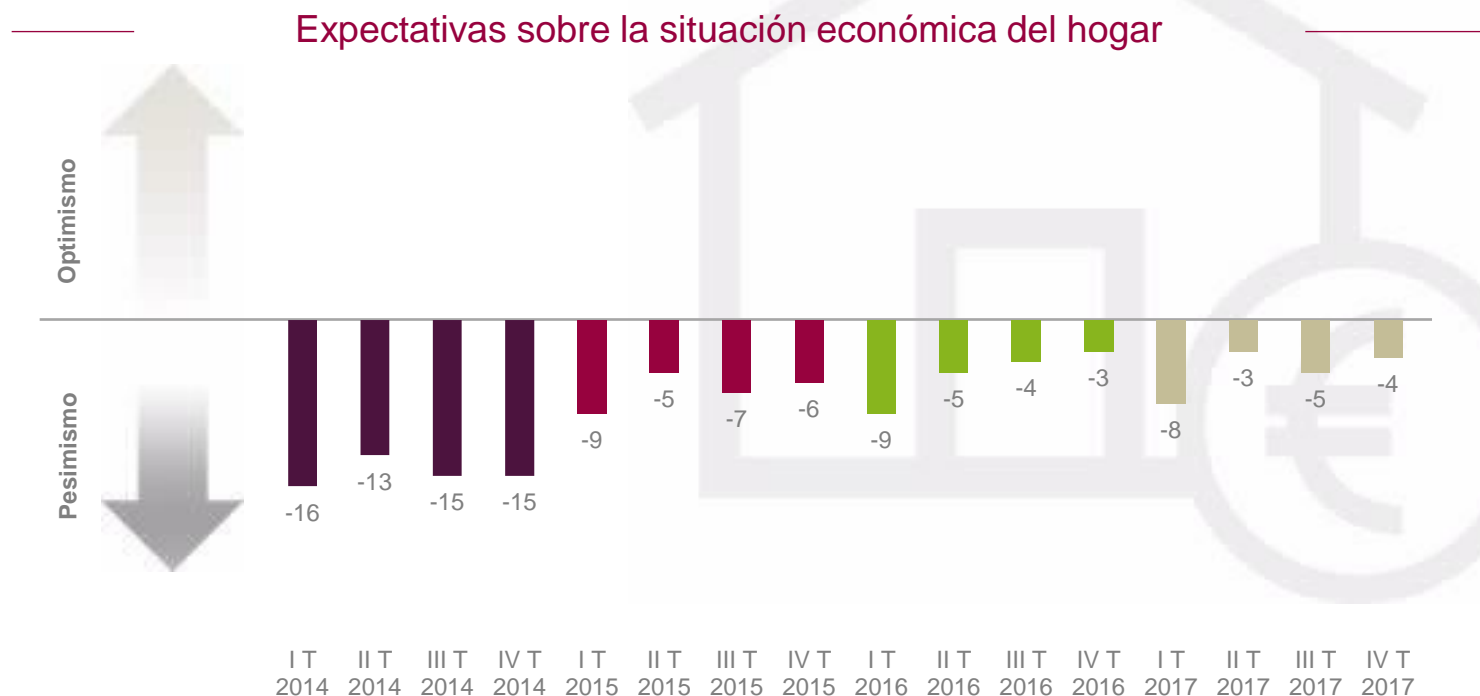


## 6 | la confianza sobre la economía del hogar sigue en negativo

El año 2017 cierra con un índice de expectativas sobre la evolución de la situación económica del hogar todavía en negativo (-4) y en valores parecidos en los últimos ocho trimestres sin acabar de entrar a en valores neutros o negativos.

En promedio, el índice de expectativas de la economía del hogar en 2017 es de -5 y repite valor con respecto de 2016 (-5), si bien mejora con respecto de 2015 (-7) y 2014 (-15).

Por último, señalar que el índice de expectativas sobre la economía del hogar y el relativo al ahorro son los dos únicos índices parciales con resultados negativos desde el inicio de la serie (en 2014).

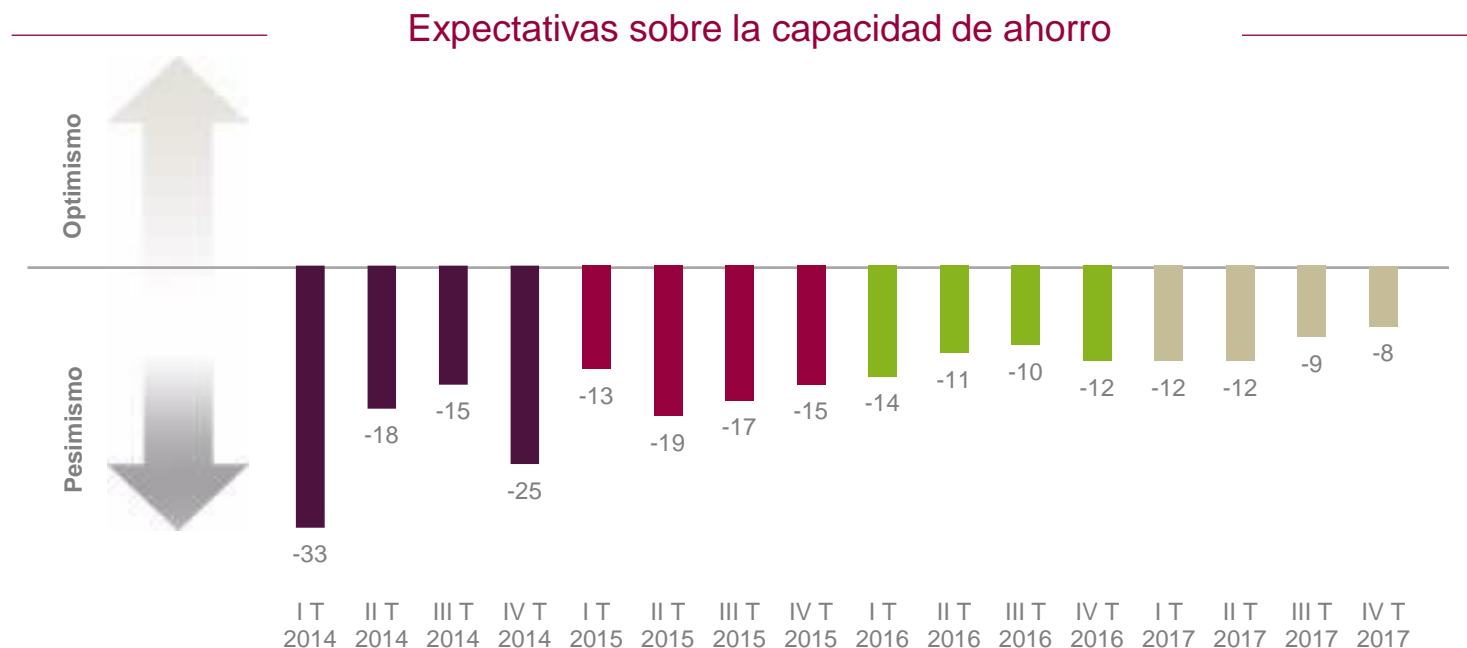


## 7 | al igual que las expectativas de ahorro de los hogares

El índice de las expectativas de ahorro de los hogares vascos se mantiene en valores negativos (-8, +1pp), pero por es el mejor valor desde el primer trimestre de 2014 y por segundo trimestre consecutivo es inferior a una cifra de dos dígitos.

De esta forma, en promedio anual, en 2017 este índice es de -10 y, aunque sigue siendo negativo, lo es en menor medida que en 2016 (-12), 2015 (-16) y 2014 (-23).

Por lo tanto, la expectativa de ahorro de los hogares vascos se mantiene dentro del pesimismo, pero en menor medida que en años precedentes. Este resultado está conectado con la valoración negativa (-5, promedio anual en 2017) que hacen los hogares sobre la evolución de la economía del hogar (ingresos y gastos), si bien con una ligera progresión de mejora.



## 8 | y la confianza de los hogares vascos se consolida en valores positivos

La combinación de los resultados de las expectativas de los hogares vascos en los diferentes ámbitos analizados lleva a que en el IV trimestre de 2017 el índice de confianza de los hogares se consolide en valores positivos (1), mejorando levemente el registro del tercer trimestre (+0,6pp).

La confianza de los hogares registra una cifra positiva por tercer trimestre consecutivo, sustentada en la mejora de las expectativas relativas al empleo (9; +2pp) y la economía en general (6; -3pp). Por el contrario, las expectativas en relación a la economía del hogar (-4) y de la capacidad de ahorro del hogar (-8) se mantienen (todavía) negativas a finales de este año, si bien en ambos casos mejoran un punto con respecto del trimestre precedente.

Las cifras de 2017 (promedio anual) muestran la progresiva mejoría en la confianza de los hogares vascos que ya entra en valores positivos (1; +4pp). Ello se debe a que dos de los cuatro índices de que lo componen muestran valores claramente positivos, y especialmente destacable el índice de expectativas de empleo (12; +6pp) al que ya se suma la expectativa de la economía general (6, +13pp). No obstante, no son suficientes para compensar el balance todavía negativo con relación a la economía del hogar (-5) y del ahorro (-10).

### Índice de confianza de los hogares y sus componentes. CAPV

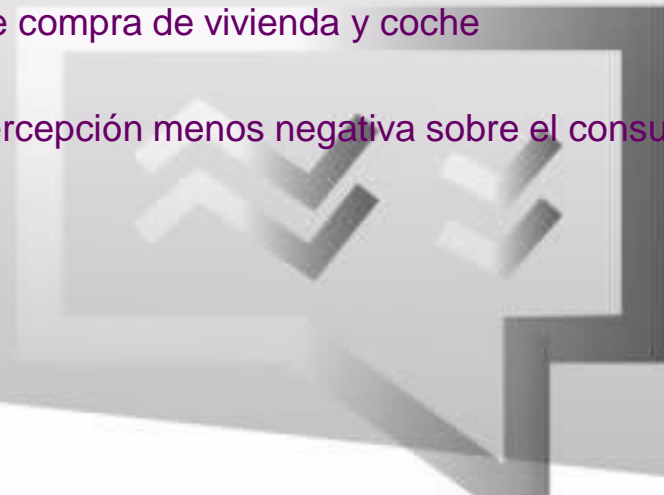
Índice de....	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>IT-17</u>	<u>IIT-17</u>	<u>IIIT-17</u>	<u>IVT-17</u>
Confianza de los Hogares	-6	-5	1	-3	5	0,4	1
Economía general	-4	-7	6	-3	12	9	6
Economía del hogar	-7	-5	-5	-8	-3	-5	-4
Evolución del desempleo	3	6	12	10	23	7	9
Capacidad de ahorro	-16	-12	-10	-12	-12	-9	-8



# LAS DECISIONES DE COMPRA DEL CONSUMIDOR VASCO

---

- los hogares vascos anticipan el repunte en el crecimiento de los precios
- mejora la valoración del momento de compra, todavía en negativo
- cautela en la recuperación de las “grandes compras”
- que suma una (todavía) débil intención de compra de vivienda y coche
- muy poco a poco se avanza hacia una percepción menos negativa sobre el consumo



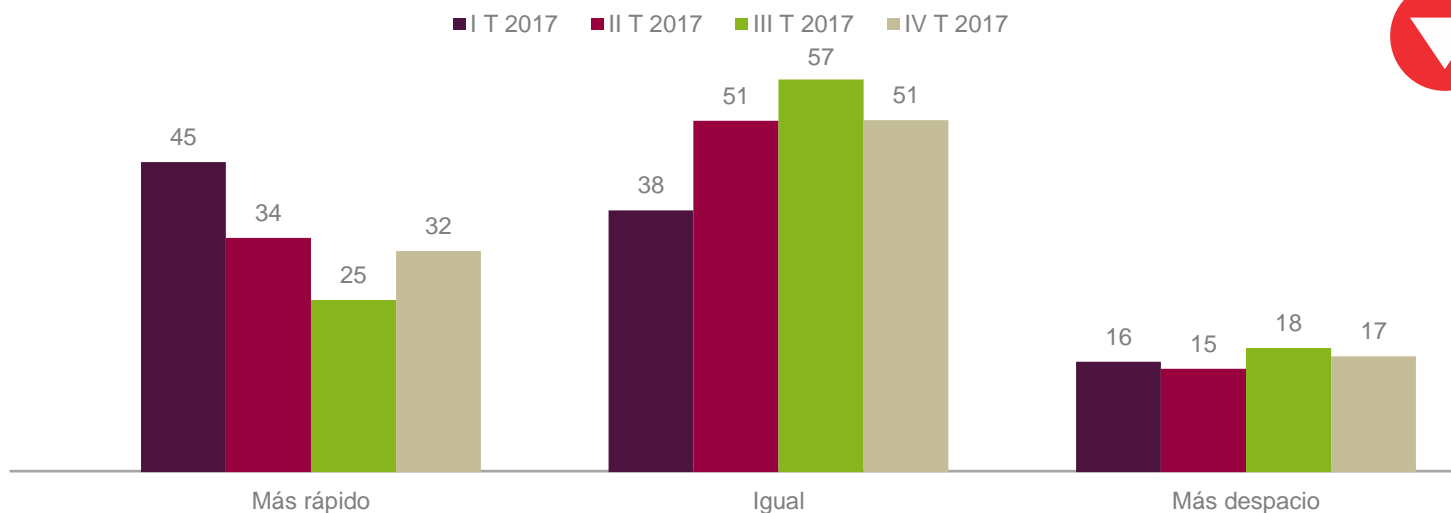
## 9 | los hogares vascos anticipan el repunte en el crecimiento de los precios

Uno de cada dos hogares opina que a lo largo del próximo año los precios aumentarán de forma similar a los últimos doce meses (51%), porcentaje que ha disminuido 6 puntos con respecto al trimestre precedente. Por el contrario, aumentan los hogares que consideran que los precios crecerán más rápido durante el próximo año, pasando de uno de cada cuatro a uno de cada tres hogares, del tercer al cuarto trimestre.

Así, el índice de la expectativa de la evolución de los precios para los próximos 12 meses se mantiene negativo y se acentúa con respecto al tercer trimestre (-17; -12pp), aunque se mantiene inferior a la registrada los dos primeros trimestres del año (-18 y -29, en el segundo y primer trimestre).

Con todo, el conjunto del año registra un índice de evolución de los precios en negativo que (-17), tras dos años de valores positivos (5 y 13, en 2015 y 2016) pone de manifiesto que los hogares ya están anticipando una repunte en el ritmo de crecimiento de los precios

### Cómo cree que aumentarán los precios en los próximos 12 meses (% personas)



<sup>1</sup> Con respecto de los últimos 12 meses.

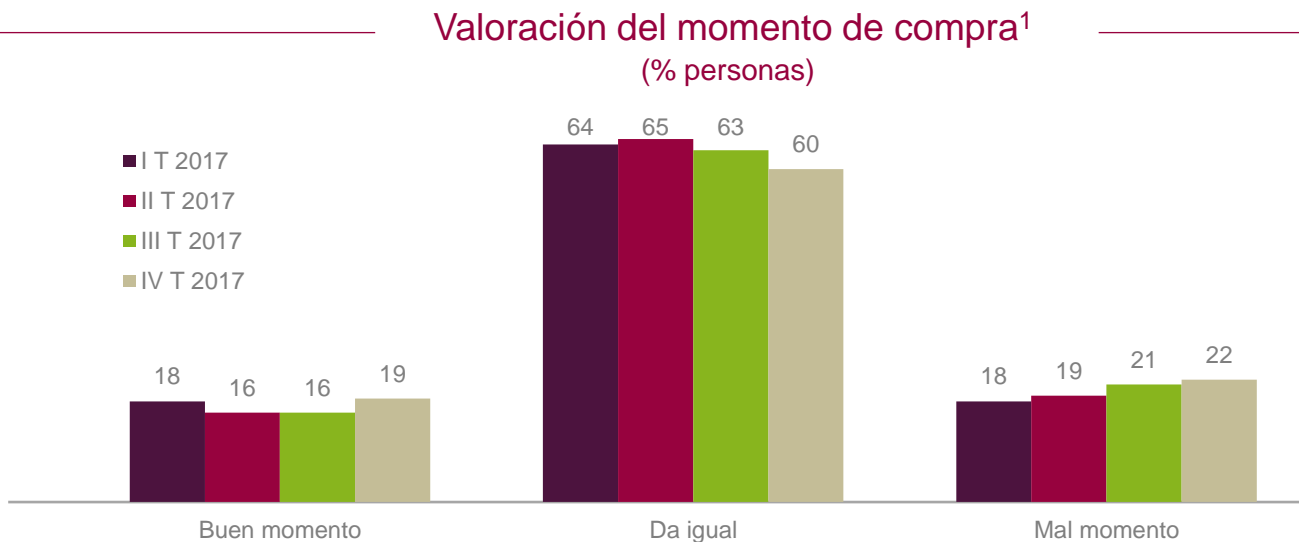
<sup>2</sup> Incrementos interanuales del 1,8% y 1,3% del IPC general y subyacente, respectivamente. Agosto de 2017, productos energéticos y sin elaborar.

## 10 | mejora la valoración del momento de compra, todavía en negativo

¿Cómo valora, en conjunto, el momento actual para comprar artículos para el hogar (muebles, aparatos electrodomésticos, electrónicos,...)?

El momento de compra tiene como objetivo abrir la reflexión sobre la capacidad de gasto del hogar (qué necesito, qué ofertas hay, qué puedo comprar...): en el IV trimestre de 2017 prácticamente uno de cada cinco hogares considera que es buen (19%) o mal (22%) momento para comprar, y casi dos tercios (60%) de los hogares están indiferentes.

De forma conjunta, el índice de valoración del momento de compra es negativo (-2) pero mejora con respecto del resultado obtenido en el tercer trimestre del año (-8).



<sup>1</sup> Con respecto de los últimos 12 meses.

## 11 | cautela en la recuperación de las “grandes compras”

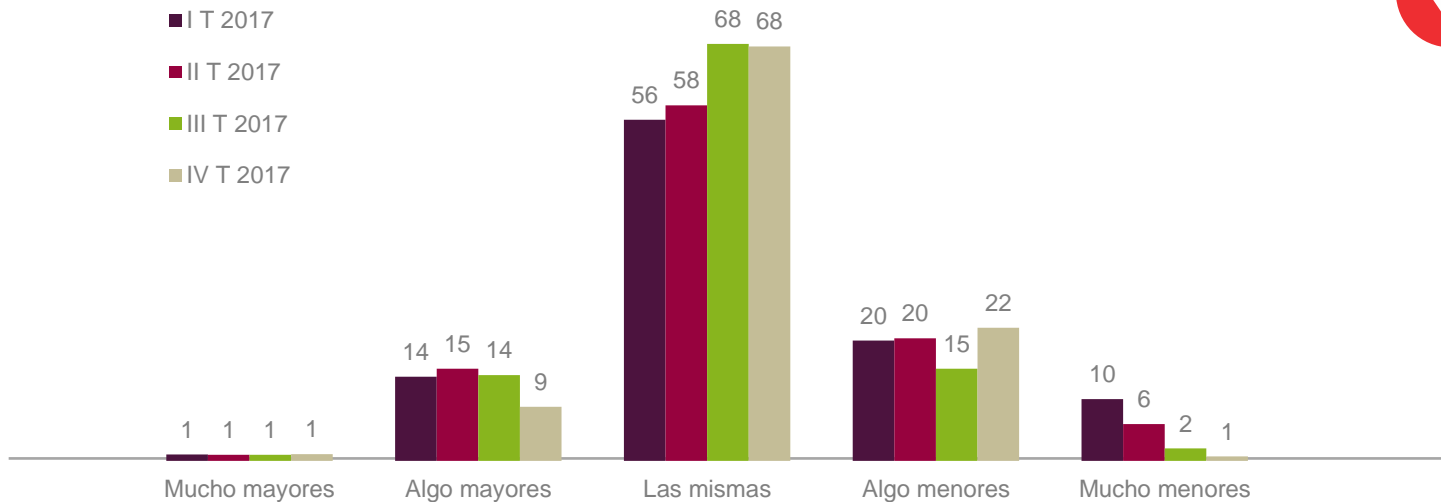
¿Cómo cree que van a ser las compras o gastos del hogar como muebles, electrodomésticos, arreglos de la vivienda, etc. en los próximos 12 meses<sup>1</sup>?

Tras un tercer trimestre en el que los hogares han mostrado cierto optimismo en las expectativas de compra de este tipo de productos, el año cierra con una mayor contención por parte de la ciudadanía. Concretamente, el índice de expectativa de grandes compras del hogar se contrae en el cuarto trimestre del año (-7). Este dato es el resultado del aumento del grupo de hogares que considera que sus compras se van a reducir a lo largo del próximo año (23, +6pp) junto con el descenso de los hogares que consideran que van a aumentar (10, -5pp).

El índice de expectativas de grandes compras de 2017 (promedio anual) se mantiene en valores negativos (-7), si bien en menor medida que en 2015 (-12) y 2016 (-10).

— Cómo cree que van a ser las compras del hogar en los próximos 12 meses<sup>1</sup> —

(% personas)



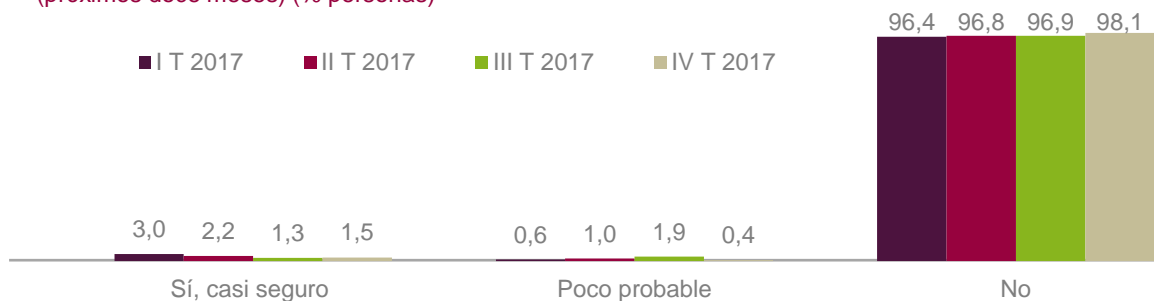
<sup>1</sup> Con respecto de los últimos 12 meses.



## 12 que suma una (todavía) débil intención de compra de vivienda y coche

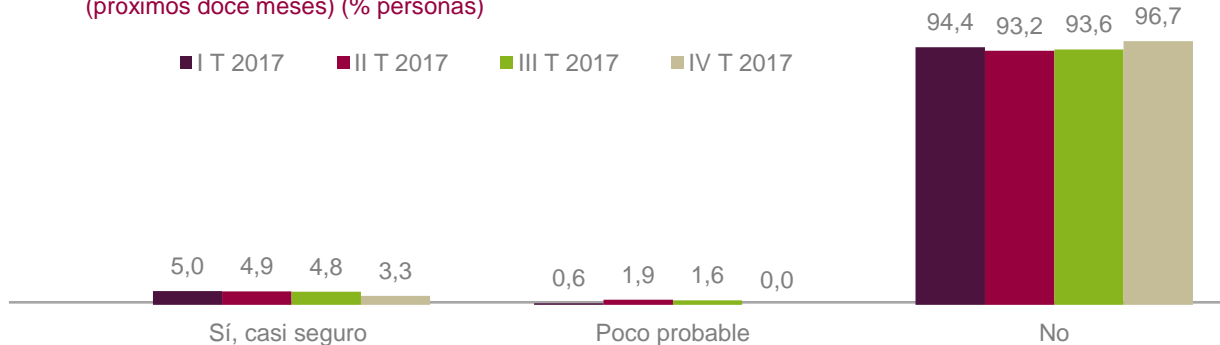
El 1,9% de los hogares vascos ha señalado alguna intención de adquirir una vivienda a lo largo del próximo año, ratio que desciende 1,2pp con respecto del tercer trimestre del año. No obstante, la intención de compra de vivienda en el conjunto de 2017 (promedio anual) asciende al 3%, aumentado en más de un punto las cifras de 2015 y 2016 (1,8%, en ambos casos).

### Intención de compra de vivienda (próximos doce meses) (% personas)



De igual manera, la intención de compra de coche en los próximos 12 meses disminuye en más de 3pp en el último trimestre. Sin embargo, y para el conjunto del año, las expectativas de adquisición de un vehículo habrían aumentado ligeramente con respecto de 2016 y se cifran en el 5,5% en 2017.

### Intención de compra de coche (próximos doce meses) (% personas)






## 13 | muy poco a poco se avanza hacia una percepción menos negativa sobre el consumo

En último trimestre de 2017 el balance conjunto de los índices relacionados con los precios y las decisiones de compra e inversión de los hogares vascos muestra la recuperación de la confianza de los hogares. Así, se observa:

- Aumento de los precios. Los hogares vascos recuperan la expectativa de repunte en el crecimiento de los la inflación (-17), que se había contenido en el III trimestre. En definitiva, en 2017 muestran una perspectiva más inflacionista que 2015 y 2016.
- Mejora en el momento de compra. La valoración del momento de compra sigue siendo negativa tanto en el cuarto trimestre (2) como en el conjunto del año (-3), pero mejora y aunque (todavía) es negativa se aleja de los registros de 2015 y 2016.
- Descenso de la expectativa de compra. La expectativa de realización de compra (-7) cae a finales de año hasta niveles del segundo trimestre (-7). Sin embargo, el conjunto del año registra un índice más optimista (-7) que en 2016 (-10) y 2015 (-12).

### Otros índices de expectativas sobre el consumo

	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>IT-17</u>	<u>IIT-17</u>	<u>IIIT-17</u>	<u>IVT-17</u>	<u>Diferencia</u>	
Expectativas de evolución de precios	6	13	-17	-29	-18	-6	-17	-12	
Valoración del momento de compra	-19	-8	-3	0	-3	-5	-2	3	
Expectativa realización de compras	-12	-10	-7	-12	-8	-2	-7	-5	

<sup>1</sup> 2014, momento de inicio de la medida del ICC

# ANEXO – ÍNDICES

---

síntesis: índice de confianza de los hogares

índice de confianza de los hogares vascos, según características

otros indicadores

A decorative graphic in the bottom right corner of the slide. It features a stylized, 3D-rendered hand with a grey and white color scheme, pointing its index finger towards a white rectangular box with a thin grey border. The background behind the hand is a light grey gradient.

# I Síntesis: índice de confianza de los hogares

	2016	2017	I T-17	II T-17	III T-17	IV T-17	
Índice confianza de los consumidores							
• CAPV	-5	1	-3	5	0,4	1	▶
• Estado*	-4	-1	-3	2	0	-2	▶
• UE*	-6	-3	-5	-3	-2	-1	▶
○ Francia*	-14	-6	-9	-5	-5	-6	▶
○ Alemania*	-3	3	-1	4	4	5	▶
○ Reino Unido*	-2	-6	-5	-6	-6	-5	▶
Componentes de la confianza .CAPV							
• Economía general	-7	6	-3	12	9	6	▼
• Economía del hogar	-5	-5	-8	-3	-5	-4	▶
• Desempleo	6	12	10	23	7	9	▶
• Ahorro	-12	-10	-12	-12	-9	-8	▶
Otros índices. CAPV							
• Expectativas de evolución de los precios	13	-17	-29	-18	-6	-17	▼
• Valoración del momento de compra	-8	-2	0	-3	-5	-2	▲
• Expectativa de realización de compras	-10	-7	-12	-8	-2	-7	▼
Realización grandes compras. CAPV**							
• Vivienda	1,8	3,0	3,0	2,2	1,3	1,5	▶
• Automóvil	5,2	5,5	5,0	4,9	4,8	3,3	▶

⇔ (±2 puntos de diferencia)

\* Datos del IV trimestre correspondientes al promedio octubre-noviembre

\*\* Probabilidad de compra (muy, bastante, poco)

## II Índice de confianza de los hogares vascos, según características

	2016	2017	I T-17	II T-17	III T-17	IV T-17	
<b>Índice de confianza del consumidor</b>							
• CAPV	-5	1	-3	5	0,4	1,0	▶
Estratos de edad							
• 25 a 39 años	-3	5	2	9	6	3	▼
• 40 a 54 años	-1	2	-1	5	1	2	▶
• 55 a 64 años	-6	0	-6	4	-1	2	▼
• 65 a 74 años	-12	-5	-11	2	-7	-5	▲
Situación laboral							
• Con empleo (asalariado/cuenta propia)	1	6	2	9	6	5	▶
• En desempleo	-18	-7	-9	-1	-11	-5	▲
• Inactivo (jubilación, hogar, estudiante,...)	-9	-4	-9	2	-6	-3	▲
Renta mensual de la unidad familiar							
• Hasta 1.700 €	-21	-14	-18	-8	-14	-14	▶
• De 1.701 a 2.800 €	-4	2	0	4	0	3	▲
• Más de 2.800 €	7	15	12	20	16	10	▼

⇔ (±2 puntos de diferencia)

### III | Otros indicadores

	IV T – 16	I T – 17	II T – 17	III T – 17	IIVT – 17 <sub>p</sub>	(último disponible)
PIB	3,0	2,8	2,9	3,0	--	III trim
Consumo de los hogares	3,1	3,0	3,0	3,0	--	III trim
Afiliación	1,8	-0,4	1,3	-0,6	1,5	noviembre
Paro registrado	-3,2	0,3	-2,6	-2,3	-2,2	noviembre
Índice ventas comercio minorista	0,2	1,0	1,5	1,4	--	III trim
Compra venta viviendas	-7,1	31,5	-0,7	-10,6	--	III trim
Matriculación vehículos	12,0	-7,0	10,8	-12,7	21,6	noviembre

1. PIB y Consumo de los Hogares. Cuentas Económicas, Eustat. Índice de volumen encadenado; tasa interanual.

2. Afiliación. Tesorería General de la Seguridad Social. Promedio trimestral de datos mensuales, variación respecto al trimestre anterior .

3 Paro registrado. SEPE. Promedio trimestral de datos mensuales, variación respecto trimestre anterior.

4. Índice de ventas comercio minorista. Eustat. Tasa intertrimestral.

5. Compra venta de viviendas. Estadística de transmisiones patrimoniales, INE. Tasa intertrimestral.

6. Matriculación de vehículos. Faconauto. Tasa intertrimestral

En los casos en el dato de referencia es un promedio trimestral, la última variación se calcula con el último dato disponible (sea un mes o dos).

En los casos en que el dato de referencia es el acumulado del trimestre, la última variación se calcula sobre el período disponible (último mes sobre el anterior o últimos dos meses, sobre los dos anteriores).

# ANEXO – METODOLOGÍA

---

índice de confianza de los consumidores: ¿qué es?

¿qué significa la evolución del índice?



# I | Índice de confianza de los consumidores: ¿qué es?

El Índice de confianza del consumidor o del hogar es un indicador que resume la valoración de las personas con respecto de la evolución en los próximos doce meses de:

- 1) La situación de la economía general
- 2) La situación de la economía de su hogar
- 3) La evolución del desempleo
- 4) La capacidad de ahorrar en su hogar

El Índice de confianza de las personas en los hogares vascos<sup>1</sup> se realiza de acuerdo con la metodología de la Comisión Europea (diseño de las preguntas y cálculo de los índices).



<sup>1</sup> *Consumer Confidence Indicator* que en este documento se referencia como índice de confianza de los hogares para aglutinar la opinión de los y las consumidoras.



## II ¿Qué significa la evolución del índice?

El índice de confianza se construye con la opinión de las personas, que valoran la situación de la economía general, del hogar, ahorro y paro dentro de un año con respecto de la situación actual.

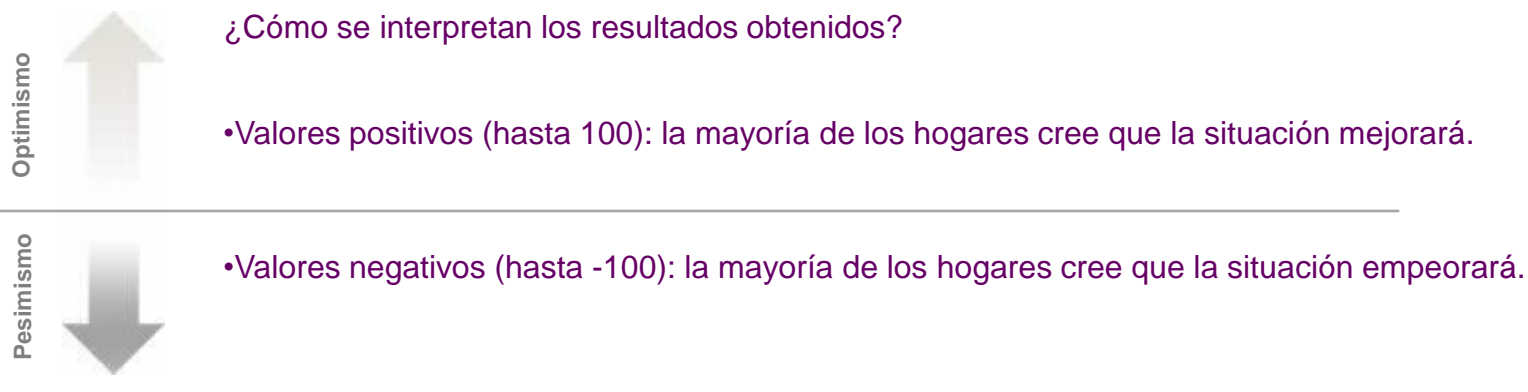
Esta opinión se gradúa en cinco niveles (desde mucho peor hasta mucho mejor).

Componentes: índice de confianza

Índices parciales de

- Economía general
- Economía del hogar
- Capacidad de ahorro
- Evolución del desempleo

- El tratamiento agregado de las respuestas obtenidas en cada uno de los ámbitos señalados es un índice parcial.
- Y, el índice de confianza de los hogares, es el valor medio de estos cuatro índices obtenidos (componentes de la confianza del consumidor).



## Ficha técnica y metodología

---

### **Ficha técnica**

- Encuesta realizada a 800 personas en la CAPV
- Del 6 al 18 de noviembre de 2017 (IV trimestre 2017)
- Distribución: sexo, grupos de edad, relación con la actividad y niveles de renta
- 95% confianza, +/- 3% error muestral

### **Metodología**

Índice de confianza del Consumidor:

- Comisión Europea [http://ec.europa.eu/economy\\_finance/db\\_indicators/surveys/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/economy_finance/db_indicators/surveys/index_en.htm)