

# LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

---

Segundo trimestre de 2018

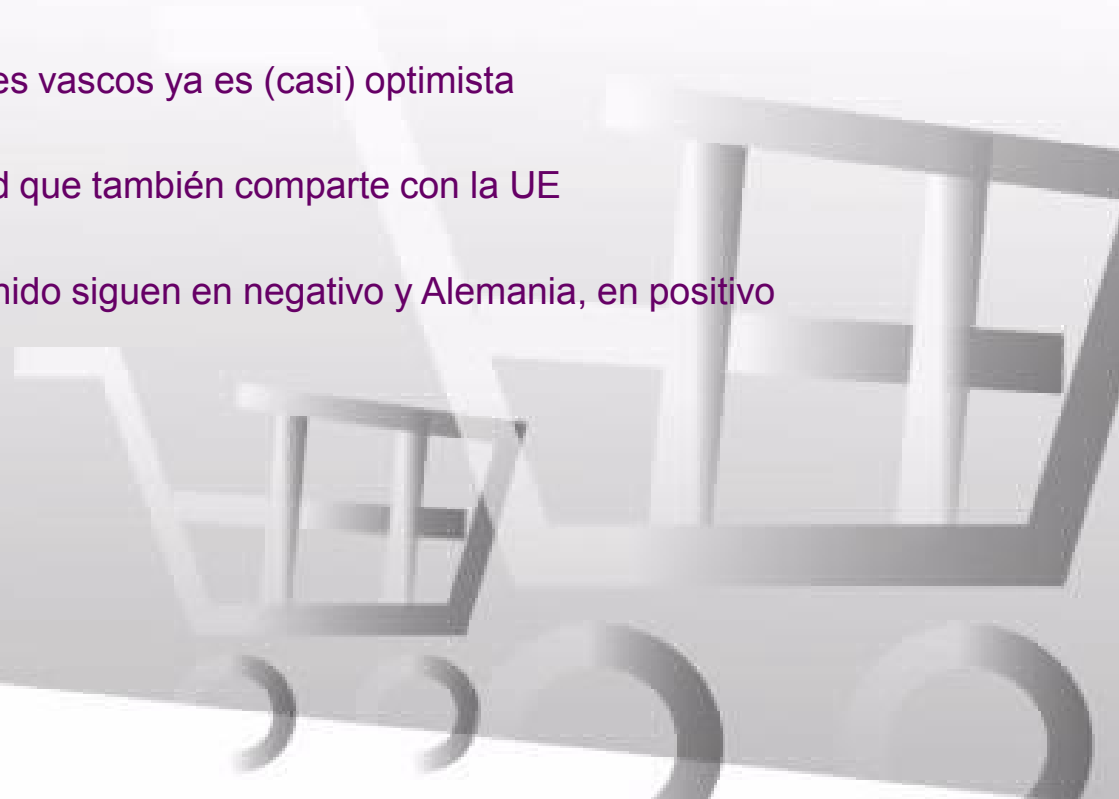
# ÍNDICE: CONTENIDOS Y RESULTADOS

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

---

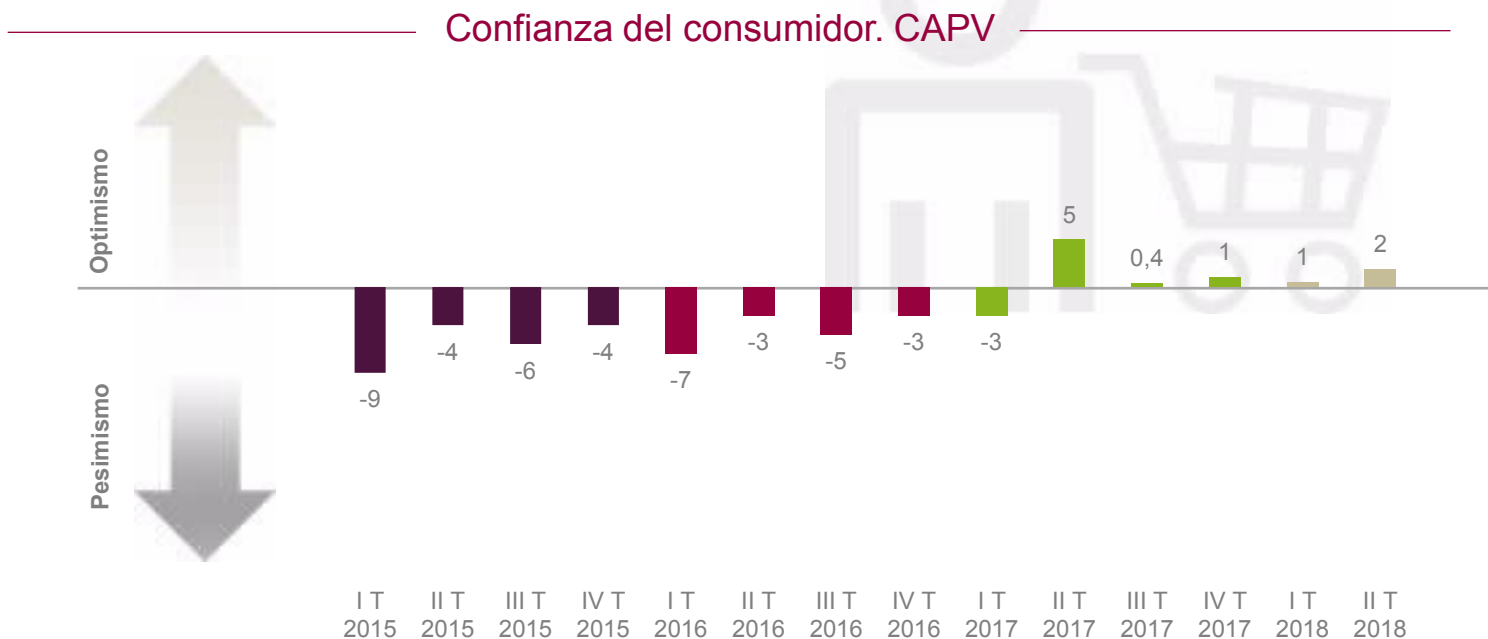
- la confianza de los hogares vascos ya es (casi) optimista
- en el marco de estabilidad que también comparte con la UE
- si bien Francia y Reino Unido siguen en negativo y Alemania, en positivo



# 1 | la confianza de los hogares vascos ya es (casi) optimista

El segundo trimestre de 2018 muestra la continuidad en la percepción de los hogares vascos, en valores positivos, por quinto trimestre consecutivo. Con un valor de +2, la confianza de los hogares vascos se sostiene en valores similares a los de los últimos tres trimestres, si bien con una muy ligera mejoría y sobre todo consolidando un perfil de neutralidad, asomado a una posición de confianza.

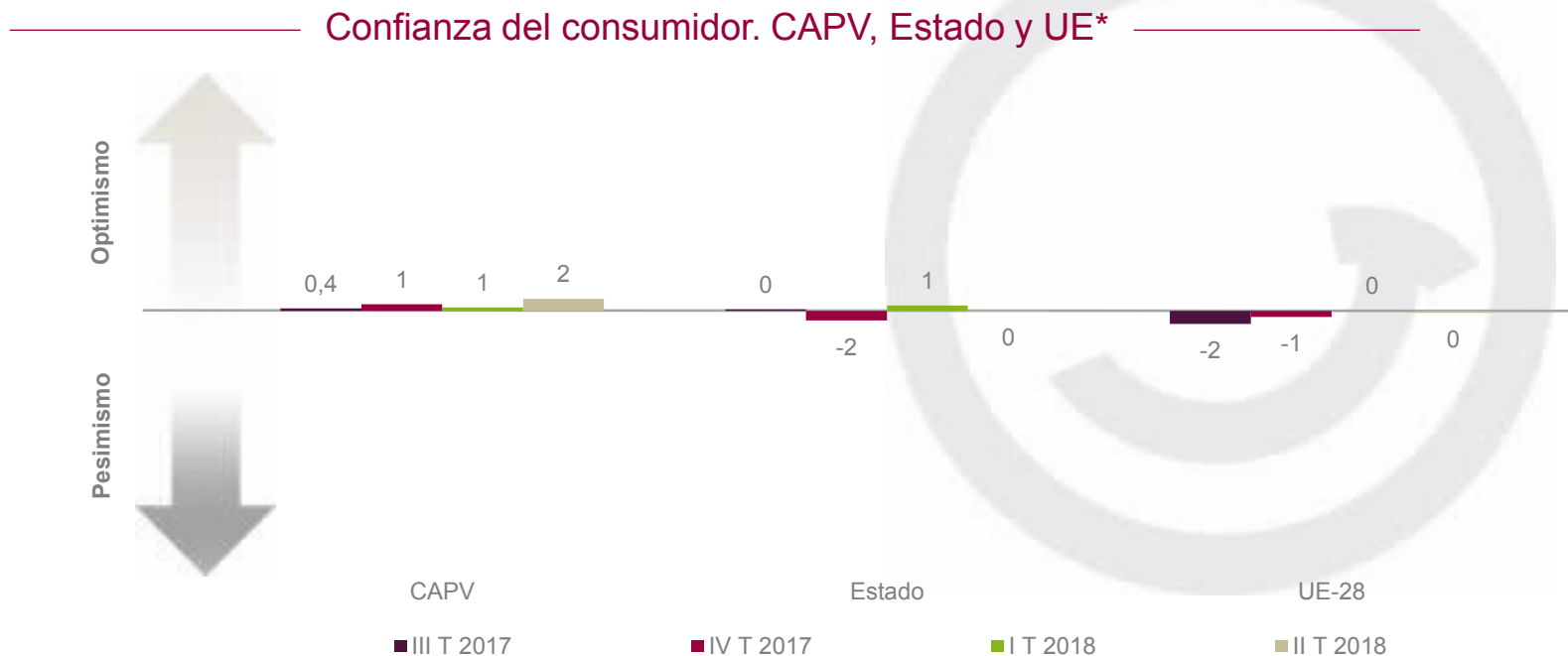
De esta forma, el promedio del primer semestre del año es +1,5, lo que le convierte en el mejor primer semestre desde 2013, en consonancia con los buenos resultados macroeconómicos obtenidos por la economía vasca, en términos tanto de crecimiento económico (+3,1%) como de empleo (+2,2%) en la evolución interanual del primer trimestre de 2018.



## 2 | en el marco de estabilidad que también comparte con la UE

En el II trimestre de 2018 el índice de confianza del consumidor en los hogares del Estado y de la UE es cero. No hay cambios con respecto de los últimos trimestres y se mantienen en torno a la neutralidad, con incluso una leve mejora dejando atrás los valores en negativo.

Visto en conjunto, la confianza de los hogares vascos en este primer semestre de 2018 es de 0,5 y 0, en ambos casos, algo menor que la correspondiente a la CAE (1,5), pero en similar orden de magnitud. En definitiva, los hogares construyen su confianza en respuesta a un marco de estabilidad en el crecimiento económico y del empleo y que, de acuerdo con las previsiones (Comisión Europea y FMI, entre otras instituciones), se mantendrá en 2018 y 2019.



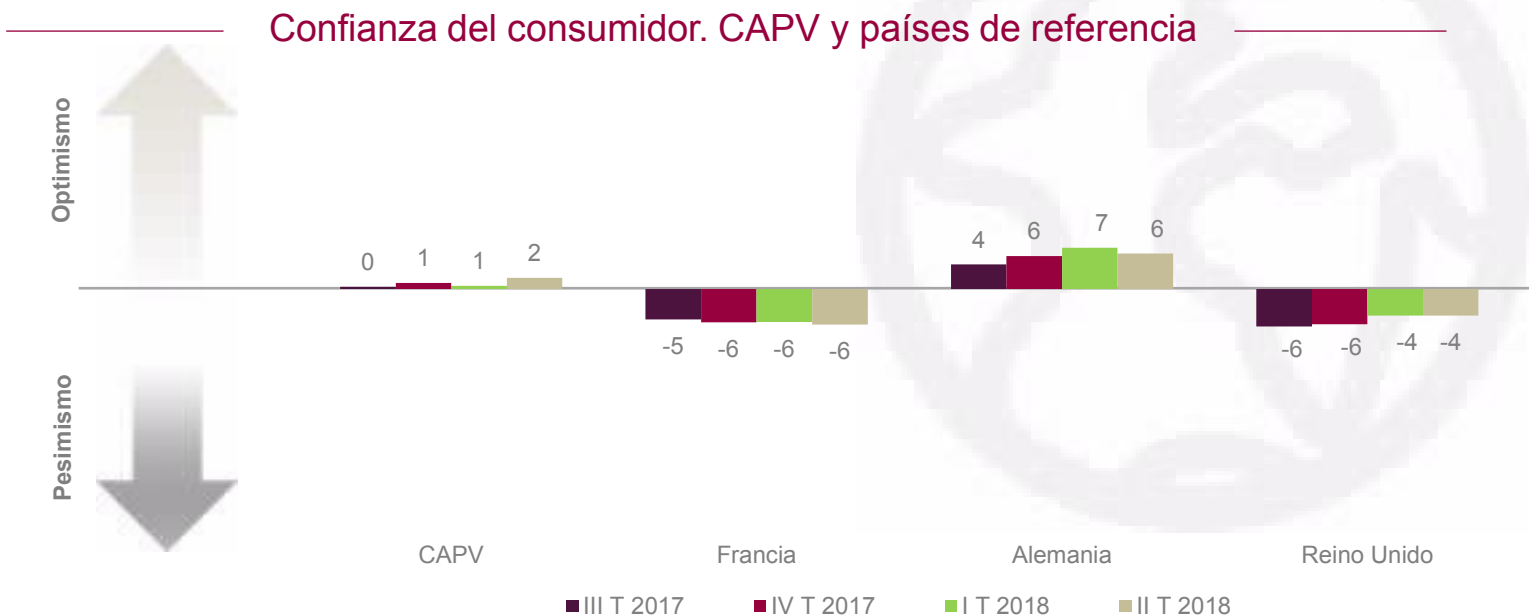
\* El dato del II Trimestre 2018 de la UE-28 y España es provisional. Promedio de abril-mayo

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

La evolución de la confianza de los hogares en Francia, Reino Unido y Alemania consolida el perfil que ya venían anticipando los trimestres pasados. Así, los hogares de Alemania se mantienen en resultados positivos (6, 1pp), con un leve retroceso, tal vez vinculado con al cierta inestabilidad vivida en el país en el proceso de formación del nuevo gobierno. No obstante, el primer semestre de 2018 ya es 6,5, superando el promedio del trimestre precedente (5,5).

Los hogares de Francia (-6, 0pp) y de Reino Unido (-4, 0pp) mantienen el perfil negativo de trimestres precedentes y sin cambios destacables. En ambos casos, con escenarios en cada país complejos que debilitan la construcción de la confianza de los hogares.

Así, en el primer semestre del año, la confianza de los hogares vascos supera la registrada en el Reino Unido y Francia, pero sigue siendo 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

---

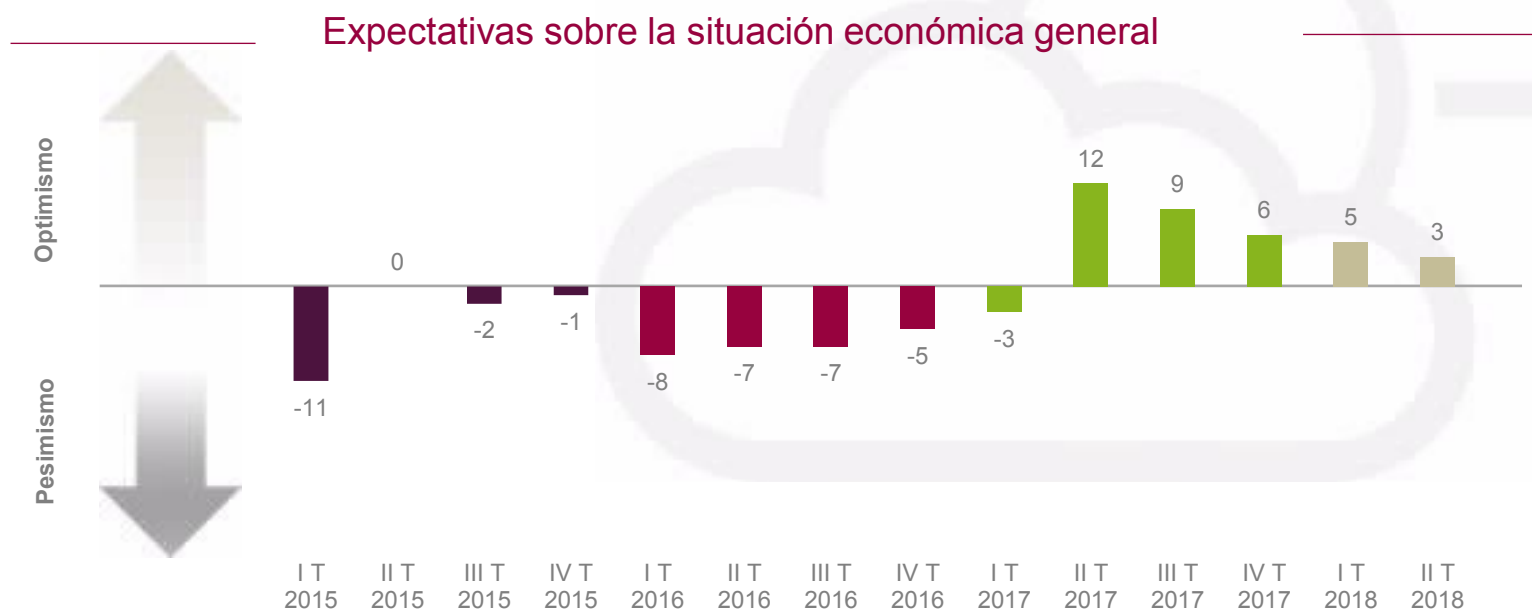
- confianza apoyada en la buena marcha de la economía general
- y especialmente en la positiva expectativa sobre la evolución del empleo
- con una cierta neutralidad en cuanto a la economía del hogar
- y que (todavía) no consigue hacer positiva la valoración del ahorro
- los hogares vascos van consolidando la mejora de su confianza

## 4 | confianza apoyada en la buena marcha de la economía general

En este segundo trimestre del año los hogares vascos sostienen su confianza sobre la marcha de la economía general (+3), si bien con un perfil que poco a poco ralentiza la pauta de mejora.

El valor del índice resume la valoración de los hogares para los próximos doce meses, construida a partir de que casi dos de cada tres hogares considera que la economía general va a seguir igual (59%, +9pp), algo más de uno de cada cinco opina que seguirá mejorando (21%, -7pp) y algo más de uno de cada diez, anticipa una peor evolución (13%, -4pp).

La interpretación de este ligero retroceso en la confianza de los hogares vascos (3, -2) es el resultado de que prevalezca la idea de que la economía general va a seguir (al menos) como hasta el momento actual, con el mismo ritmo de mejora, y con una proporción decreciente de las posiciones más extremas (con respecto de incrementar la mejora como que ésta se ralentice).

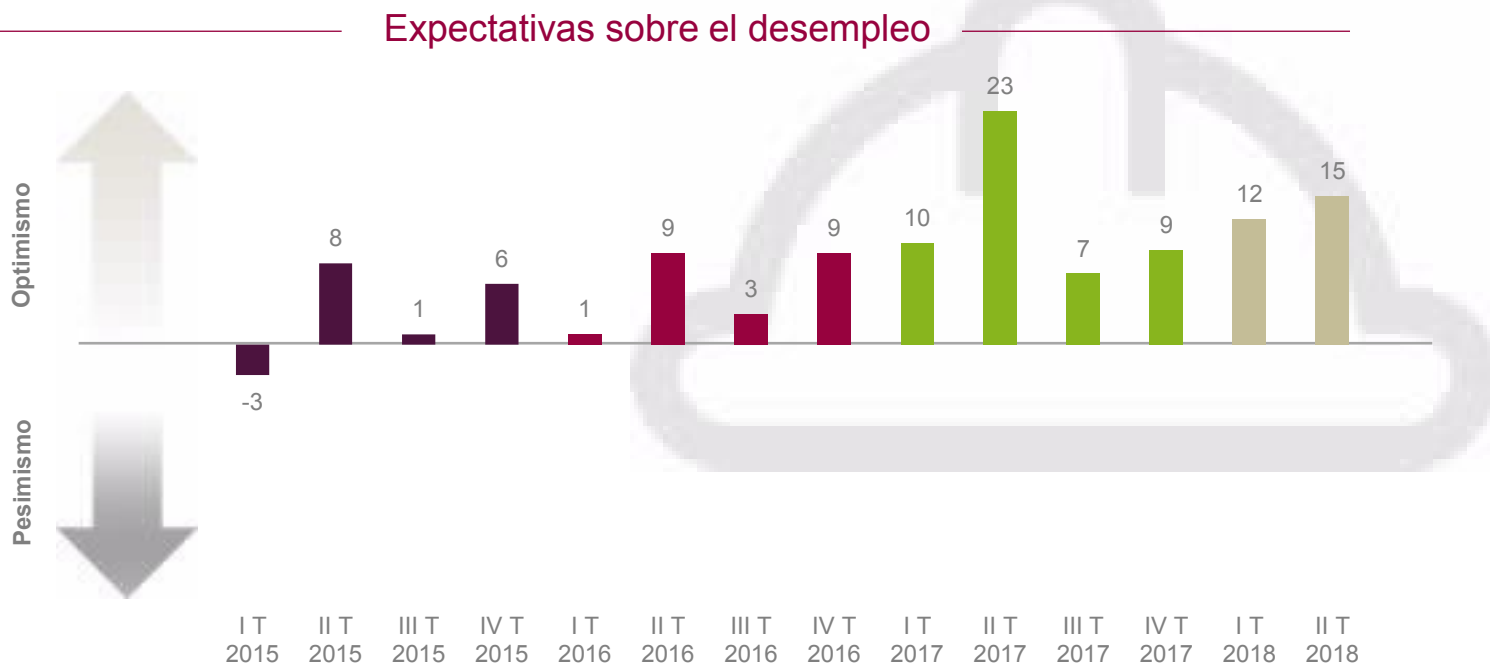




## 5 | y especialmente en la positiva expectativa sobre la evolución del empleo

El índice referido a la evolución del empleo en la economía vasca asciende a 15 puntos (+3) y encadena trece trimestres consecutivos en positivo. Es el resultado de una opinión mayoritariamente compartida de mejora del mercado laboral: un tercio de los hogares considera que en los próximos doce meses el paro va a seguir reduciéndose y uno de cada dos (48%) piensa que se mantendrá, siendo residual (7%) el colectivo que anticipa su repunte.

La opinión de los hogares vascos integra la percepción de lo que ocurre en su entorno de proximidad, que se ve refrendado con los datos disponibles que muestran, para la CAE, un descenso en el paro registrado (-8%, abril, tasa interanual) y de la tasa de paro (11,3%, primer trimestre).



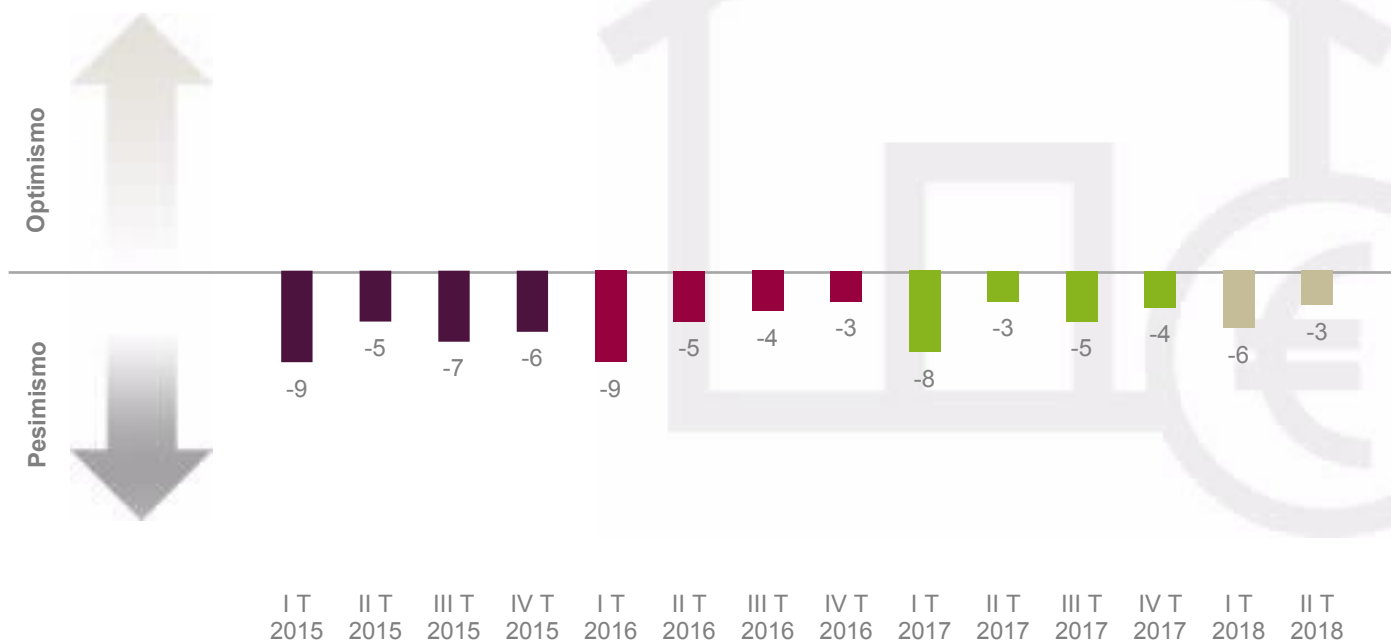
## 6 con una cierta neutralidad en cuanto a la economía del hogar

Como ya viene ocurriendo en la trayectoria de la confianza de los hogares vascos, el índice referido a la evolución de la economía del hogar en los próximos doce meses sigue en valores negativos (-3) si bien mejora (+3pp) con respecto del inicio del año.

De hecho, es uno de los tres mejores resultados obtenidos en los últimos catorce meses, de forma que el primer semestre de 2018 (-5) muestra el mejor dato medio de los últimos cinco años (-15, -7, -7 y -6, para 2014, 2015, 2016 y 2107, respectivamente).

En definitiva, la expectativa sobre la marcha de la economía del hogar sigue siendo sensiblemente más cautelosa que la expresada con relación a la economía general y sobre el desempleo.

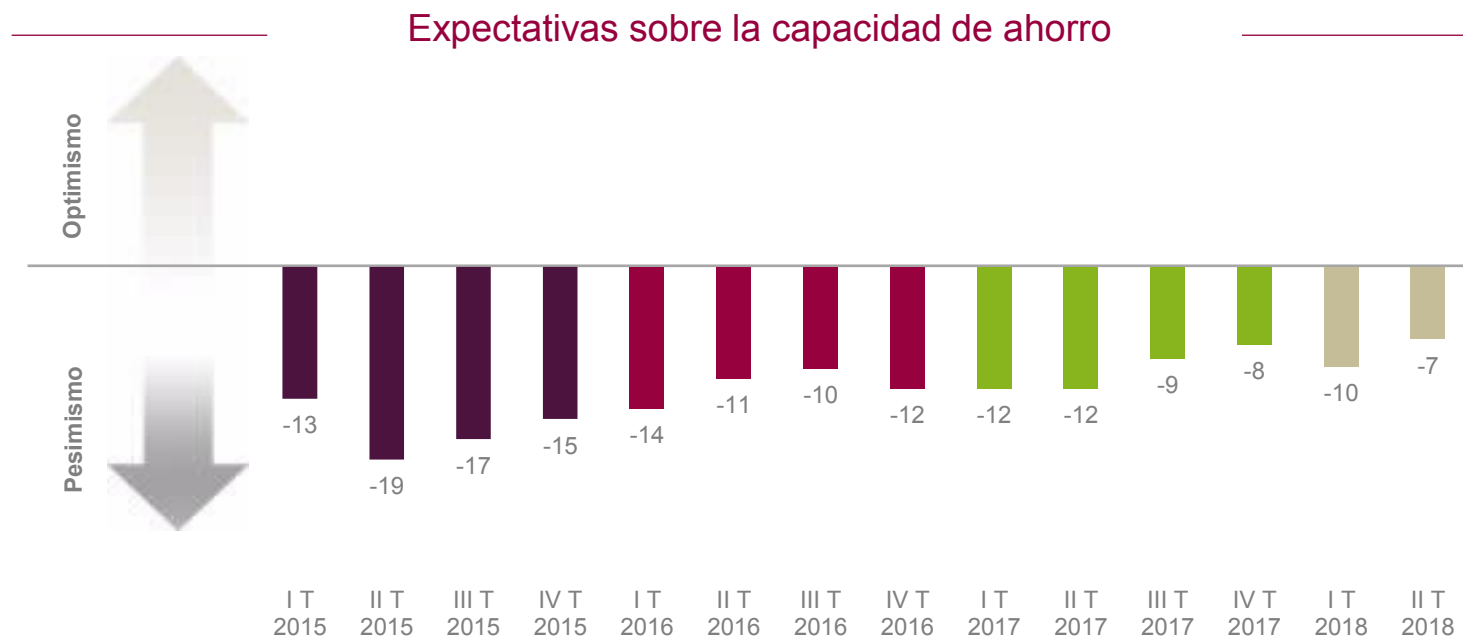
### Expectativas sobre la situación económica del hogar



## 7 | y que (todavía) no consigue hacer positiva la valoración del ahorro

El índice de las expectativas de ahorro de los hogares vascos en los próximos doce meses se mantiene en valores negativos (-7), si bien ha mejorado con respecto del trimestre precedente (+3pp) y es el mejor resultado de los últimos tres años.

Así, este índice que se refiere a la capacidad de ahorro que se otorgan los hogares vascos se mantiene dentro del pesimismo (valores negativos) pero, paulatinamente, confirma un perfil de suave recuperación: el dato promedio del primer semestre de 2018 es de -8, cifra que mejora sustancialmente los datos de los cuatro años precedentes (-26, -16, -13 y -12, para 2014, 2015, 2016 y 2017, respectivamente).



## 8 | los hogares vascos van consolidando la mejora de su confianza

La combinación de los resultados de las expectativas de los hogares vascos en los diferentes ámbitos analizados construye el índice de confianza de los hogares. En el segundo trimestre de 2018 la confianza de los hogares vascos se consolida en valores positivos (2) y suma el quinto trimestre de cierta neutralidad y alejado del pesimismo, encaminándose hacia una posición (más clara) de optimismo.

Este resultado combina el comportamiento registrado en los dos bloques de los cuatro índices considerados. De una parte, los índices “exteriores al hogar” como son la expectativa de la marcha de la economía general (3) y de desempleo (15) son claramente positivos y confirman una continuada mejora. Por el contrario, los dos índices que son “internos al hogar” como son la expectativa sobre la marcha de la economía del hogar (-3) y sobre el ahorro (-7) siguen siendo negativos, pero en ambos casos, mejoran con respecto del trimestre precedente.

En definitiva, de los cuatro índices que integran la confianza de los hogares vascos, tres mejoran y uno se mantiene, comportamiento que respalda la progresiva consolidación de la confianza de los hogares vascos hacia valores que ya pueden ser calificados de optimistas.

Índice de confianza de los hogares y sus componentes. CAPV

Índice de....	2015	2016	2017	IIIT-17	IVT-17	IT-18	IIT-18	diferencia
Confianza de los Hogares	-6	-5	1	0,4	1	1	2	+1
Economía general	-4	-7	6	9	6	5	3	-2
Economía del hogar	-7	-5	-5	-5	-4	-6	-3	+3
Evolución del desempleo	3	6	12	7	9	12	15	+3
Capacidad de ahorro	-16	-12	-10	-9	-8	-10	-7	+3



# 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” empeora un poco
- y una intención de compra de vivienda y coche sigue estancada
- los hogares vascos se estancan en la recuperación del consumo



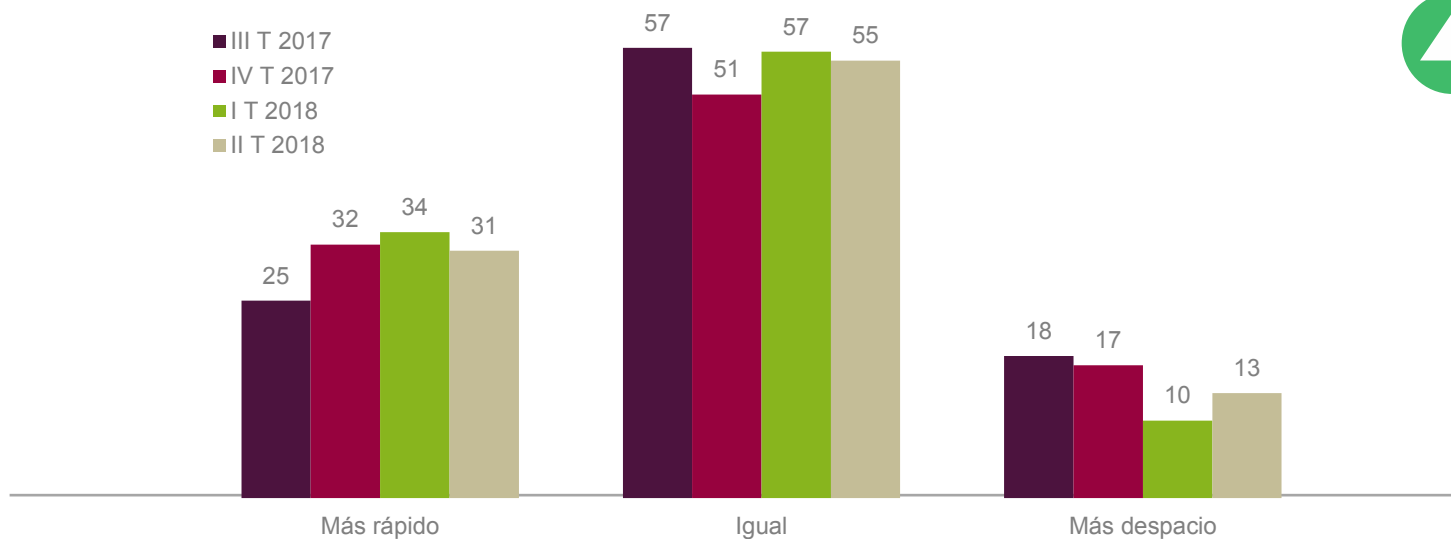
## 9 | los hogares vascos anticipan un repunte de la inflación

Uno de cada dos hogares opina que a lo largo del próximo año los precios aumentarán de forma similar a los últimos doce meses (55%), porcentaje similar al del trimestre precedente (57%). Por otra parte, uno de cada tres hogares (31%) cree que los precios crecerán más rápido durante el próximo año, porcentaje similar a los dos trimestres precedentes. Y, finalmente, el grupo de hogares que estima un crecimiento más lento en los precios se mantiene (13%).

De esta forma, el índice de la expectativa de la evolución de los precios para los próximos 12 meses sigue siendo negativo (-18) pero en menor medida que en el primer trimestre del año (-24).

En definitiva, los hogares vascos ya están descontando el efecto de repunte sobre la inflación<sup>2</sup> de la evolución de ciertos precios de referencia (petróleo) con una evolución que ha sido creciente en el último año así como derivado del propio dinamismo de la actividad económica.

Cómo cree que aumentarán los precios en los próximos 12 meses<sup>1</sup> (% personas)



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

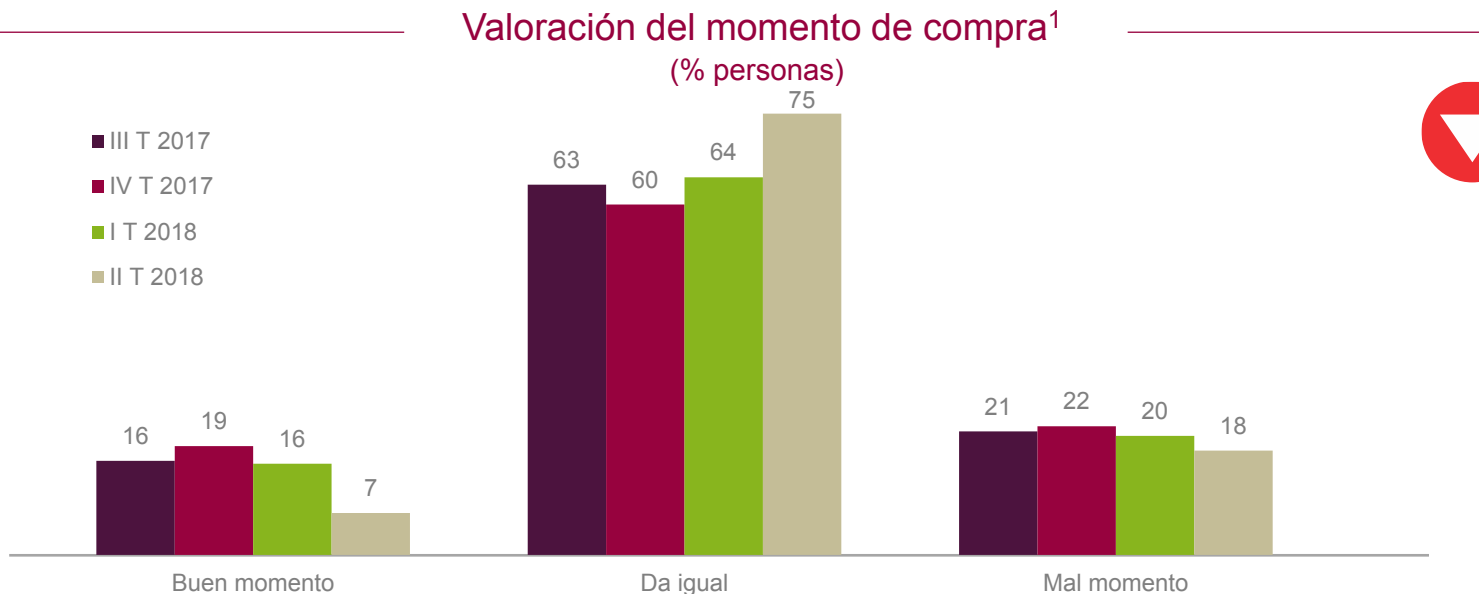
<sup>2</sup> Incrementos interanuales del 1,8% y 1,3% del IPC general y subyacente, respectivamente. Agosto de 2017, productos energéticos y sin elaborar.

## 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 la reflexión con respecto de la situación global en relación a las decisiones de compra. En el II trimestre de 2018, tres de cada cuatro hogares considera que el momento actual de compra le es indiferente (75%, +11pp); además, la proporción de hogares que estima que es buen momento (7%; -9pp) se recorta ligeramente y se estanca el grupo que considera que es un mal momento (18%, -2pp).

De esta forma, el índice de valoración del momento de compra es negativo (-11), con un ligero retroceso con respecto del primer trimestre del año.



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

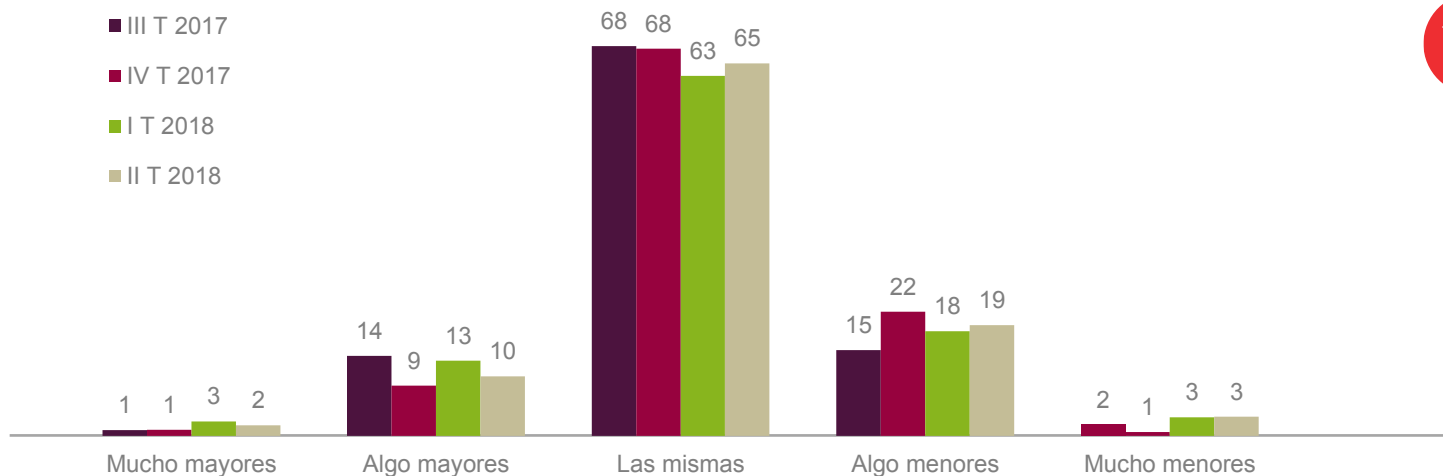
## 11 | la expectativa de realización de “grandes compras” empeora un poco

¿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>?

En el segundo trimestre de 2018 las expectativas de compra de este tipo de productos por parte de los hogares vascos se mantiene en la secuencia de falta de regularidad registrada en los últimos trimestres. De esta forma, el índice de expectativa de grandes compras del hogar es negativo (-6; -3pp) y empeora con respecto del arranque del año.

Este resultado se apoya en la estabilidad de los tres grupos que lo componen, ya que dos tercios de los hogares consideran que su expectativa de compra va a ser parecida (65%) y uno de cada cinco (21%) las reducirá, siendo sólo algo más de uno de cada diez hogares (12%, -4pp) los que las aumentarán.

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

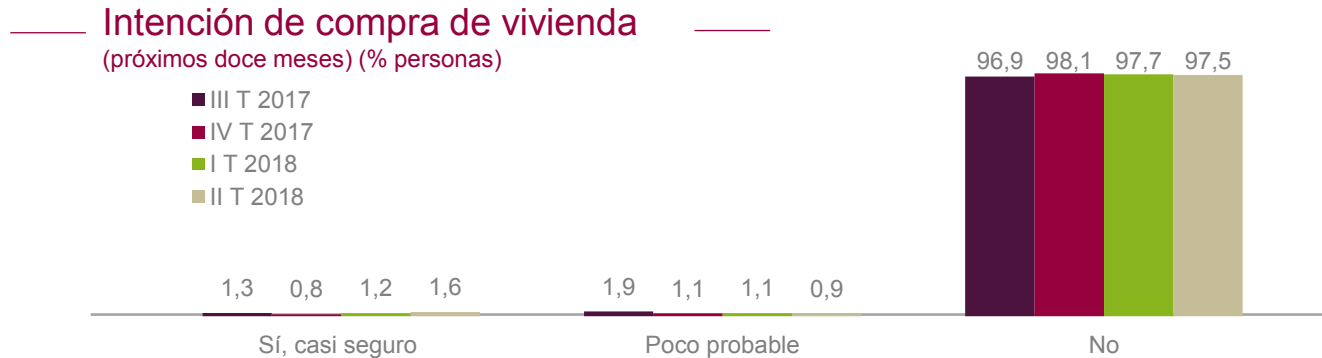


<sup>1</sup> Con respecto de los últimos 12 meses.

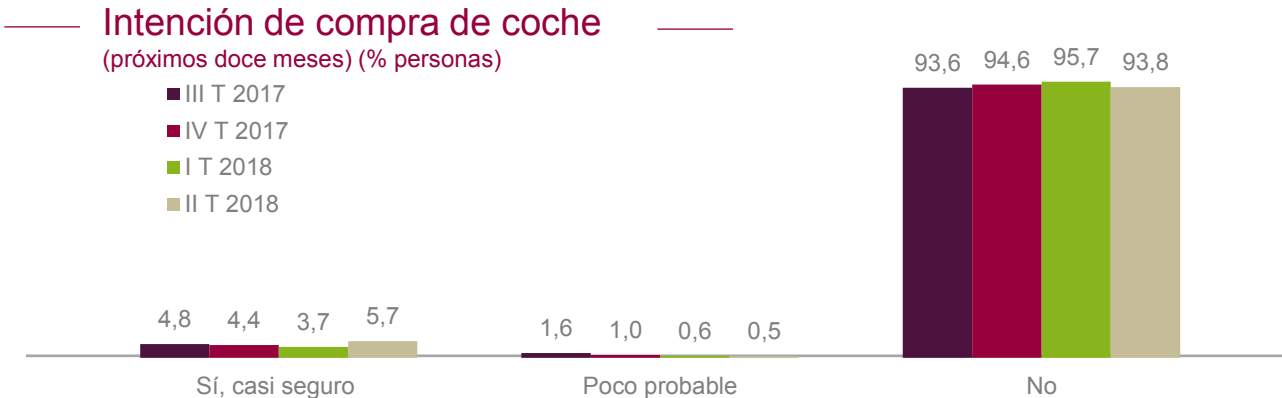


## 12 y la intención de compra de vivienda y coche sigue estancada

El 2,5% de los hogares vascos ha señalado alguna intención de adquirir una vivienda a lo largo del próximo año, ratio similar (+0,2pp) al del primer trimestre de 2018, y todavía inferior al valor medio obtenido en el año 2017 (3,0%).



Los años 2016 (5,2%) y 2017 (6,0%) mostraron que la intención de compra de coche en los próximos 12 meses se recuperaba. El primer trimestre de 2018 arrancó con un retroceso (4,3%), que no se mantiene en el segundo, con una clara recuperación (6,2%, +1,9pp), alineado con un comportamiento estacional que liga la compra de vehículos con el periodo pre-estival.






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

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

- Repunte inflacionista. Los hogares vascos presentan una expectativa sobre la evolución de los precios claramente negativa (-18), resultado de la opinión (más extendida) de un incremento de los precios más rápido en los próximos meses.
- Empeora (ligeramente) la valoración del momento de compra. Por sexto trimestre consecutivo, la valoración del momento de compra de los hogares vascos es negativa (-11); de esta forma, el primer semestre del año (-8) empeora la trayectoria de recuperación registrada en 2017 (-3). En definitiva, alude a un cierto estancamiento en el recorrido de la mejora en la valoración del momento de compra.
- (Ligero) retroceso en la expectativa de compra. Las expectativas de los hogares vascos en cuanto a la realización de compras (-6) empeora ligeramente (-3) con respecto del resultado de inicio de año y se mantiene en una senda irregular que no termina de establecer un perfil de mejora.

### Otros índices de expectativas sobre el consumo

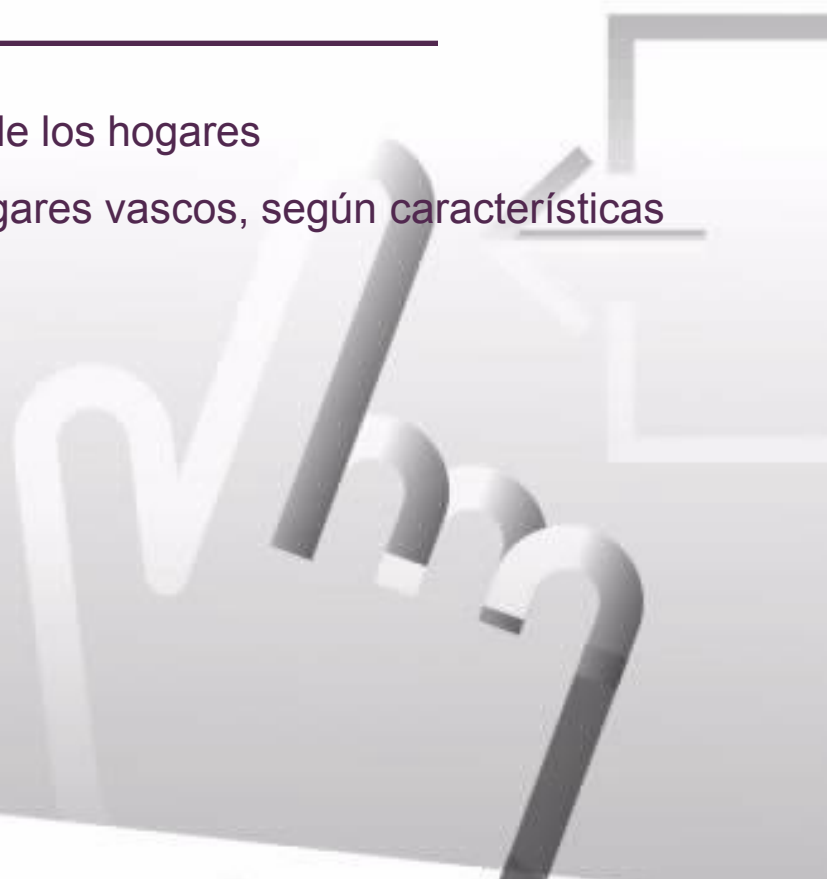
	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>IIIT-17</u>	<u>IVT-17</u>	<u>IT-18</u>	<u>IIT-18</u>	<u>Diferencia</u>	
Expectativas de evolución de precios	6	13	-17	-6	-17	-24	-18	+6	
Valoración del momento de compra	-19	-8	-3	-5	-2	-5	-11	-6	
Expectativa realización de compras	-12	-10	-7	-2	-7	-3	-6	-3	

<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, 3D-effect checkmark symbol. To the right of the checkmark is a square frame with a smaller square inside it, resembling a window or a document icon. The entire graphic is rendered in a light gray, semi-transparent style.

# I Síntesis: índice de confianza de los hogares

	2016	2017	III T-17	IV T-17	I T-18	II T-18	
Índice confianza de los consumidores							
• CAPV	-5	1	0,4	1	1	2	▶
• Estado*	-4	-1	0	-2	1	0	▶
• UE*	-6	-3	-2	-1	0	0	▶
○ Francia*	-14	-6	-5	-6	-6	-6	▶
○ Alemania*	-3	3	4	6	7	6	▶
○ Reino Unido*	-2	-6	-6	-6	-4	-4	▶
Componentes de la confianza .CAPV							
• Economía general	-7	6	9	6	5	3	▶
• Economía del hogar	-5	-5	-5	-4	-6	-3	▼
• Desempleo	6	12	7	9	12	15	▲
• Ahorro	-12	-10	-9	-8	-10	-7	▼
Otros índices. CAPV							
• Expectativas de evolución de los precios	13	-17	-6	-17	-24	-18	▼
• Valoración del momento de compra	-8	-2	-5	-2	-5	-11	▼
• Expectativa de realización de compras	-10	-7	-2	-7	-3	-6	▲
Realización grandes compras. CAPV**							
• Vivienda	1,8	3,0	3,1	1,9	2,3	2,5	▶
• Automóvil	5,2	6,0	6,4	5,4	4,3	6,2	▲

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

⇔ (±2 puntos de diferencia)

### III | Otros indicadores

	II T – 17	III T – 17	IVT – 17	IT – 18	II T – 18 <sub>p</sub>	(último disponible)
<b>PIB</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	--	I trim
<b>Consumo de los hogares</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	--	I trim
<b>Afiliación</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,0</b>	mayo
<b>Paro registrado</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,9</b>	mayo
<b>Índice ventas comercio minorista</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,3</b>	--	I trim
<b>Compra venta viviendas</b>	<b>-0,7</b>	<b>-10,6</b>	<b>-10,4</b>	<b>40,7</b>	--	I trim
<b>Matriculación vehículos</b>	<b>10,8</b>	<b>-12,7</b>	<b>22,5</b>	<b>-4,8</b>	<b>1,1</b>	mayo

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.

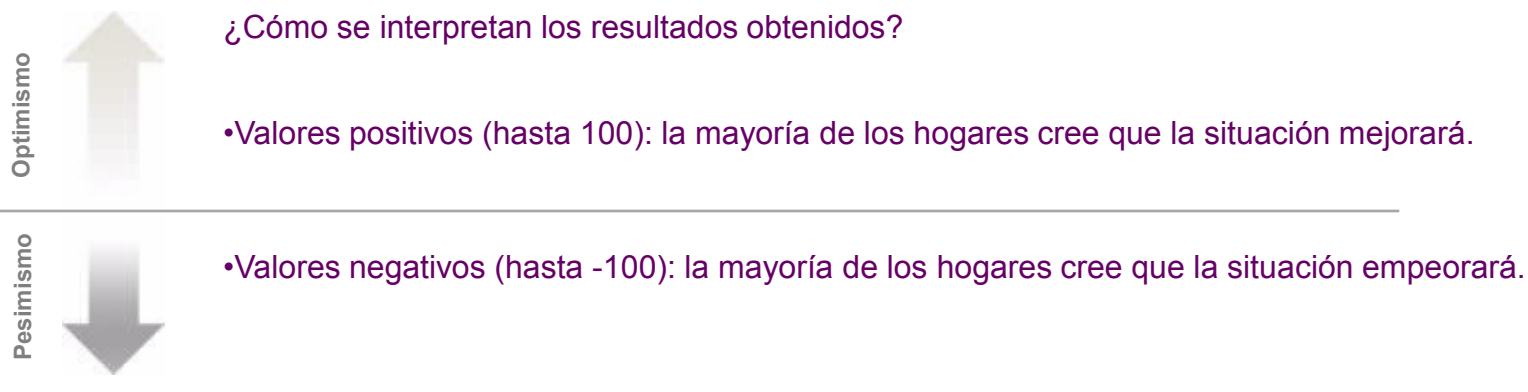
Esta opinión se gradúa en cinco niveles (desde mucho peor hasta mucho mejor).

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 07 al 19 de mayo de 2018 (II 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)