



# LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

---

Primer trimestre de 2018

# 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

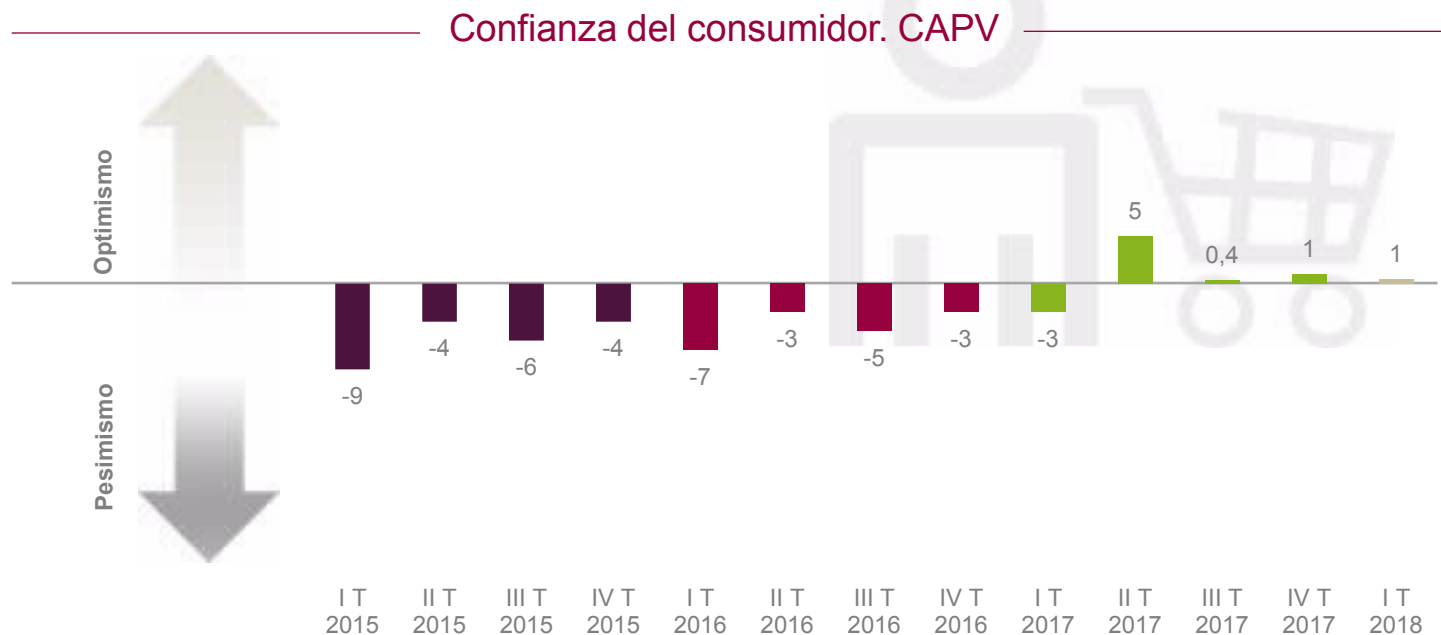
---

- los hogares vascos confían, pero todavía no se muestran optimistas
- alineada con la confianza de los hogares del Estado y la UE
- Francia y Reino Unido, en negativo, y Alemania, en positivo

# 1 los hogares vascos confían, pero todavía no se muestran optimistas

El primer trimestre de 2018 muestra que los hogares vascos sostienen su confianza en valores parecidos a los últimos tres trimestres: de una parte, es positiva, y de otra repite prácticamente el valor precedente. En definitiva, y tomando cierta perspectiva, la confianza de los hogares vascos sigue el proceso de recuperación iniciado en el segundo trimestre de 2017 y va consolidando un resultado en positivo.

Hay que señalar que –normalmente- el primer trimestre del año no suele mostrar el mejor valor del año pero, en este caso, el primer trimestre de 2018 arranca en positivo, por primera vez en estos cuatro años, y es sustancialmente mejor que las mismas fechas de 2017 (-3) y 2016 (-7)

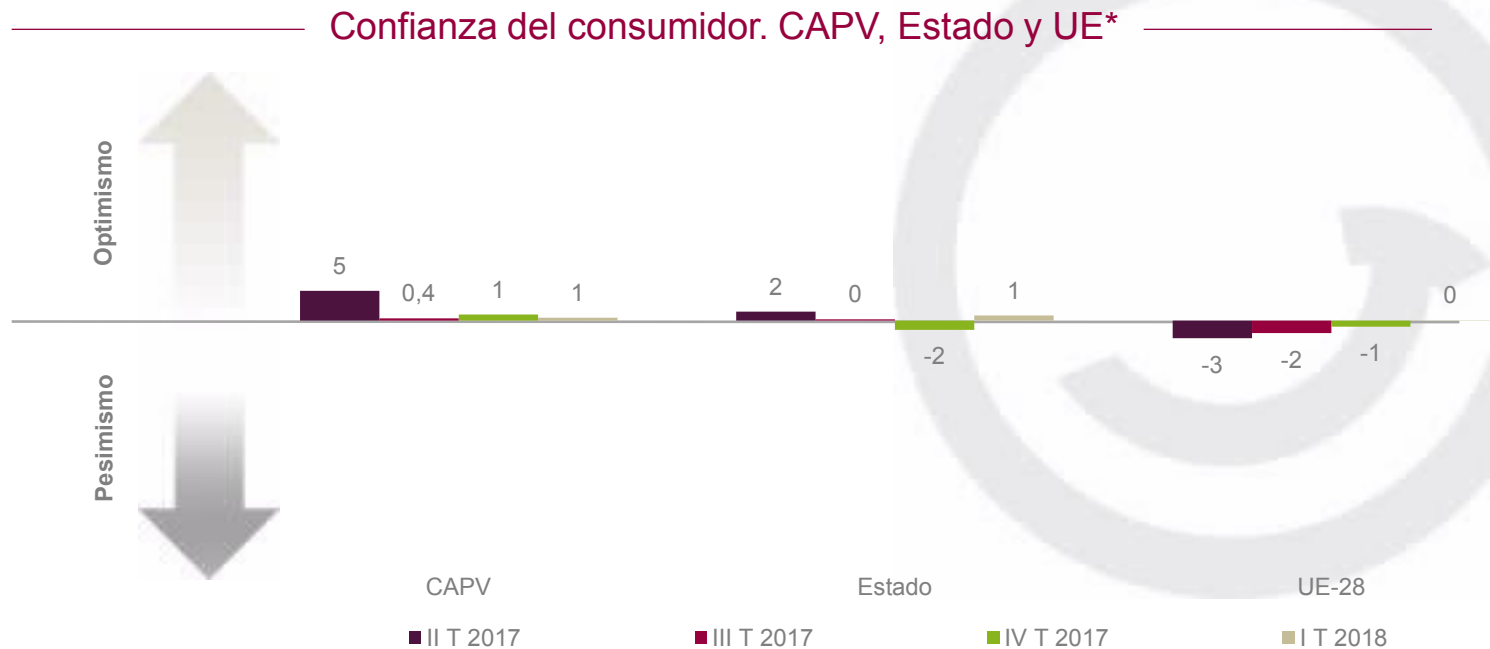


## 2 | alineada con la confianza de los hogares del Estado y la UE

En el I trimestre de 2018 la confianza de los hogares del Estado y de la UE mejora muy ligeramente y se puede decir que es neutra. Entre los hogares del Estado el resultado del índice es positivo (1) después del ligero retroceso del IV trimestre del 2017 y vuelve a valores parecidos a los trimestres anteriores de 2017.

Los hogares europeos muestra un perfil de suave y continuada mejora con un resultado neutro (0) pero que supone haber superado trimestre a trimestre los valores negativos.

Visto en conjunto, la confianza de los hogares vascos en el primer trimestre de 2018 es similar a la registrada por los hogares del Estado y de la UE-28.



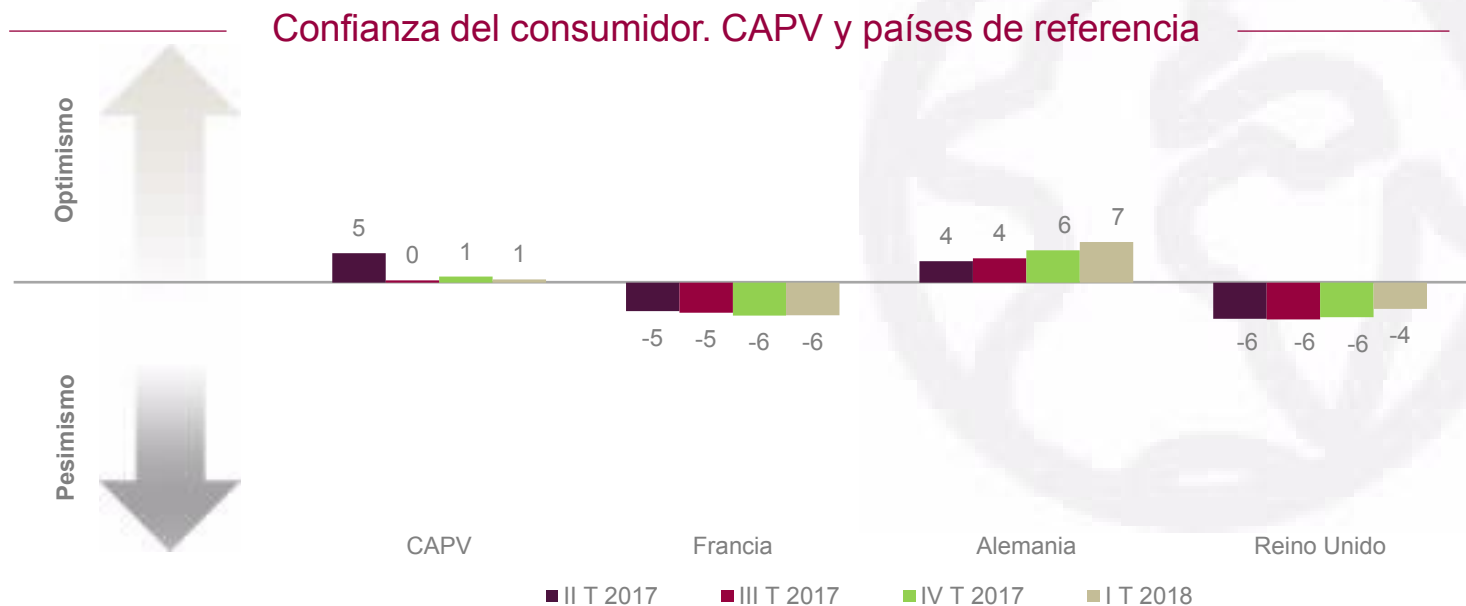
\* El dato del I Trimestre 2018 de la UE-28 y España es provisional. Promedio de enero-febrero

### 3 | Francia y Reino Unido, en negativo, y Alemania, en positivo

La evolución de la confianza de los hogares en Francia, Reino Unido y Alemania, va consolidando al tendencia de los últimos cuatro trimestres. De una parte, los hogares de Alemania mantienen la tendencia de progresiva recuperación de la confianza (7, +1pp) e inician 2018 con el mejor dato del último año con respecto del resto de los hogares considerados.

Frente a este resultado, los hogares de Francia (-4,+2pp). y de Reino Unido (-6, 0pp) mantienen el perfil negativo de trimestres precedentes. En ambos casos, se consolida una situación en la que los hogares se mantiene suavemente pesimistas y no apuntarían indicios de mejora.

En este primer trimestre del año la confianza de los hogares vasco supera la de sus homólogos del Reino Unido y Francia, pero es menor que la señalada por los hogares alemanes.



\* El dato del I Trimestre 2018 de la UE-28 y España es provisional. Promedio de enero-febrero

# COMPONENTES DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

---

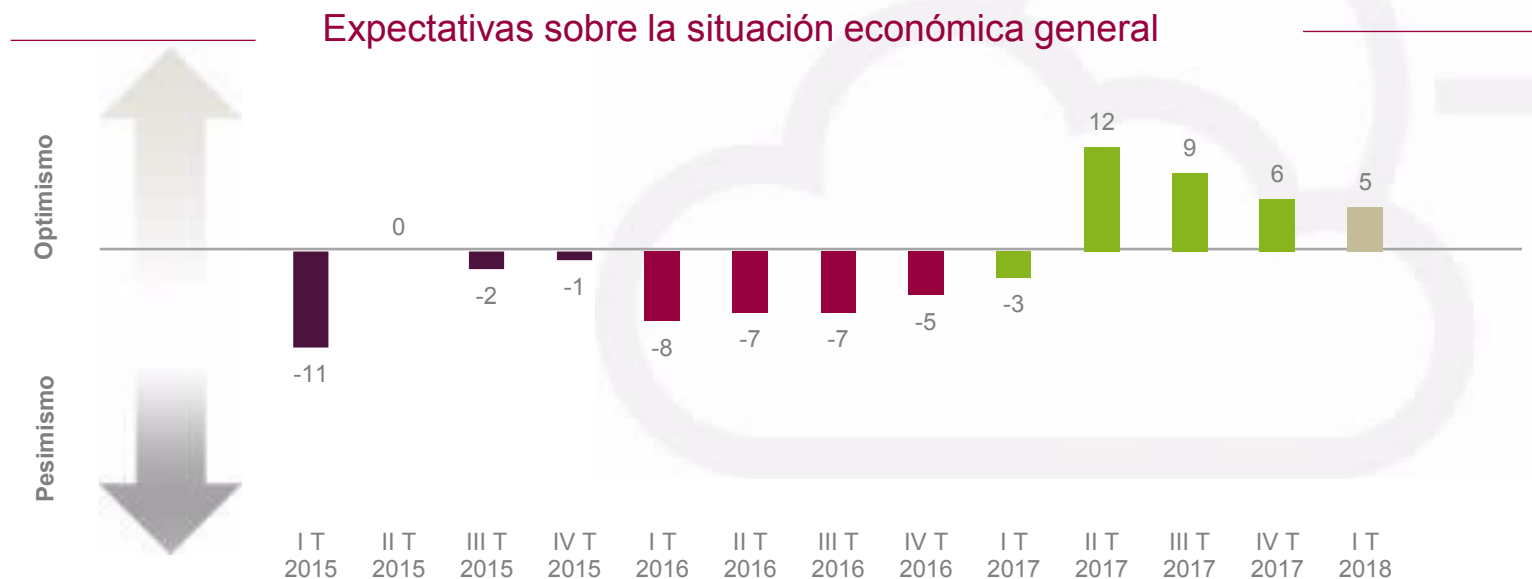
- los hogares vascos son optimistas con respecto de la economía general
- y mejoran su expectativa sobre la evolución del empleo
- se mantienen escépticos en la recuperación de la economía de su hogar
- ni sobre su capacidad de ahorro, que siguen siendo pesimistas
- los hogares vascos confían, pero todavía no son optimistas

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

Los hogares vascos mantienen una expectativa optimista sobre la situación de la economía general e inician 2018 con una valoración positiva (5) si bien es progresivamente inferior a la registrada en los trimestres anteriores (12, 9 y 6, respectivamente).

El valor del índice resume la valoración de los hogares para los próximos doce meses y puede empezar a mostrar una percepción que ya descuenta que la mejora ya se ha producido. Así, uno de cada dos hogares considera que la economía general va a seguir igual (50%, -4pp), algo más de uno de cada cuatro opina que seguirá mejorando (28%, -2pp) y algo menos de uno de cada cinco, estima peor evolución (17%, -4pp).

Por último y pese al ligero retroceso en este índice, la confianza de los hogares vascos con respecto de la economía general muestra de los valores más altos de los últimos tres años y es sensiblemente mejor a la registrada en los primeros trimestres de 2017 (-3), 2016 (-8) y 2015 (-11).

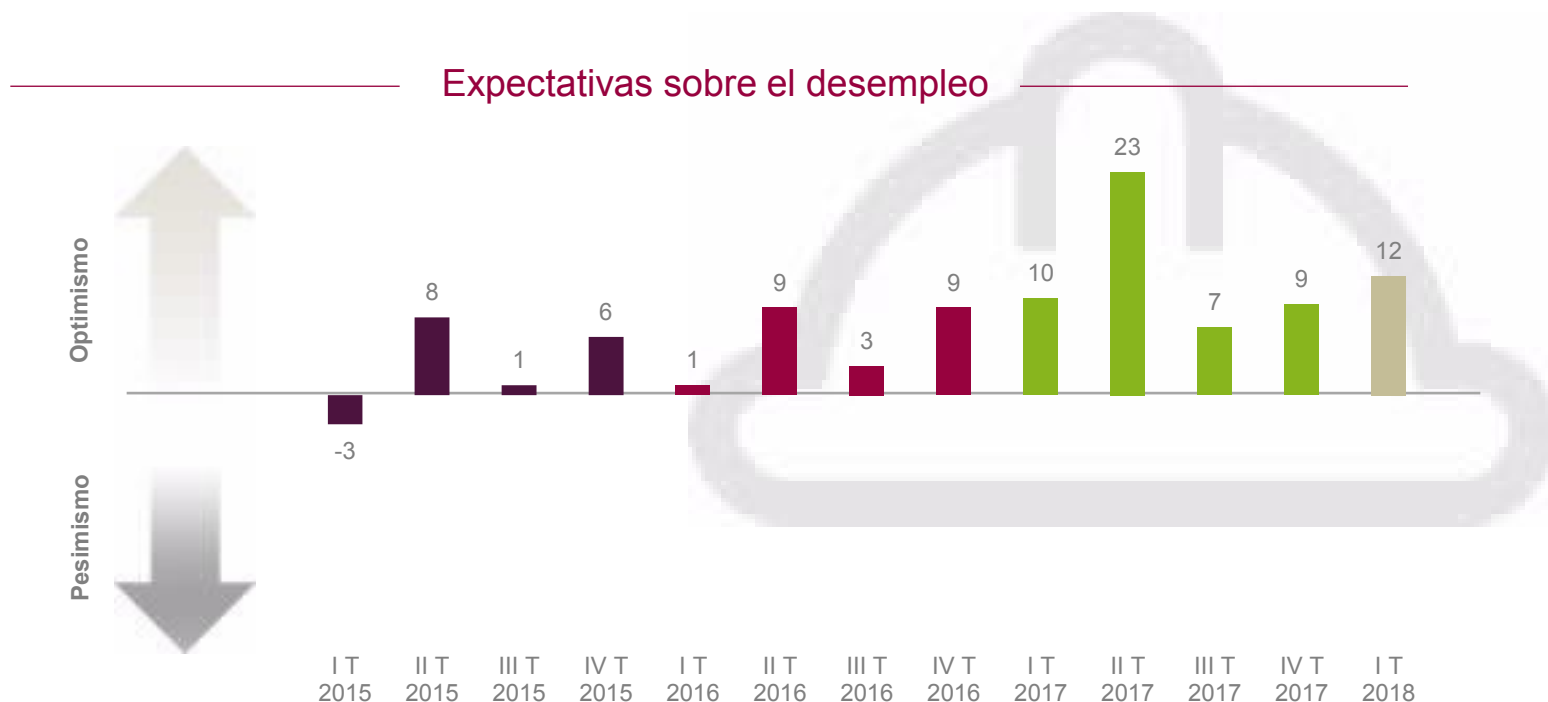




## 5 | y mejoran su expectativa sobre la evolución del empleo

El empleo es el indicador con respecto del cuál los hogares vascos muestran mejores expectativas: en el primer trimestre de 2018 muestra un valor positivo (12) y que claramente mejora con respecto de los tres trimestres anteriores, apuntalando una secuencia de clara recuperación con respecto del dato extraordinario registrado en el segundo trimestre de 2017 (23).

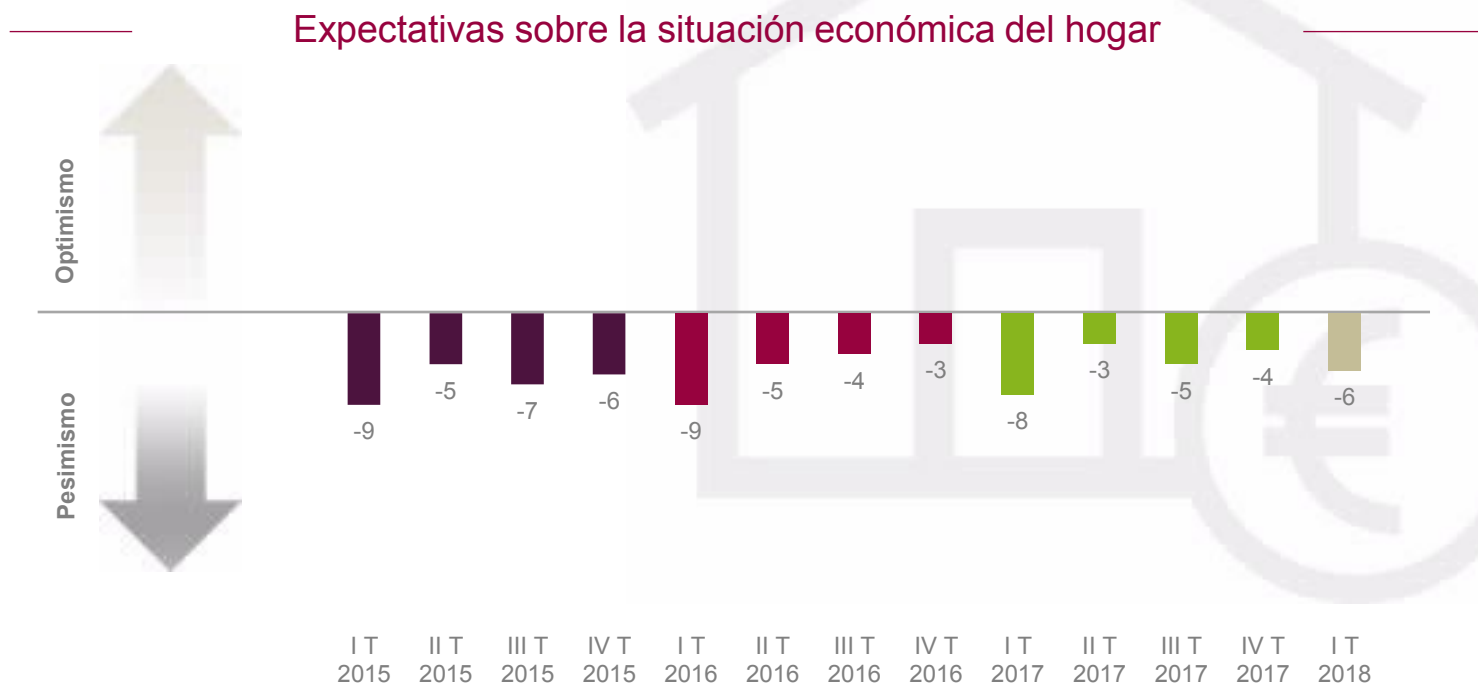
Visto en perspectiva, los hogares vascos suman doce trimestres consecutivos con una expectativa del empleo claramente positiva y además, es el mejor dato de primer trimestre registrado en estos tres últimos años (-3, +1 y +10, en 2015, 2016 y 2017, respectivamente).



## 6 se mantienen escépticos en la recuperación de la economía de su hogar

Pese a las mejoras registradas en la confianza de los hogares vascos con respecto de la economía del hogar y del empleo, el indicador que hace referencia a la expectativa con respecto de la marcha de la economía del hogar sigue en valores negativos (-6) e incluso empeora levemente (-2pp).

Tal y como muestra el gráfico adjunto, este es un indicador que se resiste a la mejora y muestra un perfil continuadamente en negativo, con avances y retrocesos pero sin perder la etiqueta de falta de confianza de los hogares. Por el contrario, habría que destacar que pese a ser negativo es el mejor resultado registrado en un primer trimestre.

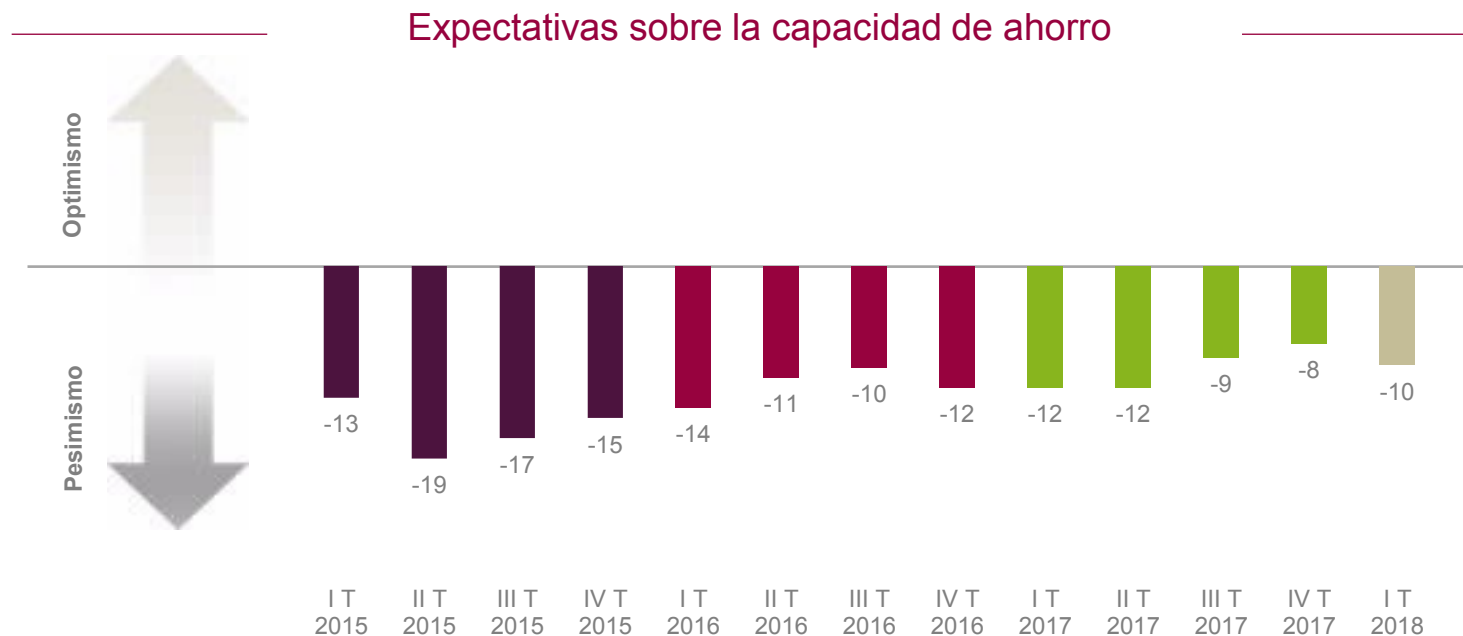


## 7 | y sobre su capacidad de ahorro, que siguen siendo pesimistas

El índice de las expectativas de ahorro de los hogares vascos se mantiene en valores negativos (-10) e incluso empeora levemente con respecto del trimestre precedente (-2pp).

Con todo, es el tercer mejor valor de los últimos tres años y aunque la expectativa de ahorro de los hogares vascos se mantiene dentro del pesimismo (valores negativos) se observa que muy paulatinamente van rebajando su nivel de pesimismo con respecto de los obtenidos (promedio anual) en 2015 (-16) y 2016 (-12) pero se estanca con respecto de 2017 (-10).

Este resultado está ajustado al obtenido con relación a la confianza de los hogares con respecto de la marcha de la economía de su hogar, que también sigue siendo negativo (-6) si bien en menor cuantía que sobre el ahorro.



## 8 | los hogares vascos confían, pero todavía no son optimistas

La combinación de los resultados de las expectativas de los hogares vascos en los diferentes ámbitos analizados lleva a que en el I trimestre de 2018 el índice de confianza de los hogares se consolide en valores positivos (1) y repite valor con respecto del trimestre precedente.

Parece que los hogares vascos consolidan la posición de “suelo” en el sentido de que se mantiene neutro y alejado del pesimismo, pero no despunta hacia una posición clara de optimismo.

Este resultado se debe al comportamiento dispar en dos bloques de los cuatro índices considerados. De una parte, los índice “exteriores al hogar” como son la expectativa de la marcha de la economía general (5) y de desempleo (12) son en ambos casos positivos y con una tendencia de mejora.

Por el contrario, los dos índices que son “internos al hogar” como son la expectativa sobre la marcha de la economía del hogar (-6) y sobre el ahorro (-10) siguen siendo negativos.

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

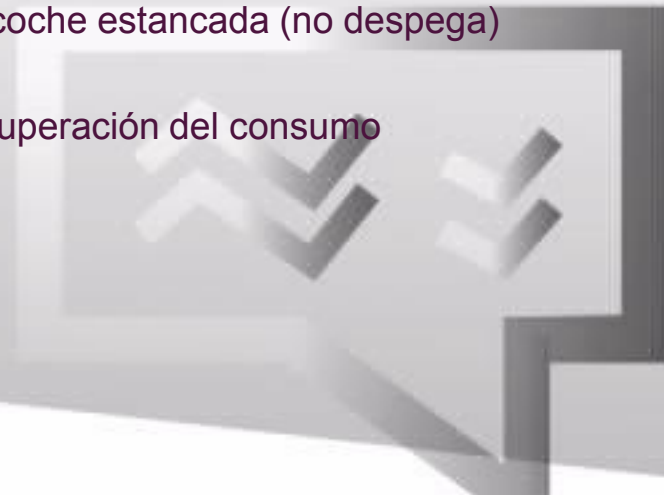
Índice de....	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>IIT-17</u>	<u>IIIT-17</u>	<u>IVT-17</u>	<u>IT-18</u>	<u>diferencia</u>
Confianza de los Hogares	-6	-5	1	5	0,4	1	1	0
Economía general	-4	-7	6	12	9	6	5	-1
Economía del hogar	-7	-5	-5	-3	-5	-4	-6	-2
Evolución del desempleo	3	6	12	23	7	9	12	+3
Capacidad de ahorro	-16	-12	-10	-12	-9	-8	-10	-2



# LAS DECISIONES DE COMPRA DEL CONSUMIDOR VASCO

---

- los hogares vascos anticipan un repunte de la inflación
- la valoración del momento de compra no cambia y sigue en negativo
- la expectativa de realización de “grandes compras” mejora, poco a poco
- y una intención de compra de vivienda y coche estancada (no despegan)
- los hogares vascos se estancan en la recuperación del consumo



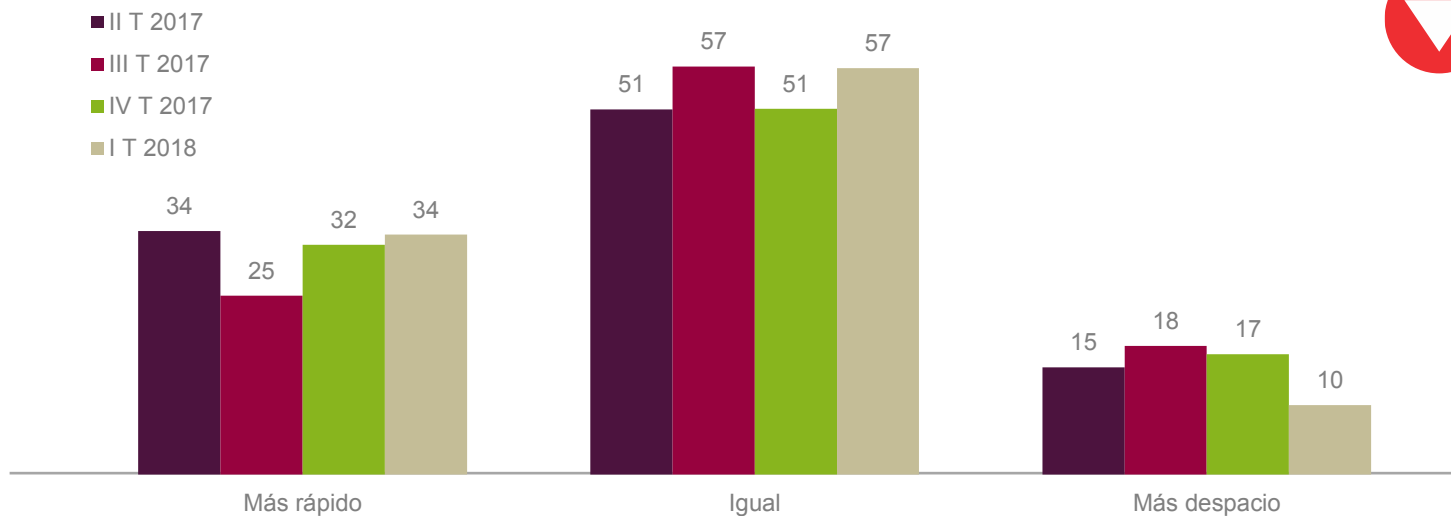
## 9 | los hogares vascos anticipan un repunte de la inflación

Uno de cada dos hogares opina que a lo largo del próximo año los precios aumentarán de forma similar a los últimos doce meses (57%), porcentaje que aumenta en 6 puntos con respecto al trimestre precedente.

Por otra parte, uno de cada tres hogares cree que los precios crecerán más rápido durante el próximo año, porcentaje que se va consolidando al alza en los tres últimos trimestres. Y, finalmente, desciende el grupo de hogares que estima un crecimiento en los precios más lento (desde el 17% hasta el 10%)

De esta forma, y resultado de la combinación de opiniones de las personas, el índice de la expectativa de la evolución de los precios para los próximos 12 meses refuerza su valor negativo (-24) y se acentúa con respecto de la situación observada en los tres últimos trimestres.

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.

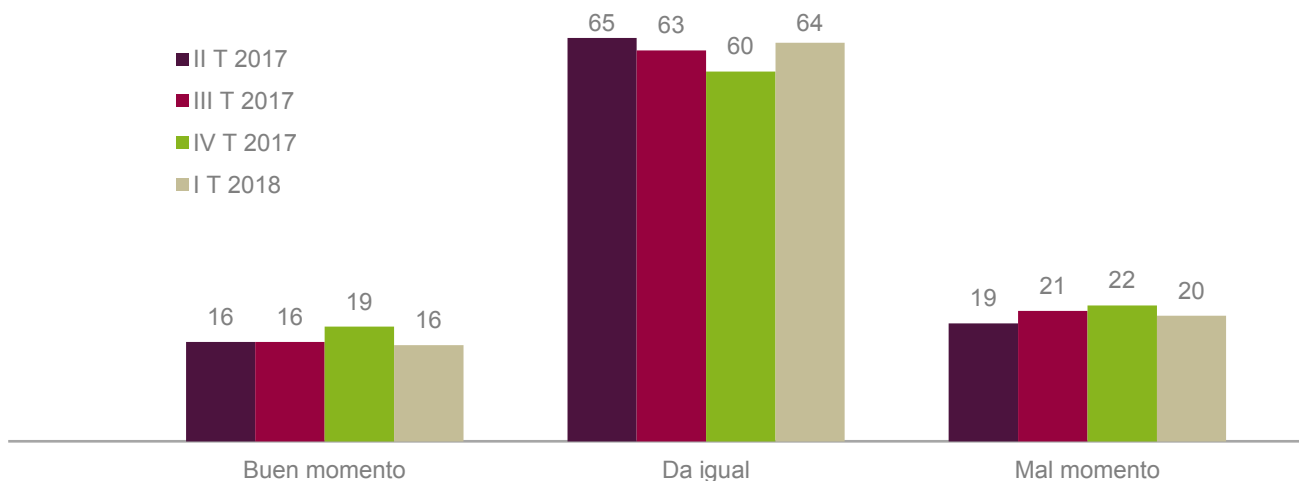
## 10 | la valoración del momento de compra no cambia y sigue en negativo

¿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 I trimestre de 2018 se recorta ligeramente la proporción de hogares que estima que es buen momento (16%; -3pp) a costa de reforzar al grupo de hogares que considera que les es indiferente (64%; +4pp), de forma que se estanca quien considera que es un mal momento (20%).

El índice de valoración del momento de compra sintetiza este conjunto de opiniones y es negativo (-5), con un ligero retroceso con respecto del cuatro trimestre de 2017 (-3pp).

Valoración del momento de compra<sup>1</sup>  
(% personas)



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

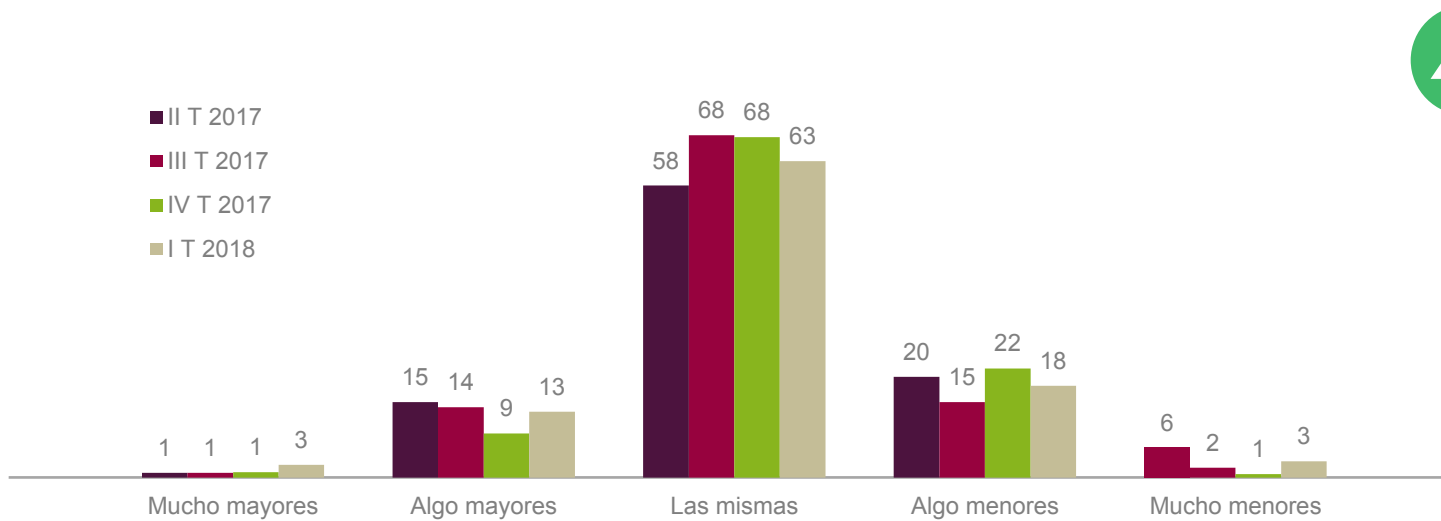
# 11 | la expectativa de realización de “grandes compras” mejora, poco a poco

¿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>?

Las expectativas de compra de este tipo de productos por parte de los hogares vascos mantiene un perfil de suave –si bien, lenta- recuperación. Así, el índice de expectativa de grandes compras del hogar es positivo (3; +2pp) y es el segundo mejor resultado de los últimos doce trimestres.

Este resultado se apoya en la estabilidad del grupo que sostienen una expectativa de compra parecida (63%) y su ligera pérdida de peso (-5pp) es ganada por el grupo que estima que las aumentará (13%, +4pp). Por último, destaca asimismo la estabilidad del grupo que señala un descenso en las compras (21%) en valores similares o algo inferiores a los trimestres precedentes (23%, 17%, o 26%).

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

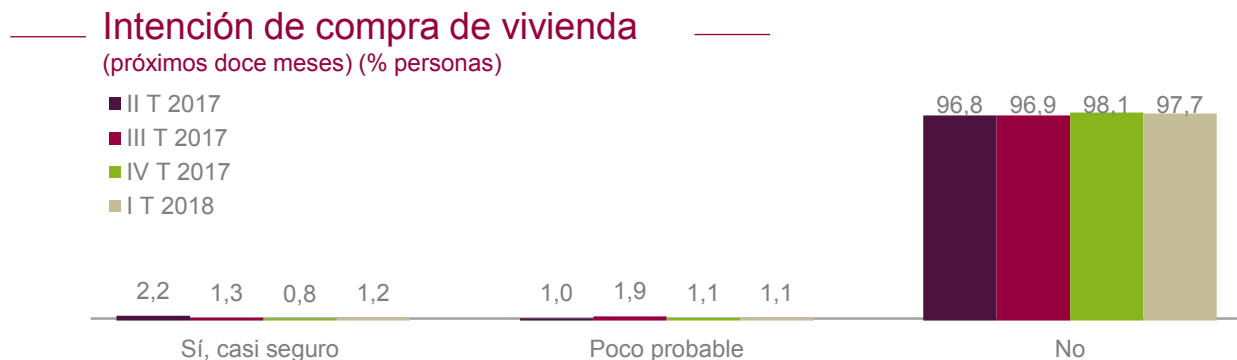


<sup>1</sup> Con respecto de los últimos 12 meses.



## 12 y una intención de compra de vivienda y coche estancada (no despega)

El 2,3% de los hogares vascos ha señalado alguna intención de adquirir una vivienda a lo largo del próximo año, ratio que aumenta levemente (+0,4pp) con respecto del cuarto trimestre del año 2017 y se acerca al valor medio obtenido en el año 2017 (2,8%).



Los años 2016 (5,2%) y 2017 (6,0%) muestran que la intención de compra de coche en los próximos 12 meses se recupera. Pero, el primer trimestre de 2018 arranca con un valor sensiblemente menor (4,3%), que apuntaría hacia un menor impulso a la compra de vehículo, dato que hay que tomar con cautela, visto el embalsamiento de compras en los meses previos al verano.



## 13 | los hogares vascos se estancan en la recuperación del consumo

El primer trimestre de 2018 muestra que los hogares vascos se mantienen en valores negativo con respecto de los índices relacionados con los precios y las decisiones de compra e inversión. Así,

- Repunte inflacionista. Con el inicio del año los hogares vascos presentan una expectativa sobre la evolución de los precios claramente negativa (-24), resultado de la opinión (más extendida) de un incremento de los precios más rápido en los próximos meses. Así, 2018 arranca con una clara expectativa inflacionista.
- Empeora (ligeramente) la valoración del momento de compra. Por quinto trimestre consecutivo, la valoración del momento de compra de los hogares vascos es negativa (-5) y se mantiene en el entorno de valores alcanzado en 2017 (-3). Este resultado alude a un leve retroceso (-3) con respecto del cuarto trimestre de 2017, pero, por otra parte, consolida el acercamiento hacia valores neutros.
- Mejora de la expectativa de compra. Las expectativas de los hogares vascos en cuanto a la realización de compras (-3) mejora ligeramente en el inicio de año; aunque todavía se mantiene en valores negativos, presenta un recorrido de continuada mejora.

### Otros índices de expectativas sobre el consumo

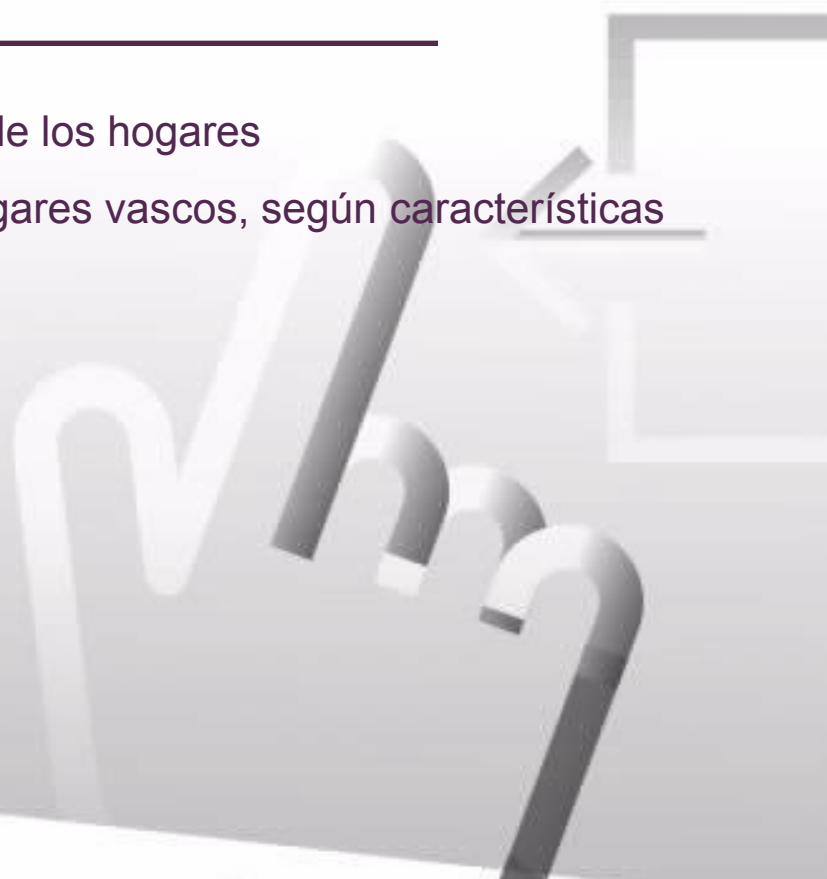
	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>IIT-17</u>	<u>IIIT-17</u>	<u>IVT-17</u>	<u>IT-18</u>	<u>Diferencia</u>	
Expectativas de evolución de precios	6	13	-17	-18	-6	-17	-24	-6	▼
Valoración del momento de compra	-19	-8	-3	-3	-5	-2	-5	-3	▼
Expectativa realización de compras	-12	-10	-7	-8	-2	-7	-3	3	▲

<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 large, stylized, light gray checkmark or 'V' shape. To its right, there is a faint, light gray outline of a square or rectangular frame. The overall style is clean and modern, with a focus on geometric shapes and a monochromatic color palette.

# I Síntesis: índice de confianza de los hogares

	2016	2017	II T-17	III T-17	IV T-17	I T-18	
Índice confianza de los consumidores							
• CAPV	-5	1	5	0,4	1	1	▶
• Estado*	-4	-1	2	0	-2	1	▲
• UE*	-6	-3	-3	-2	-1	0	▶
○ Francia*	-14	-6	-5	-5	-6	-6	▶
○ Alemania*	-3	3	4	4	6	7	▶
○ Reino Unido*	-2	-6	-6	-6	-6	-4	▶
Componentes de la confianza .CAPV							
• Economía general	-7	6	12	9	6	5	▶
• Economía del hogar	-5	-5	-3	-5	-4	-6	▶
• Desempleo	6	12	23	7	9	12	▲
• Ahorro	-12	-10	-12	-9	-8	-10	▶
Otros índices. CAPV							
• Expectativas de evolución de los precios	13	-17	-18	-6	-17	-24	▼
• Valoración del momento de compra	-8	-2	-3	-5	-2	-5	▼
• Expectativa de realización de compras	-10	-7	-8	-2	-7	-3	▲
Realización grandes compras. CAPV**							
• Vivienda	1,8	3,0	2,2	1,3	0,8	1,2	▶
• Automóvil	5,2	5,5	4,9	4,8	4,4	3,7	▶

⇔ (±2 puntos de diferencia)

\* Datos del I trimestre correspondientes al promedio enero-febrero

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

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

	2016	2017	II T-17	III T-17	IV T-17	I T-18	
<b>Índice de confianza del consumidor</b>							
• CAPV	-5	1	5	0,4	1	1	▶
Estratos de edad							
• 25 a 39 años	-3	5	9	6	3	5	▶
• 40 a 54 años	-1	2	5	1	2	3	▶
• 55 a 64 años	-6	0	4	-1	2	1	▶
• 65 a 74 años	-12	-5	2	-7	-5	-9	▼
Situación laboral							
• Con empleo (asalariado/cuenta propia)	1	6	9	6	5	6	▶
• En desempleo	-18	-7	-1	-11	-5	-5	▶
• Inactivo (jubilación, hogar, estudiante,...)	-9	-4	2	-6	-3	-6	▼
Renta mensual de la unidad familiar							
• Hasta 1.700 €	-21	-14	-8	-14	-14	-16	▶
• De 1.701 a 2.800 €	-4	2	4	0	3	1	▶
• Más de 2.800 €	7	15	20	16	10	13	▲

⇔ (±2 puntos de diferencia)

### III | Otros indicadores

	I T – 17	II T – 17	III T – 17	IV T – 17	IT – 18 <sub>p</sub>	(último disponible)
<b>PIB</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	--	IV trim
<b>Consumo de los hogares</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	--	IV trim
<b>Afiliación</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,4</b>	febrero
<b>Paro registrado</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,6</b>	<b>-0,7</b>	febrero
<b>Índice ventas comercio minorista</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,7</b>	--	IV trim
<b>Compra venta viviendas</b>	<b>31,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-10,6</b>	<b>-10,4</b>	--	IV trim
<b>Matriculación vehículos</b>	<b>-7,0</b>	<b>10,8</b>	<b>-12,7</b>	<b>22,5</b>	<b>-5,5</b>	febrero

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.

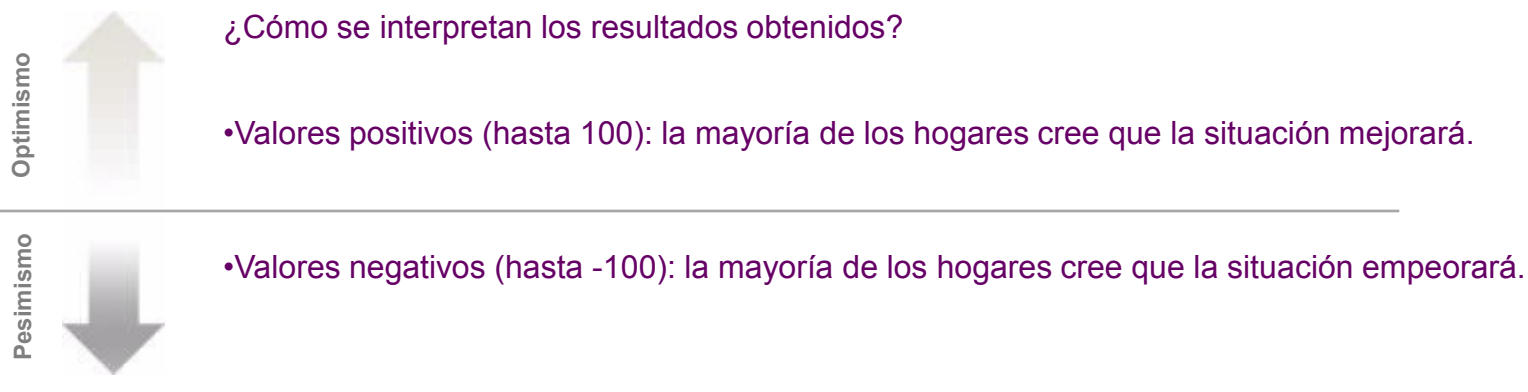
Esta opinión se gradúa en cinco niveles (desde mucho peor hasta mucho mejor).

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 12 al 24 de febrero de 2018 (I trimestre 2018)
- 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)