



LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

Primer trimestre de 2019

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

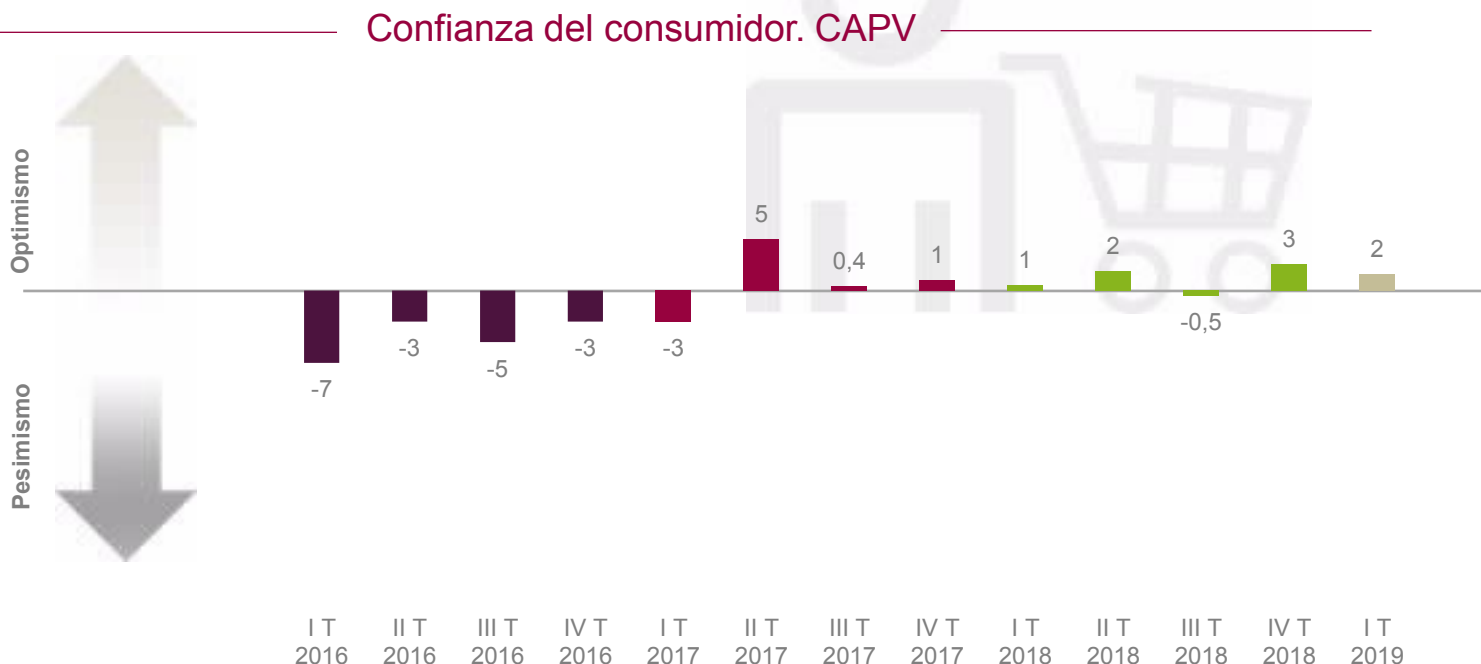
- I trimestre 19: segundo mejor dato de la confianza de los hogares vascos
- más positiva que en los hogares del entorno, que pierden confianza
- caída de la confianza en Francia y Reino Unido; en Alemania, se mantiene



1 | I trimestre 19: segundo mejor dato de la confianza de los hogares vascos

El índice de confianza de los hogares vascos en el primer trimestre de 2019 es positivo (2) prácticamente repite valor (-1) con respecto del cuarto trimestre del año (3): en definitiva, con los resultados de este inicio de año, la confianza de los hogares vasco suma seis trimestres consecutivos en valores positivos.

Desde una perspectiva más amplia hay que destacar que este primer trimestre muestra el mejor dato registrado en un primer trimestre de los últimos tres años (-7, -3, +1, en 2016, 2017 y 2018), en los que ya se observa un perfil de mejora. Por lo tanto, la confianza los hogares vascos está en el mejor punto de partida de los últimos años.



2 | más positiva que en los hogares del entorno, que pierden confianza

En el primer trimestre de 2019 la confianza de los hogares del Estado (-6) y de la UE-28 (-8,) se mantiene en valores parecidos y en la línea de empeoramiento apuntada a lo largo de 2018.

En este sentido, la evolución de la confianza de los hogares vascos se desmarca de estos resultados, puesto que se mantienen en valores parecidos y positivos (2). Frente a esta evolución, los hogares del Estado se estancan y los de la EU-28 empeoran, estando en ambos casos dentro de una secuencia de alejamiento de la neutralidad.

La composición de estas expectativas está condicionadas por las noticias que aluden a la revisión a la baja de las expectativas de crecimiento económico y de mejora del empleo a los que se suma cierta inestabilidad derivada de distintas convocatorias electorales junto con otro tipo de conflictos geopolíticos no resueltos (Brexit, guerras comerciales, etc.).

Confianza del consumidor. CAPV, Estado y UE¹



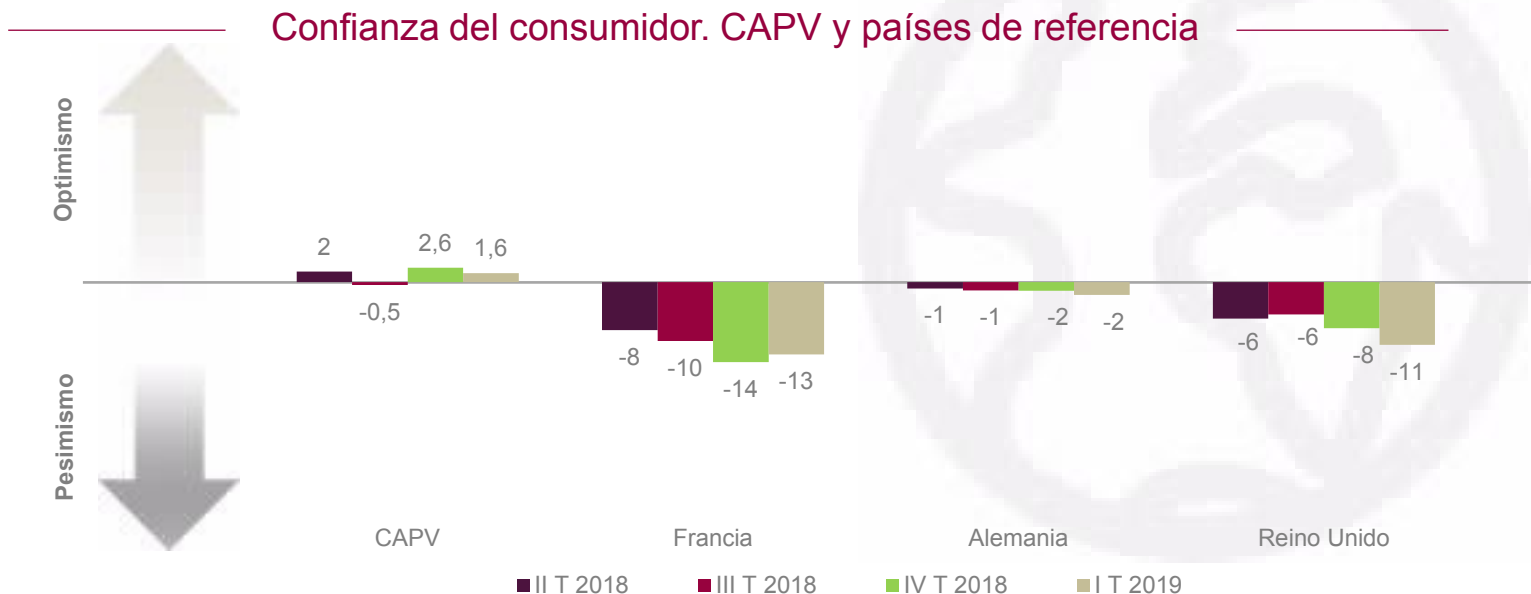
1. El dato del I Trimestre 2018 de la UE-28 y España es provisional. Promedio de octubre-noviembre
Nota: Eurostat ha revisado toda la serie relativa a la confianza del consumidor

3 caída de la confianza en Francia y Reino Unido; en Alemania, se mantiene

En el primer trimestre de 2019 continua la pérdida de confianza de los hogares en Francia (-13, +1 puntos) y Reino Unido (-11, -3 puntos). De hecho, en ambos casos, los cuatro últimos trimestres suponen un retroceso progresivo y se alejan de un perfil de mejora, de una recuperación que les acerque a valores positivos.

Los hogares de Alemania también muestran una situación de escepticismo (-2), pero más suave y con un perfil estable.

Estos resultados estarían afectados por cuestiones como las revisiones a la baja de las previsiones de crecimiento económico y del empleo elaboradas por distintas instituciones (FMI, OCDE,...), el impacto de conflictos políticos y/o sociales no resueltos junto con la dificultad de establecer mayorías políticas sólidas que sostengan la gestión pública.



* El dato del IV Trimestre 2018 de la UE-28 y España es provisional. Promedio de octubre-noviembre

COMPONENTES DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

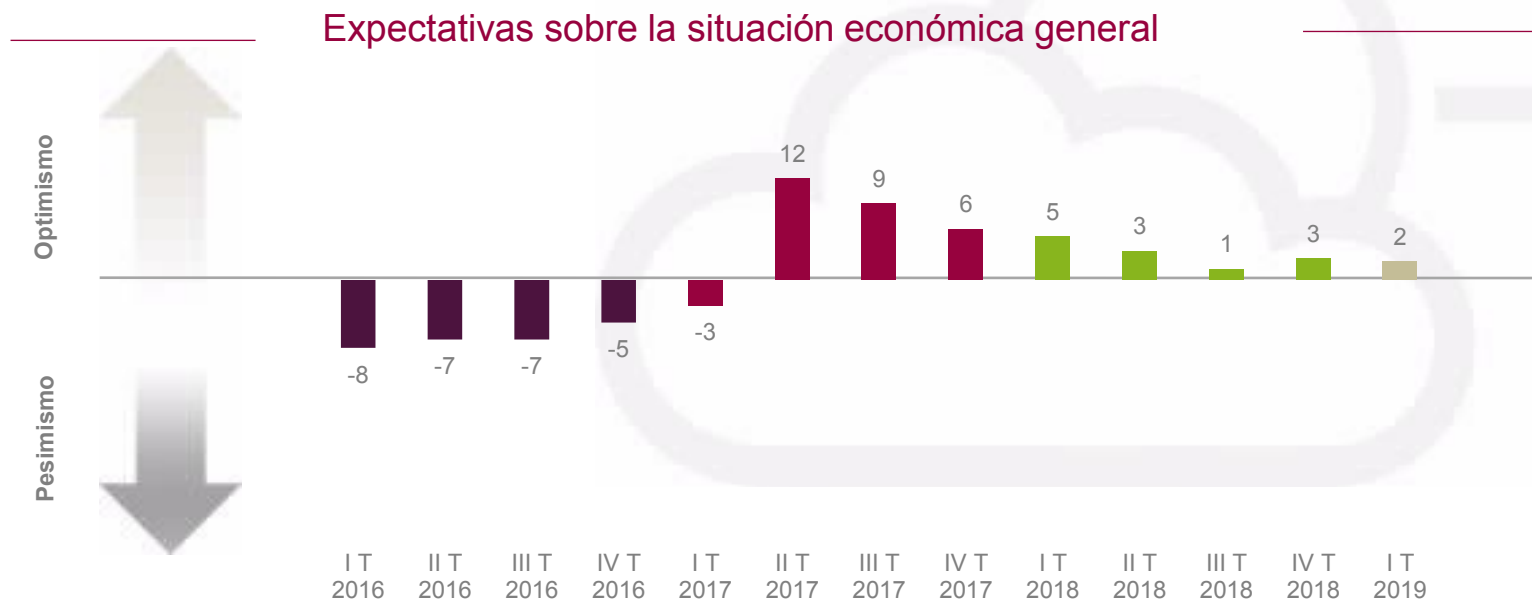
- estabilidad en la confianza sobre la marcha de la economía general
- continuidad en el progresivo descenso en el desempleo
- con una expectativa sobre la economía del hogar que ya es positiva
- y ligero retroceso (posiblemente coyuntural) en la expectativa del ahorro
- los hogares vascos inician 2019 con la confianza en positivo

4 | estabilidad en la confianza sobre la marcha de la economía general

En el primer trimestre del año, el 52% (-6pp) de los hogares vascos estima que en los próximos doce meses la situación económica se mantendrá con respecto del momento actual. Esta opinión se completa con un 22% (-2pp) que considera que será algo mejor y que compensan al 26% (+8pp) que cree que será peor.

Así, el índice de confianza sobre la economía general sigue en positivo (+2, -1) y se mantiene en valores parecidos a los registrados en los tres trimestres anteriores (3, 1 y 3, respectivamente).

El perfil de la confianza de los hogares vascos en la marcha de la economía general en este primer trimestre de 2019 se construye sobre el terreno ganado a lo largo de 2016 (en valores cada vez menos negativos) y 2017 (de salto a valores positivos) y, en conjunto, alude a una confianza basada en el mantenimiento y estabilidad de la situación para los próximos meses.

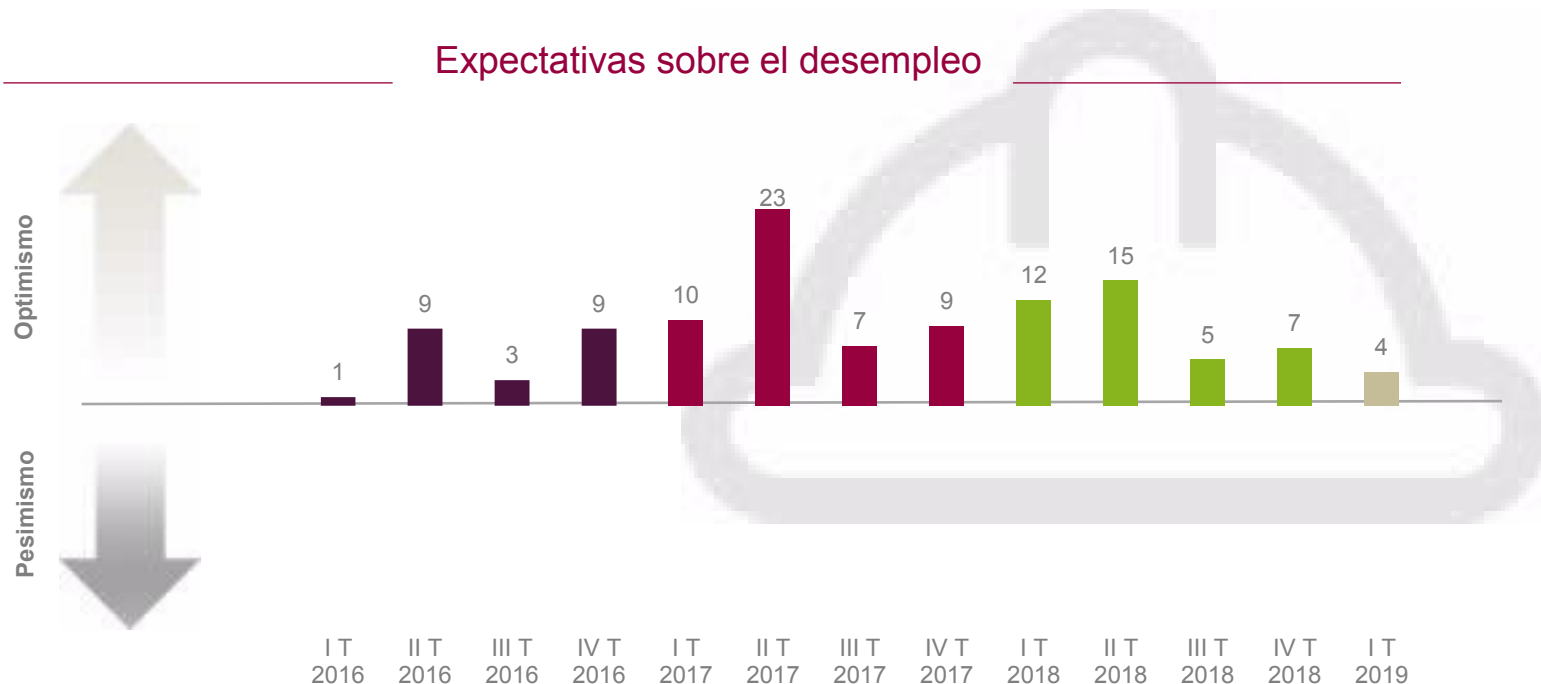


5 | continuidad en el progresivo descenso en el desempleo

El índice de confianza relativo a la evolución del desempleo sigue siendo optimista (4, -3 puntos) y suma dieciséis trimestres consecutivos anticipando el descenso del desempleo, si bien registra el menor valor desde el segundo trimestre de 2017.

Por lo tanto, los hogares vascos consideran que el desempleo seguirá descendiendo y esta expectativa se va confirmando con los resultados de febrero de 2019: en tasa interanual, nuevo descenso del paro registrado (-5,8%) y aumento de la afiliación a la seguridad social (+1,8%).

La evolución del índice parcial de la expectativa del empleo es fundamental en la construcción de la confianza de los hogares vascos y, precisamente, su trayectoria de mejora está en la base de su recuperación.

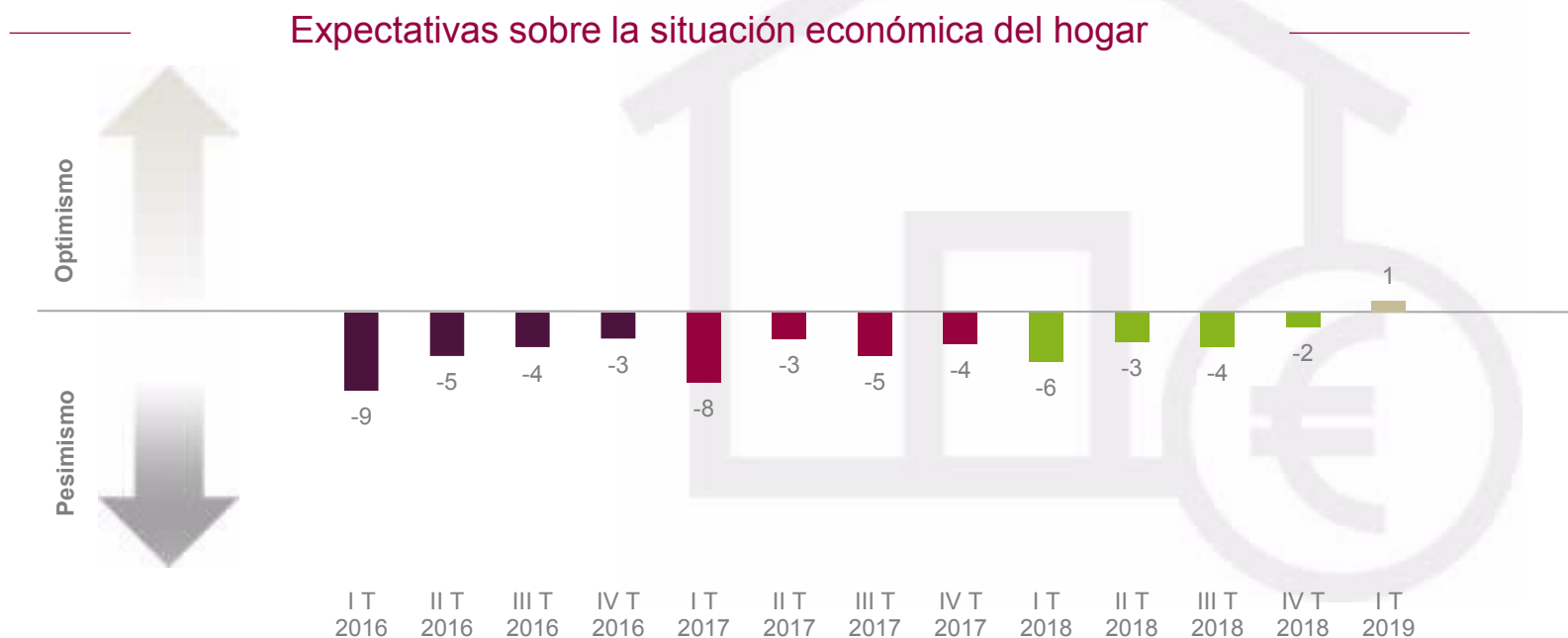


6 con una expectativa sobre la economía del hogar que ya es positiva

El índice parcial de la expectativa sobre la evolución de la economía del hogar en los próximos doce meses es positiva (1, +3) y, de hecho, es el primer dato positivo desde que se realiza esta consulta a los hogares vascos (primer trimestre de 2014).

Como muestra el gráfico adjunto, la confianza de los hogares vascos con respecto de la marcha de la economía de su hogar ha ido mejorando progresivamente y alejándose de valores negativos, pero con una importante cautela para dar el paso hacia los valores positivos.

Para la reflexión: parece que los hogares vascos han necesitado de tres años de expectativa favorable en la evolución del empleo para trasladarla a una mejora (en positivo) de la expectativa de la economía del hogar.

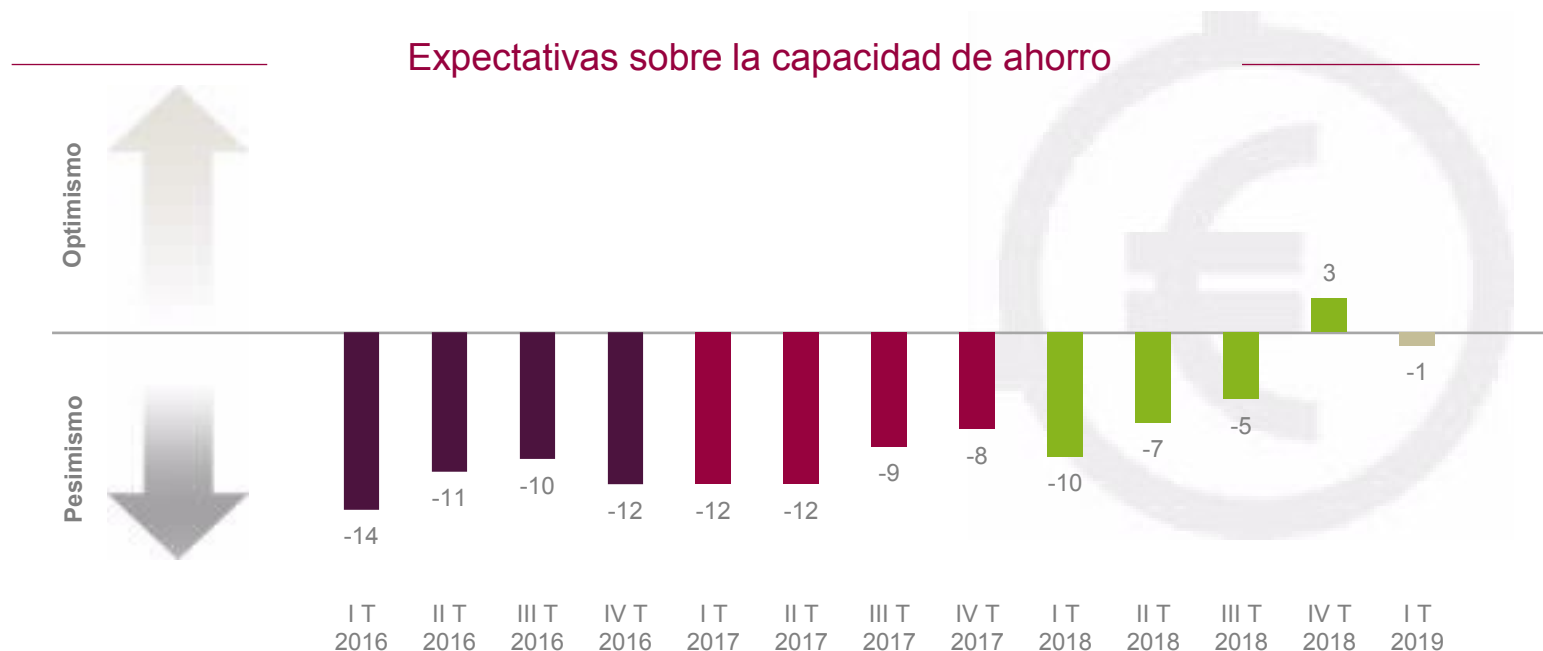


7 | y ligero retroceso (posiblemente coyuntural) en la expectativa del ahorro

El índice de expectativas del ahorro de los hogares vascos indica cómo creen que será su ahorro (próximos doce meses) y en comparación del ya realizado (últimos doce meses).

En el primer trimestre de 2019, las expectativas de los hogares vascos con relación a su ahorro son negativas (-1), lo que supone un ligero descenso (-4) con respecto del registro obtenido en el cuarto trimestre de 2018 (+3), única ocasión en la que este índice ha sido positivo.

Con todo, este leve retroceso debe de ser tomado en perspectiva, ya que el primer trimestre muestra el peor valor del índice en el conjunto del año (-14, -12 y -10, en 2016, 2017 y 2018 frente a los valores medios de -12, -10, -5 obtenidos en cada año). Y, sobre todo, con cautela, hasta ver si los trimestres siguientes confirman la secuencia negativa.



8 | los hogares vascos inician 2019 con la confianza en positivo

La confianza de los hogares vascos arranca el primer trimestre de 2019 en positivo (2) y en niveles parecidos a los registrados en 2018 (1 promedio año). Los cuatro índices parciales que la construyen han tenido una evolución ligeramente diferente pero que se compensan.

Así, la confianza sobre la economía del hogar obtiene por primera vez un valor positivo (1, +3) y compensa el ligero peor resultado del ahorro (-1, -4). Estos dos índices son los que se han mantenido más tiempo en negativo y sólo en una ocasión han entrado en valores positivos.

Por otra parte, la confianza de los hogares vascos en la marcha de la economía general se mantiene en valores positivos (2, -1) que no compensa el empeoramiento relativo al desempleo (-4), que sigue siendo positivo (4). De hecho, el índice de expectativas sobre el desempleo suma dieciséis trimestres consecutivos en positivo.

La mejora de la confianza de los hogares a lo largo de 2019 dependerá en mayor medida de la consolidación (en positivo) de los índices de la economía del hogar y del ahorro, ya que los índices del contexto (economía general, desempleo) habrían estabilizado su senda de mejora.

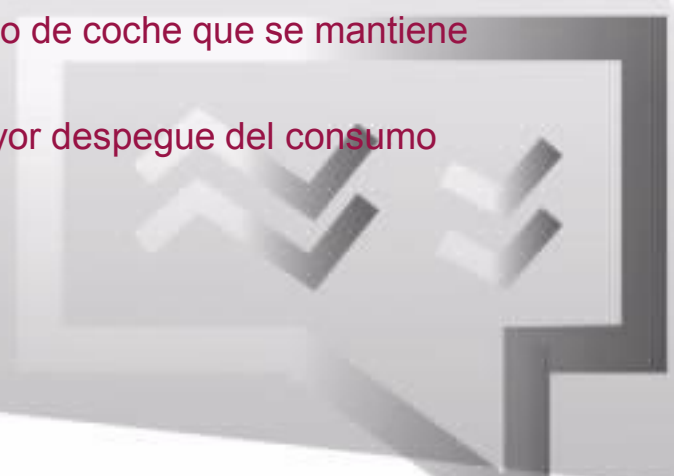
Índice de confianza de los hogares y sus componentes. CAPV

Índice de....	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>IIT-18</u>	<u>IIIT-18</u>	<u>IVT-18</u>	<u>IT-19</u>	<u>diferencia</u>	
Confianza de los Hogares	-5	1	1	2	-0,5	3	2	-1	▶
Economía general	-7	6	3	3	1	3	2	-1	▶
Economía del hogar	-5	-5	-4	-3	-4	-2	1	+3	▲
Evolución del desempleo	6	12	10	15	5	7	4	-3	▼
Capacidad de ahorro	-12	-10	-5	-7	-5	3	-1	-4	▼

↔ (±2 puntos de diferencia)

LAS DECISIONES DE COMPRA DEL CONSUMIDOR VASCO

- los hogares vascos consideran que los precios crecerán como hasta ahora
- con una importante mejora en la valoración del momento de compra
- y la expectativa de realización de “grandes compras” ya es positiva
- con una intención de compra de vivienda o de coche que se mantiene
- los hogares vascos apuntan hacia un mayor despegue del consumo

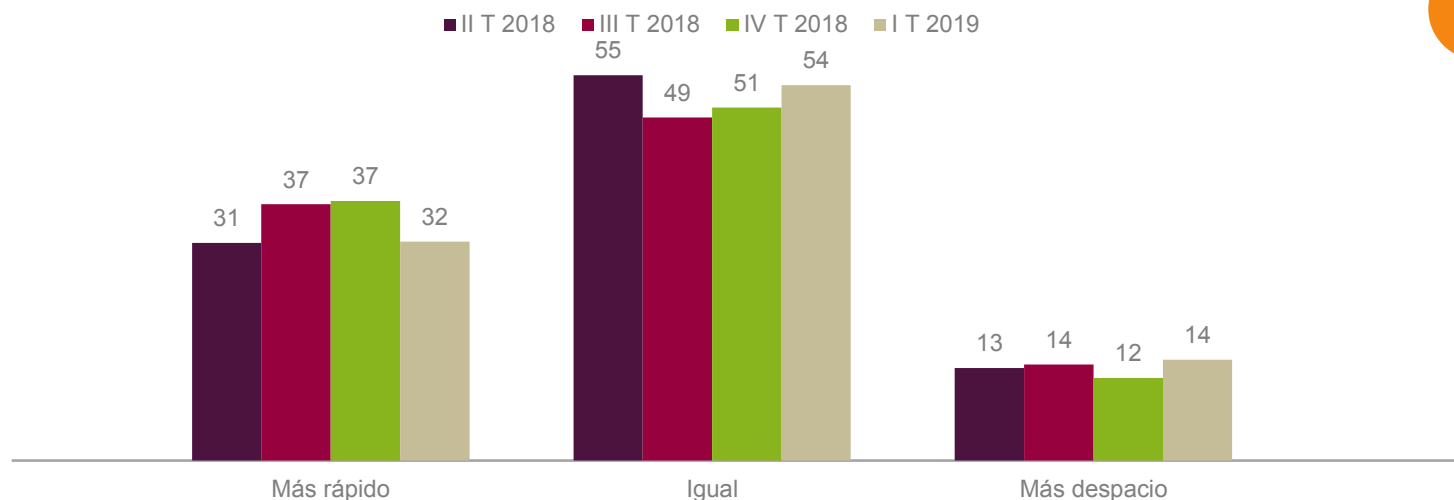


9 | los hogares vascos consideran que los precios crecerán como hasta ahora

Uno de cada dos hogares considera que los precios aumentarán de forma similar a los últimos doce meses (54%), porcentaje algo superior al trimestre precedente (51%). Por otra parte, desciende el grupo de personas que estiman un mayor incremento en los precios (32%) y aumenta el grupo que espera que su crecimiento sea más lento (del 12% al 14%).

Así, el índice de la expectativa de la evolución de los precios para los próximos 12 meses en el primer trimestre de 2019 se recupera en 8 puntos y queda en -17. Si bien sigue siendo un valor negativo, puede decirse que no apunta hacia un especial repunte inflacionista ya que se mantiene en valores parecidos a los registrados en 2017 y 2018 (-17 y -23, en promedio de ambos años).

Cómo cree que aumentarán los precios en los próximos 12 meses¹ (% personas)



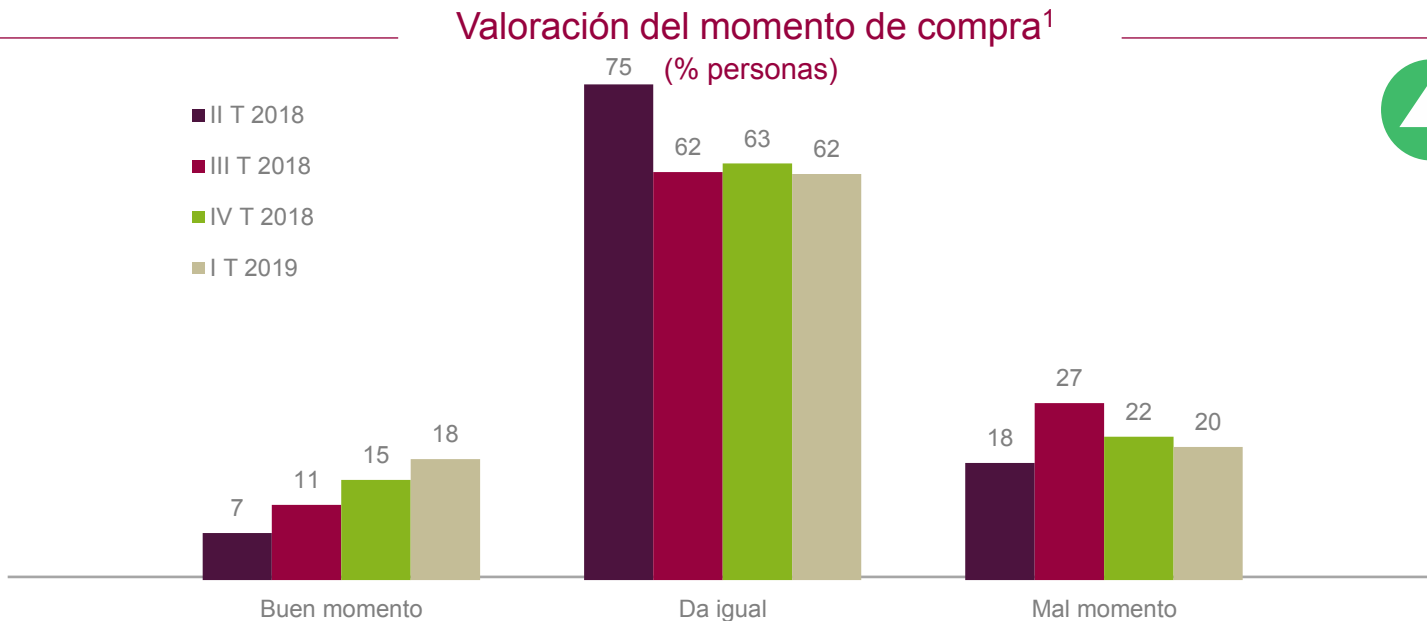
¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

10 con una importante mejora en la valoración del momento de compra

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

En el primer trimestre de 2019, dos de cada tres hogares (62%) consideran indiferente el momento actual con relación a la realización de compras para el hogar y/o personales de cierta entidad. Por otra parte, aumenta el grupo que considera que es un buen momento de compra (18%) frente al descenso del grupo que considera que es un mal momento (20%).

Así, aunque el índice de valoración del momento de compra todavía es negativo (-2), prosigue en su senda de mejora (+5) y se aleja de los valores registrados en los cuatro trimestres anteriores (-7, -15, -11 y -5, del cuarto, tercero, segundo y primer trimestre de 2019).



¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

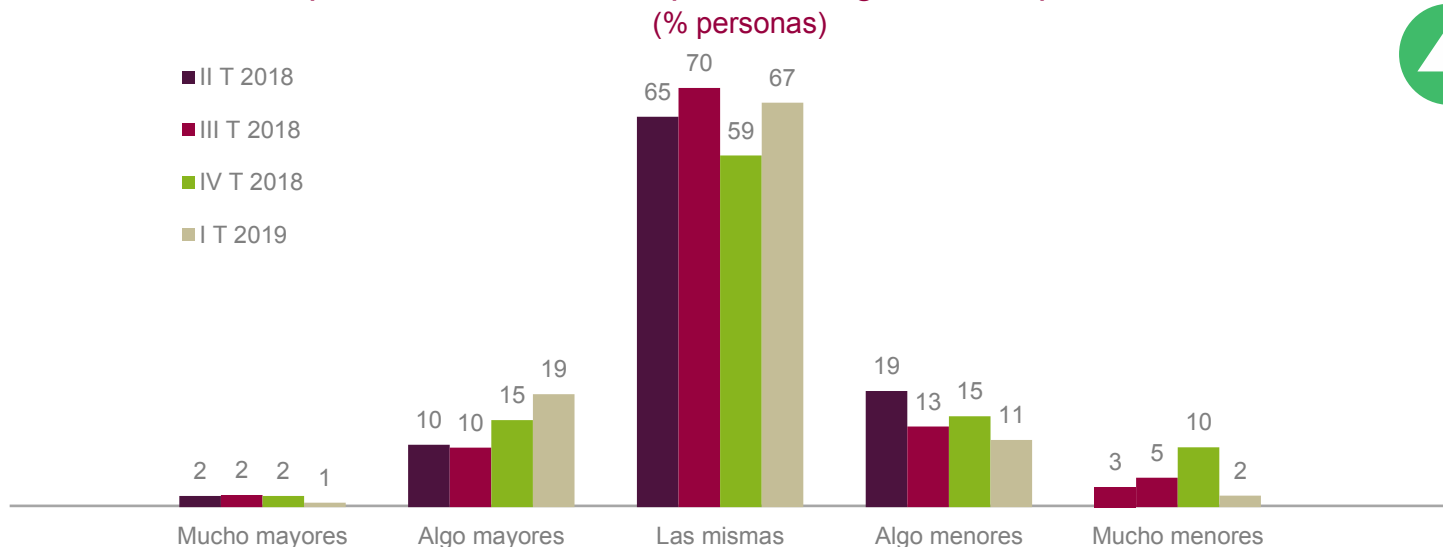
11 | y la expectativa de realización de “grandes compras” ya es positiva

¿Cómo cree que van a ser las compras o gastos del hogar como muebles, electrodomésticos, arreglos de la vivienda, etc. en los próximos 12 meses¹?

En el primer trimestre de 2019 aumenta el grupo de hogares que considera que sus compras serán parecidas (67%, +8pp) a las ya realizadas (últimos doce meses), pero se consolida el grupo que estima que serán algo o mucho mayores (20%, +3pp) frente al descenso en el grupo que apunta unas compras algo o mucho menores (13%, -12pp).

De esta forma, el índice de las expectativas de grandes compras del hogar es positivo por primera vez desde el primer trimestre de 2014 (3, +11). Con todo, habría que esperar a los resultados de próximos trimestres para asegurar que dicho índice entra en una senda positiva.

Cómo cree que van a ser las compras del hogar en los próximos 12 meses¹



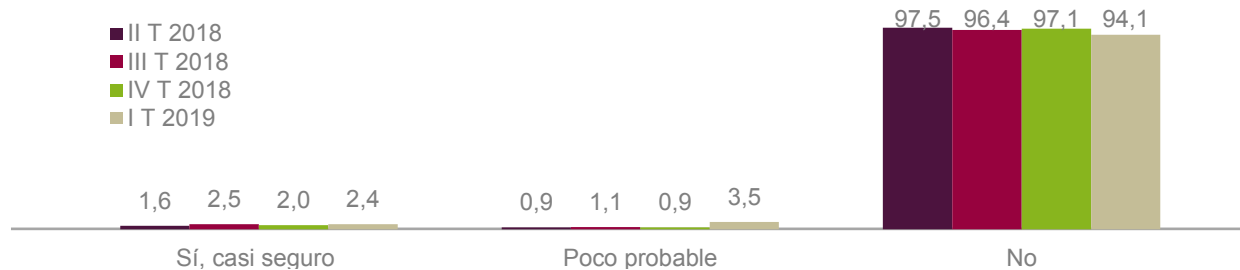
¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

12 | con una intención de compra de vivienda o de coche que se mantiene

En el primer trimestre de 2019, el 2,4% de los consumidores vascos señala la intención de compra de vivienda en el próximo año, valor similar al obtenido en los dos últimos trimestres. Parece que, muy poco a poco, se apuntaría hacia una cierta mejoría, superando el 1,8% de los hogares vascos con expectativa de compra de vivienda (promedio anual 2017 y 2018).

Intención de compra de vivienda

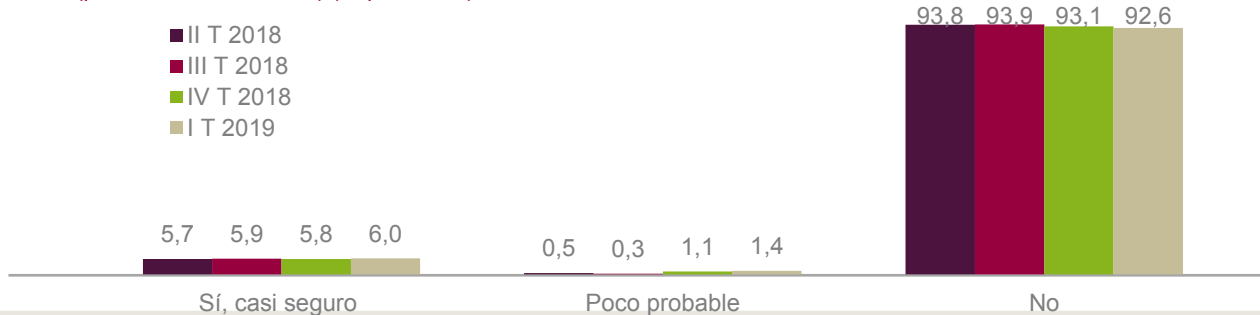
(próximos doce meses) (% personas)



En el primer trimestre de 2019, el 6% de los hogares vascos señalan la intención de compra de vehículo. Es una proporción muy similar a la obtenida en los trimestres precedentes pero lo cierto es que se va consolidando progresivamente, estabilizando un segmento de hogares orientados a dicha inversión.

Intención de compra de coche

(próximos doce meses) (% personas)



13 | los hogares vascos apuntan hacia un mayor despegue del consumo

A modo de síntesis, en el primer trimestre de 2019, los hogares vascos:

- Se mantienen expectantes con respecto de una evolución al alza de los precios: rebaja sustancial del índice (-17) que es inferior al obtenido en los cuatro trimestres precedentes.
- Mejoran su opinión sobre el momento de compra (+5): aunque todavía es negativa (-2) es el mejor registro obtenido desde el primer trimestre de 2014.
- Mejoran sustancialmente su expectativa de realización de grandes compras (+11), debido al incremento relativo del grupo que apunta hacia unas mayores compras.
- Consolidan su expectativa de la intención de compra de vehículo y/o de vivienda: se estabilizan los porcentajes de hogares que aluden a la compra de vivienda (2,5%) o vehículo (6,0%) en valores progresivamente mejores que los registrados en los trimestres precedentes.

En definitiva, el I trimestre de 2019 se inicia con una opinión de los hogares vascos que apunta a una mejora en el (gran) consumo, de forma que los dos índices, referido a la valoración del momento de compra y sobre todo a la realización de grandes compras muestran una importante mejora.

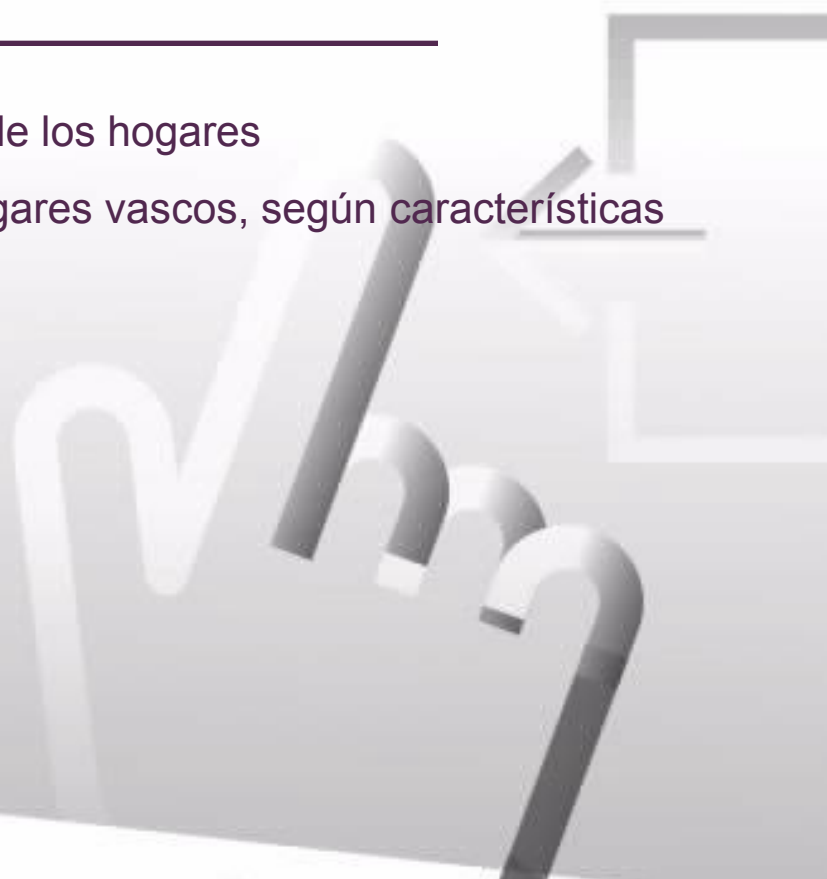
Otros índices de expectativas sobre el consumo

	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>IIT-18</u>	<u>IIIT-18</u>	<u>IVT-18</u>	<u>IT-19</u>	<u>Diferencia</u>	
Expectativas de evolución de precios	13	-17	-23	-18	-23	-25	-17	+8	▲
Valoración del momento de compra	-8	-2	-9	-11	-15	-7	-2	+5	▲
Expectativa realización de compras	-10	-7	-6	-6	-5	-8	3	+11	▲

¹ 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 color with a subtle gradient and a slight shadow, giving it a modern, clean appearance.

I Síntesis: índice de confianza de los hogares

	2017	2018	II T-18	III T-18	IV T-18	I T-19	
Índice confianza de los consumidores							
• CAPV	1	1	2	-0,5	3	2	▶
• Estado*	-3	-4	-3	-4	-6	-6	▶
• UE*	-6	-5	-5	-5	-6	-8	▶
○ Francia*	-6	-10	-8	-10	-14	-13	▶
○ Alemania*	-1	-1	-1	-1	-2	-2	▶
○ Reino Unido*	-7	-7	-6	-6	-8	-11	▼
Componentes de la confianza .CAPV							
• Economía general	6	3	3	1	3	2	▶
• Economía del hogar	-5	-4	-3	-4	-2	1	▲
• Desempleo	12	10	15	5	7	4	▼
• Ahorro	-10	-5	-7	-5	3	-1	▼
Otros índices. CAPV							
• Expectativas de evolución de los precios	-17	-23	-18	-23	-25	-17	▲
• Valoración del momento de compra	-2	-9	-11	-15	-7	-2	▲
• Expectativa de realización de compras	-7	-6	-6	-5	-8	3	▲
Realización grandes compras. CAPV**							
• Vivienda	1,8	1,8	1,6	2,5	2,0	2,4	▶
• Automóvil	4,8	5,3	5,7	5,9	5,8	6,0	▶

↔ (±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

	2017	2018	II T-18	III T-18	IV T-18	I T-19	
Índice de confianza del consumidor							
• CAPV	1	1	2	-0,5	3	2	▶
Estratos de edad							
• 25 a 39 años	5	6	8	5	7	8	▶
• 40 a 54 años	2	2	2	1	4	3	▶
• 55 a 64 años	0	0	0	0	2	0	▶
• 65 a 74 años	-5	-7	-3	-12	-4	-9	▼
Situación laboral							
• Con empleo (asalariado/cuenta propia)	6	6	6	6	6	7	▶
• En desempleo	-7	-8	-8	-13	-5	-7	▶
• Inactivo (jubilación, hogar, estudiante,...)	-4	-4	-2	-9	-1	-4	▼
Renta mensual de la unidad familiar							
• Hasta 1.700 €	-14	-14	-14	-14	-10	-10	▶
• De 1.701 a 2.800 €	2	3	4	2	4	5	▶
• Más de 2.800 €	15	12	13	9	11	9	▶

⇔ (±2 puntos de diferencia)

III | Otros indicadores

	IT – 18	IIT – 18	IIIT – 18	IVT – 18 _p	IT – 19 _p	(último disponible)
PIB	3,1	2,9	2,6	--		III trim
Consumo de los hogares	2,9	2,6	2,3	--		III trim
Afiliación	-0,2	1,2	-0,9	1,9	-0,6	febrero
Paro registrado	-0,8	-3,8	-0,1	-1,1	-0,7	febrero
Índice ventas comercio minorista	0,3	1,3	0,1	2,7	--	IV trim
Compra venta viviendas	40,7	-1,6	-2,4	-12,4	--	diciembre
Matriculación vehículos	-4,8	8,3	-10,2	-5,2	-10,1	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

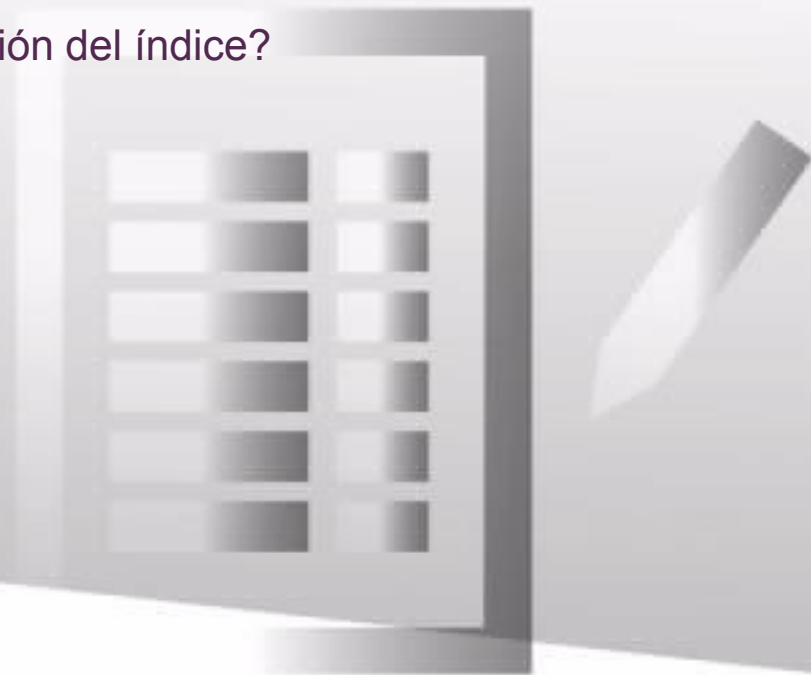
En los casos en el dato de referencia es un promedio trimestral, la última variación se calcula con el último dato disponible (sea un mes o dos).

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 vascos¹ se realiza de acuerdo con la metodología de la Comisión Europea (diseño de las preguntas y cálculo de los índices).



¹ *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.

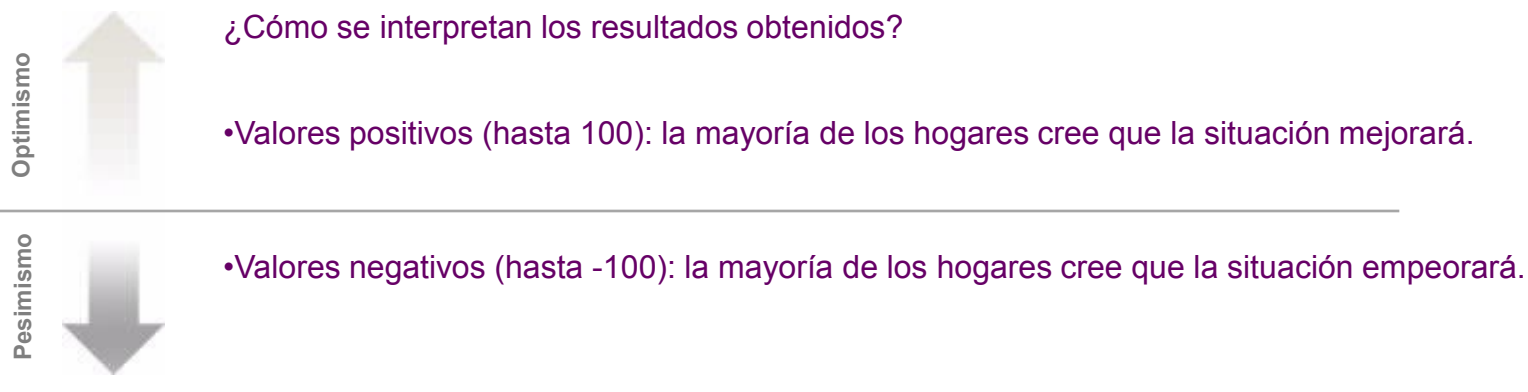
Esta opinión se gradúa en cinco niveles (desde mucho peor hasta mucho mejor).

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 11 al 23 de febrero de 2019 (I trimestre 2019)
- 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