



# LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

---

Tercer 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

---

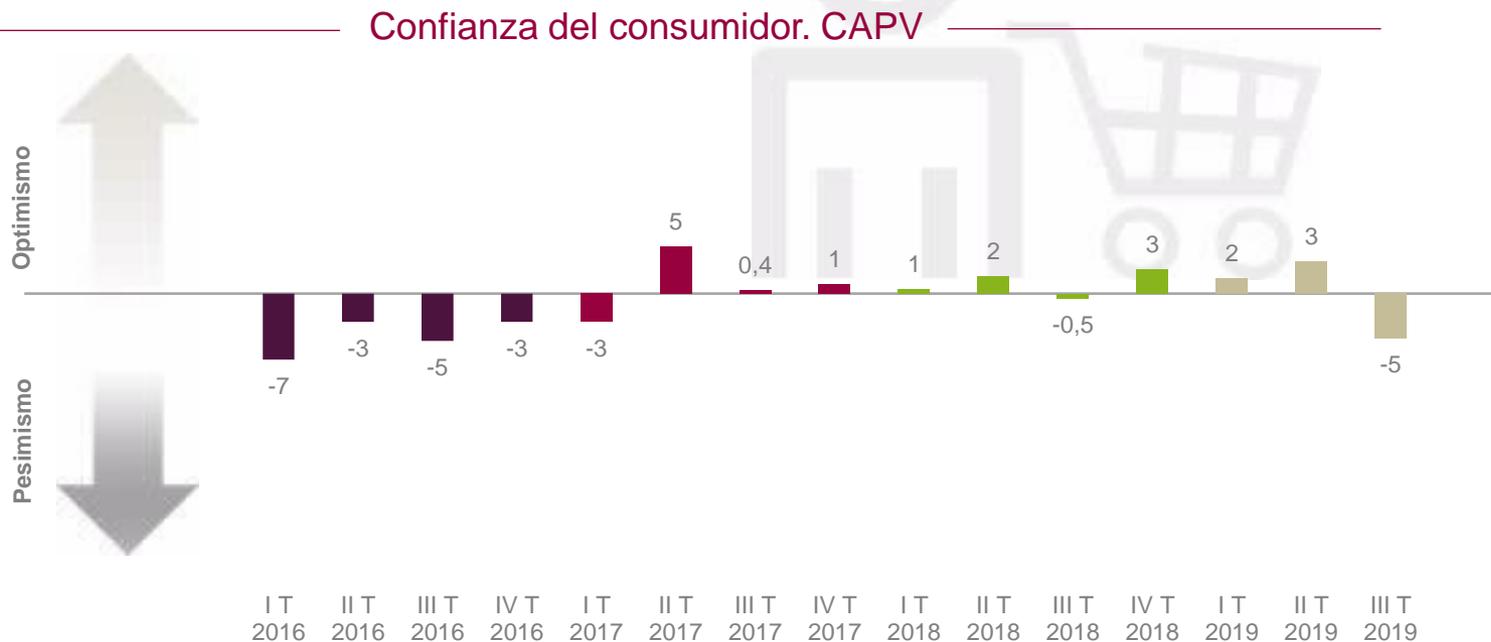
- los hogares vascos recelan y pierden confianza
- pesimismo compartido con los hogares del entorno
- los hogares de Francia, Alemana y Reino Unido alinean su desconfianza



# 1 Los hogares vascos recelan y pierden confianza

En el tercer trimestre de 2019 la confianza de los hogares vascos registra una notable caída (-8 puntos) y, con un valor de -5, se sitúa en los niveles de 2016. De esta forma, la vuelta de las vacaciones estivales habría enfriado la percepción de los hogares vascos, volviendo al pesimismo, tras nueve trimestres consecutivos en positivos.

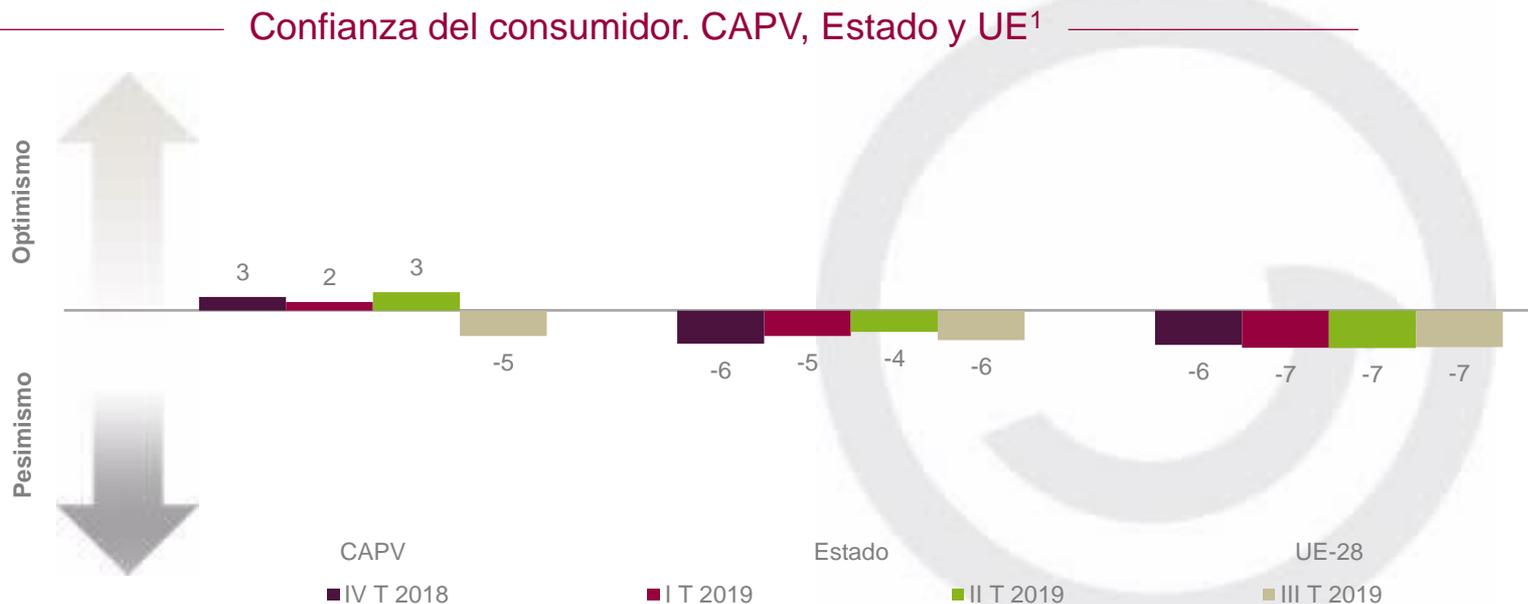
En la composición de las expectativas de los hogares hay que tener presente el momento en el que se producen. Así, los meses de julio, agosto y septiembre están siendo prolijos en la difusión de noticias que no alientan hacia el optimismo: al cierto enconamiento de conflictos ya conocidos (Brexit, guerra arancelaria entre EE.UU y China, etc) se suman las noticias económicas que apuntan hacia la ralentización de la recuperación económica y del empleo junto con la inestabilidad política generada por la falta de gobierno.



## 2 | Pesimismo compartido con los hogares del entorno

Desde 2013, los hogares vascos, del Estado y de la UE-28 han venido mejorando su confianza, superando valores francamente negativos, condicionados por la crisis reciente. No obstante, difieren en el ritmo de la mejora, de forma que los hogares vascos han mostrado nueve trimestres en valores positivos (optimismo) frente a los hogares del Estado y la UE-28 que -si bien dentro de un secuencia de mejora- han seguido en valores negativos (cada trimestre, menos negativo).

En este tercer trimestre de 2019, la situación de los hogares vascos (-5) se alinea con la falta de confianza mostrada por los hogares del Estado (-6) y de la UE-28 (-7). No obstante, hay que esperar al cierre del año para ver si se confirma el cambio de tendencia entre los hogares vascos, y el dato de este tercer trimestre sea el punto de inflexión que inicie la vuelta al pesimismo.



Nota: Eurostat ha revisado toda la serie relativa a la confianza del consumidor

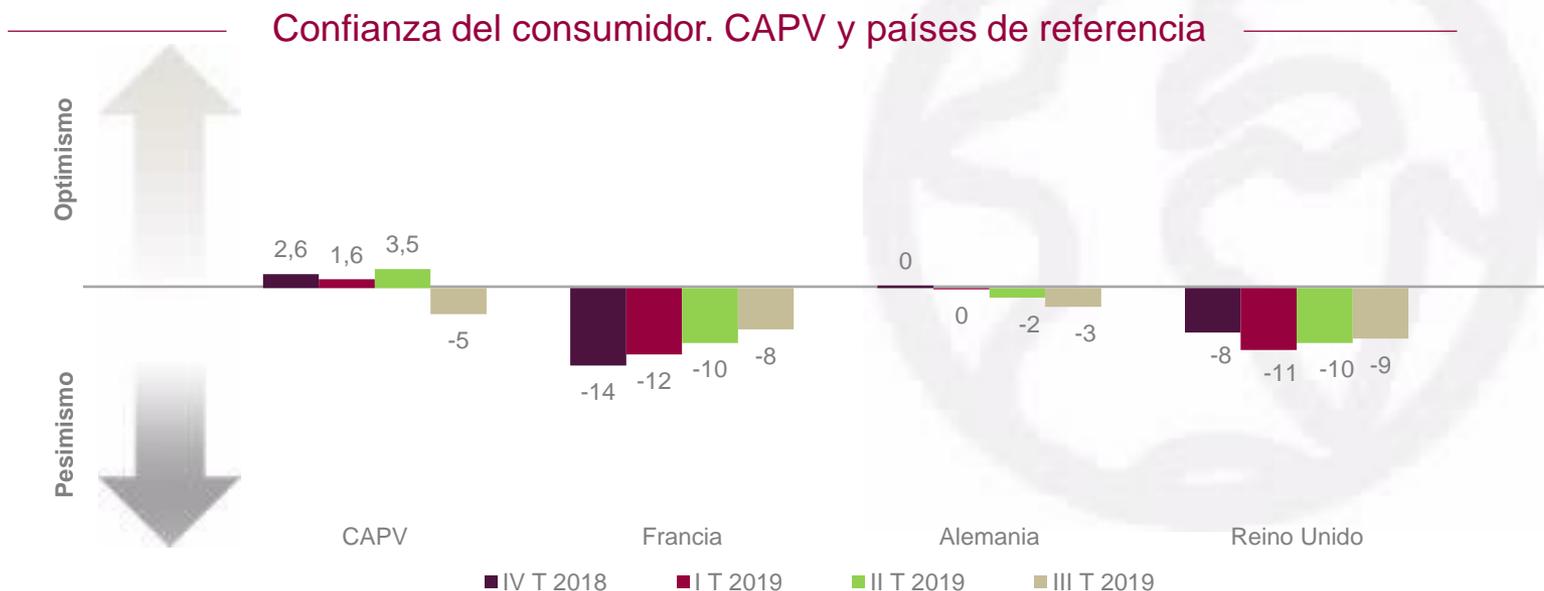
### 3 | Los hogares de Francia, Alemana y Reino Unido alinean su desconfianza

En el tercer trimestre de 2019 los hogares de Francia (-8, +2 puntos), Alemania (-3, -1 punto) y Reino Unido (-9, +1 punto) comparten el pesimismo pero con una evolución diferenciada.

Así, Francia se mantiene en valores negativos pero registra una tendencia de mejora en los últimos trimestres, de forma que progresivamente el indicador de confianza se va recuperando pese a ser todavía negativo (+6 puntos, con respecto del IV trimestre de 2018)

Por otra parte, la falta de confianza registrada en el tercer trimestre de 2019 (-9) en el Reino Unido se mantiene en valores similares a los registrados en el último año y, sobre todo, con un perfil que no augura la mejora, muy condicionado por la inestabilidad política que vive el país.

Por último, los hogares de Alemania son los menos pesimistas (-3), pero muestran el perfil de empeoramiento más claro, posiblemente condicionado por el deterioro de su actividad económica



\* El dato del III Trimestre 2019 de la UE-28 y España es provisional. Promedio de julio-agosto

# COMPONENTES DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

---

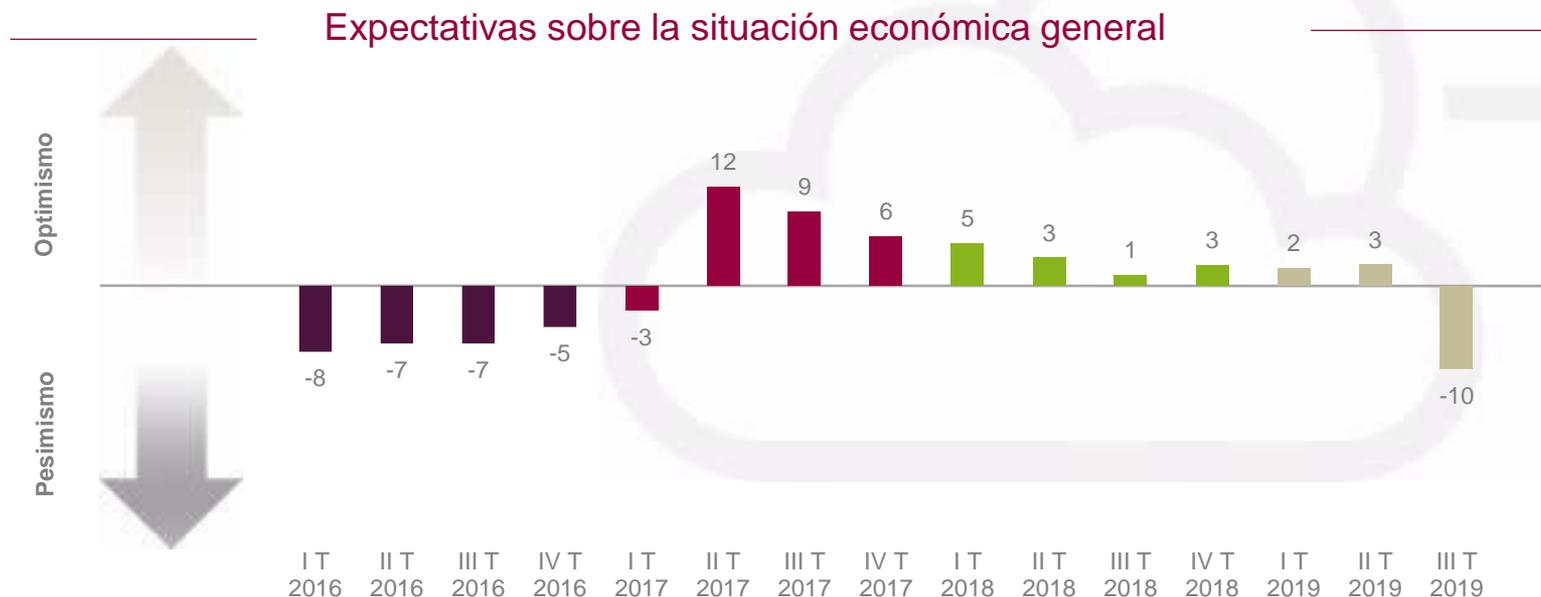
- pérdida de confianza sobre la evolución de la economía general
- que aumenta la expectativa del repunte del desempleo
- menor pesimismo con respecto de la economía del hogar
- que sostiene una expectativa sobre el ahorro todavía en positivo
- los factores externos determinan el pesimismo de los consumidores

## 4 Pérdida de confianza sobre la evolución de la economía general

En el tercer trimestre de 2019, el índice de confianza de los hogares vascos sobre la economía general registra un importante descenso (-13 puntos) y resulta ser el primer valor negativo desde el primer trimestre de 2017 y en valores similares a los de inicio de 2015 (-11).

Esta pérdida de confianza es el resultado del descenso en el volumen de hogares que considera que la situación económica se mantendrá (48%; -13pp) frente aumento del grupo que apuntan su empeoramiento (34%; +12pp) y la estabilidad del que cree que seguirá mejorando (18%; +1pp).

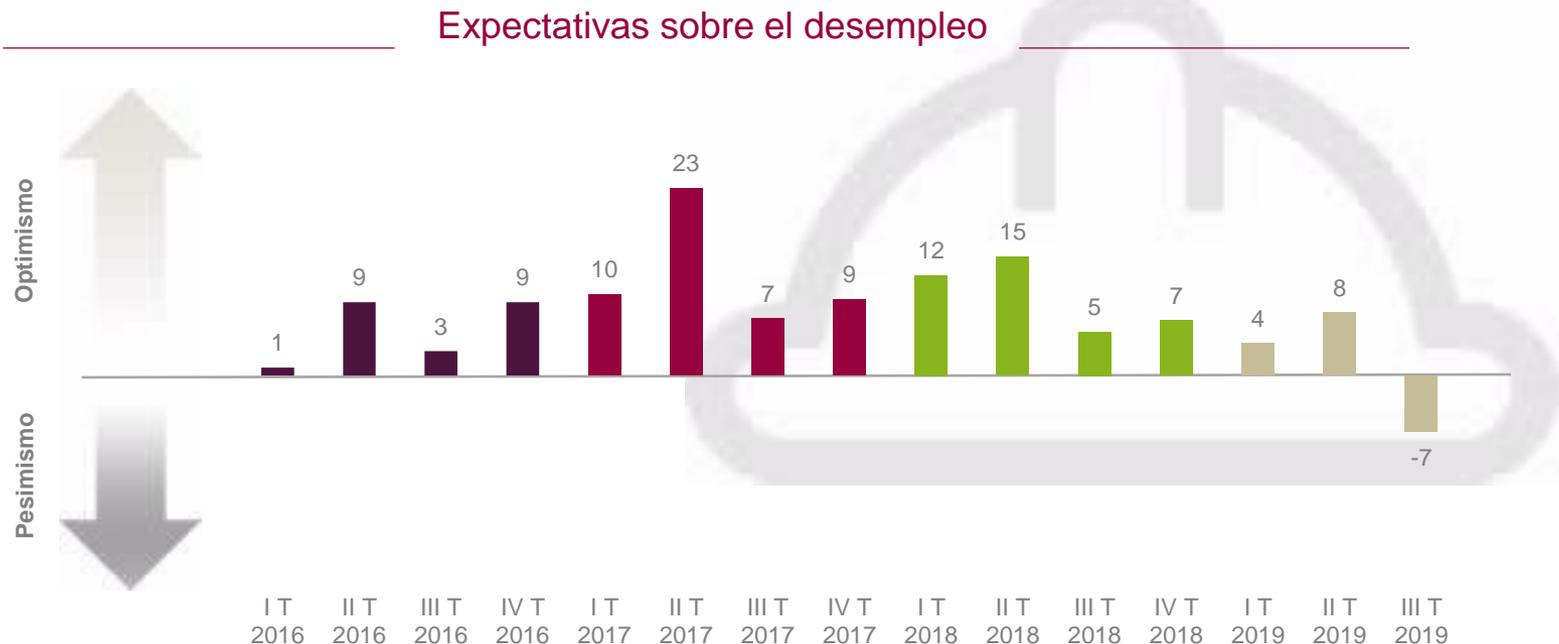
En definitiva, el tercer trimestre del año supone un cambio abrupto en la evolución de la confianza de los hogares vascos con respecto de la situación económica general, no tanto por la tendencia –de cierta ralentización en el ritmo de mejora- si no porque entra en la desconfianza.



## 5 | Que aumenta la expectativa del repunte del desempleo

El índice parcial sobre las expectativas de la evolución del desempleo registra un importante descenso (-15 pp) y vuelve a entrar en valores negativos (-7). Es el índice parcial que muestra la peor evolución, rompiendo con una tendencia muy positiva. Este resultado se debe al aumento en el volumen de hogares que estiman que el desempleo aumentará (35%, +14pp) y el recorte entre los que opinan que seguirá descendiendo (-24%; -13pp).

El momento de la consulta a los hogares ha coincidido con una amplia difusión de noticias que habrían influido en este cambio de percepción. De una parte, con respecto de los datos de julio y agosto, se ha señalado un peor desempeño del empleo (menor incremento en la afiliación) y un repunte del desempleo (menor descenso e incluso incremento del desempleo) y, de otra, parece que se confirma un leve descenso en el cumplimiento de los objetivos de crecimiento económico.

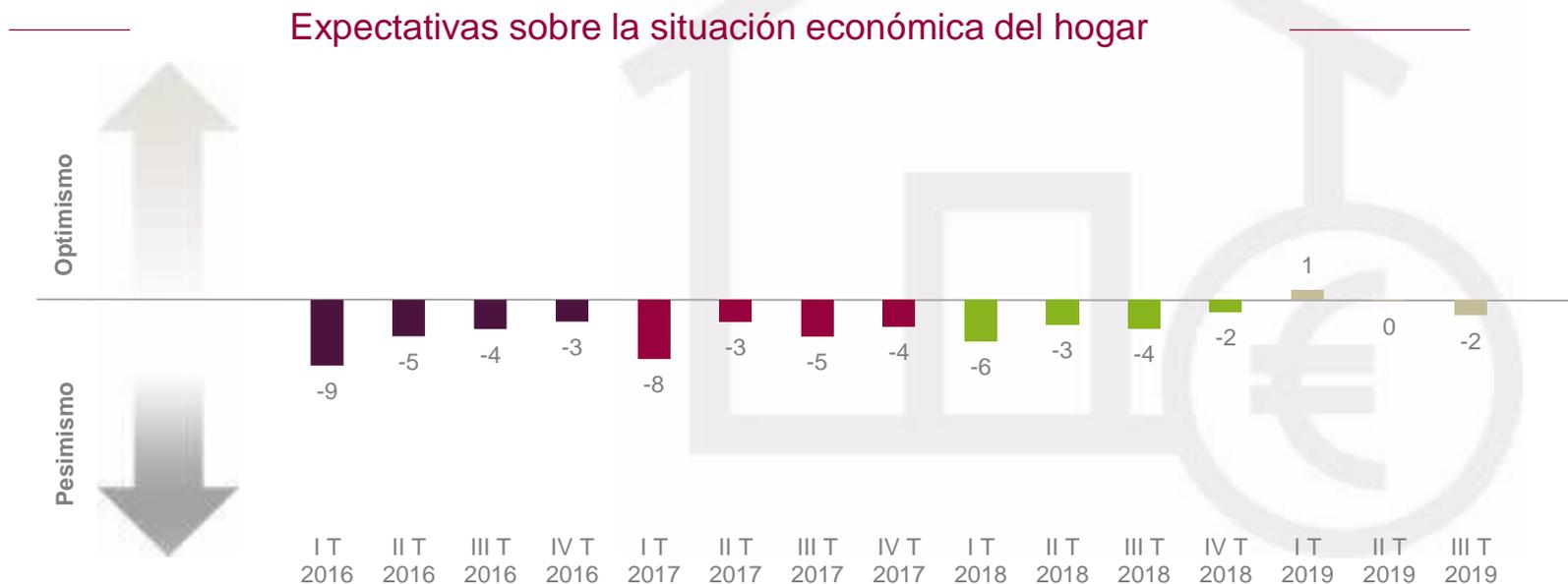


## 6 Menor pesimismo con respecto de la economía del hogar

En este escenario de empeoramiento de las expectativas de la economía general y del empleo, resulta que el indicador parcial relativo a la expectativa de la economía del hogar (casi) se mantiene (-2) si bien retrocede ligeramente (-2pp) con respecto del segundo trimestre.

No obstante, en este tercer trimestre del año, la percepción de los hogares sobre la evolución de la economía de su hogar se mantiene dentro de los registros de los últimos trimestres y de hecho está dentro de los cuatro mejores datos desde el primer trimestre 2016 y sigue siendo mejor que el promedio de los últimos tres años (-5, -4 y -4, para 2016, 2017 y 2018).

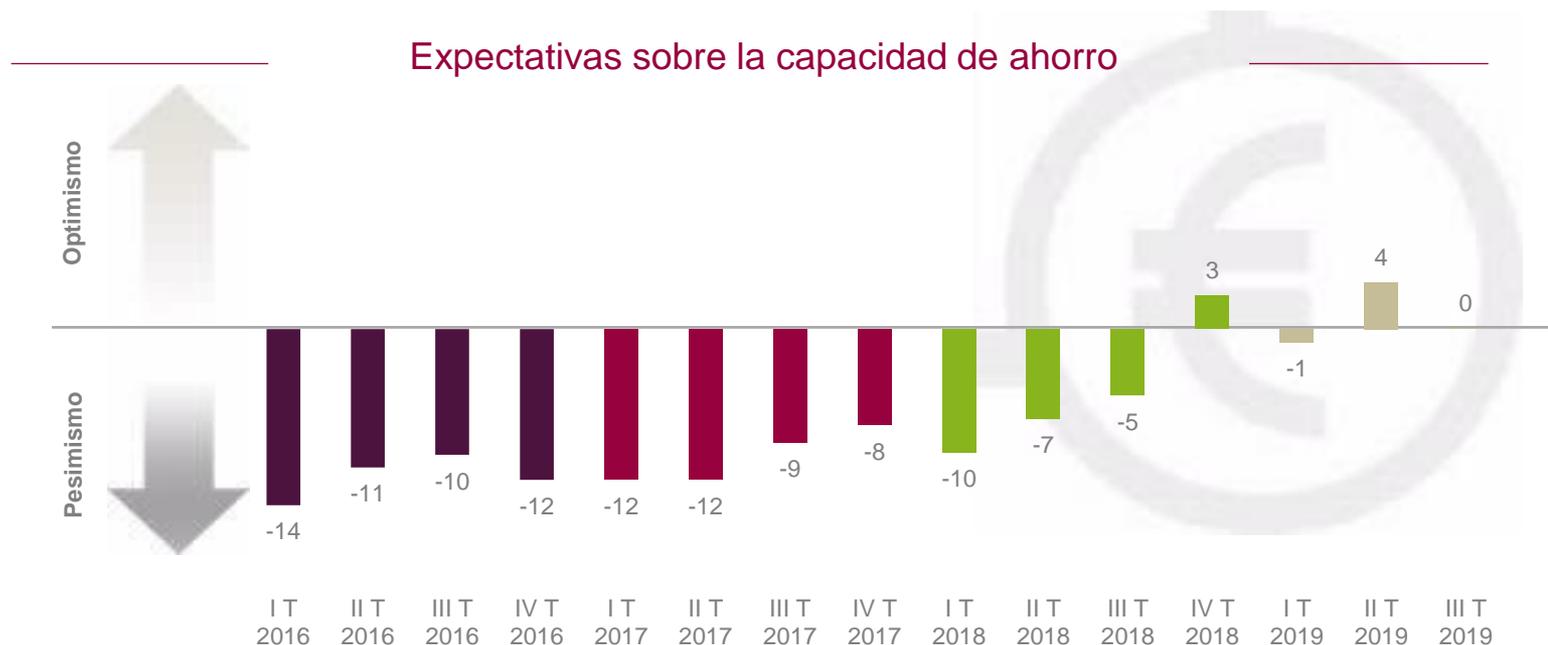
Por lo tanto, parece que los hogares anticipan un cambio en la tendencia de mejora de la situación económica y del empleo pero todavía no se traslada a la economía del hogar.



## 7 | Que sostiene una expectativa sobre el ahorro todavía en positivo

El índice de expectativas del ahorro recoge la opinión de los hogares vascos con respecto del ahorro que van a realizar (próximos doce meses) en comparación del que hayan hecho (últimos doce meses). En el tercer trimestre de 2019, las expectativas de los hogares vascos con relación al ahorro son neutras (0, -4 puntos), por lo que se mantienen dentro del perfil de mejora que viene registrando, especialmente en los últimos cuatro trimestres.

Por lo tanto, en el tercer trimestre del año se observa, de una parte, que los hogares vascos refuerzan su expectativa de recuperación del ahorro pese al deterioro anticipado de la economía general y del empleo y, de otra, que habrá que esperar al resultado del cuarto trimestre para ver si este deterioro en los factores externos afecta al ahorro de los hogares.



## 8 | Los factores externos determinan el pesimismo de los consumidores

En el tercer trimestre de 2019 la confianza de los hogares vascos muestra un vuelco importante y entra en valores negativos (-5, +8 puntos) rompiendo la secuencia de mejora que se viene produciendo desde el tercer trimestre de 2018.

El índice de confianza de los hogares vascos es el resultado del importante deterioro de los índices parciales de la economía general (-10) y del empleo (-7) que lastran el sostenimiento de los índices de confianza sobre el ahorro (0) y la economía del hogar (-2).

Esto es, en este tercer trimestre de 2019, los cuatro índices parciales tiene un peor desempeño, pero es llamativo el empeoramiento registrado en los factores externos. En este sentido, hay que tener en cuenta que la consulta a los hogares se produce a la vuelta de las vacaciones estivales, momento plagado de noticias poco alentadoras con respecto de la buena marcha de la economía y del empleo, a nivel nacional e internacional.

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

Índice de....	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>IVT-18</u>	<u>IT-19</u>	<u>IIT-19</u>	<u>IIIT-19</u>	<u>Diferencia</u>	
Confianza de los Hogares	-5	1	1	3	2	3	-5	-8	▼
Economía general	-7	6	3	3	2	3	-10	-13	▼
Economía del hogar	-5	-5	-4	-2	1	0	-2	-2	▼
Evolución del desempleo	6	12	10	7	4	8	-7	-15	▼
Capacidad de ahorro	-12	-10	-5	3	-1	4	0	-4	▼

↔ (±2 puntos de diferencia)

# LAS DECISIONES DE COMPRA DEL CONSUMIDOR VASCO

---

- los hogares vascos siguen sin anticipar un repunte en los precios
- si bien deterioran levemente la valoración del momento de compra
- pero mantienen su expectativa de realización de “grandes compras”
- y sostienen la intención de compra de vivienda o coche
- los hogares vascos mantienen sus expectativas de consumo

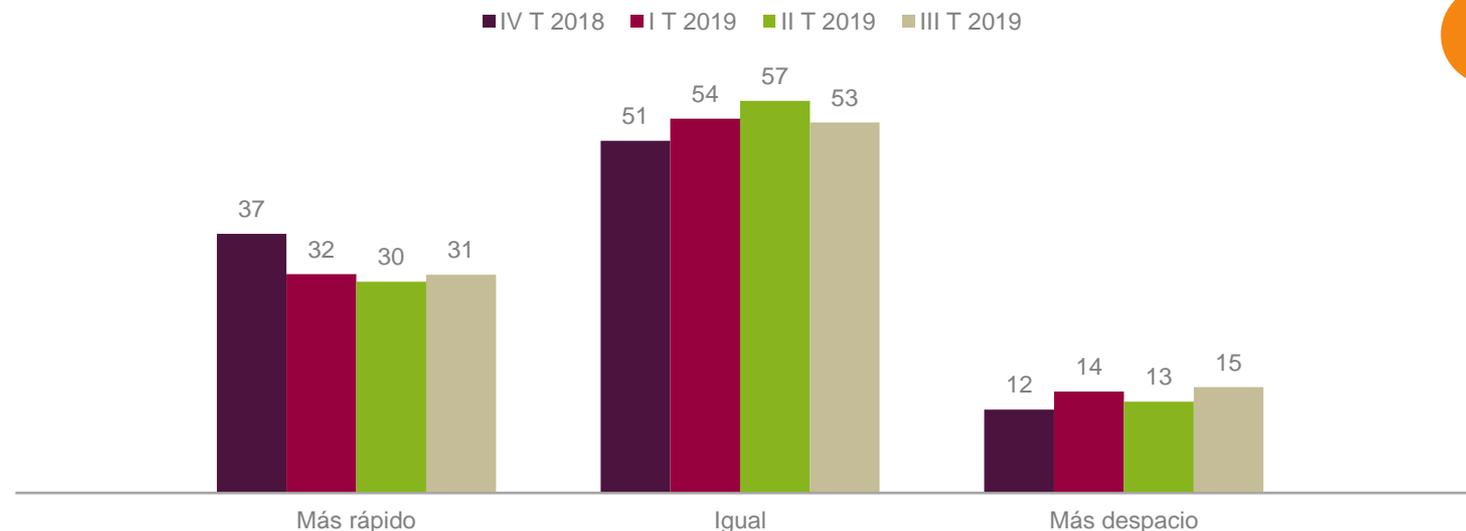


## 9 | Los hogares vascos siguen sin anticipar un repunte en los precios

Uno de cada dos hogares considera que los precios aumentarán de forma similar a como lo han hecho en los últimos doce meses (53%), porcentaje algo inferior al trimestre precedente (57%). Por otra parte, el grupo de personas que estiman un mayor incremento en los precios se mantiene (31%) y aumenta el que espera que su crecimiento sea más lento (15%).

El índice de expectativas sobre la evolución de los precios (próximos 12 meses) se mantiene en valores parecidos a los trimestres precedentes y los registrados en 2017 y 2018 (-17 y -23, promedios anuales). Por lo tanto, los hogares no anticipan un repunte inflacionista y sus expectativas están en consonancia con la evolución de los precios (IPC, tipo de interés del dinero etc.) que siguen en valores históricamente bajos.

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.

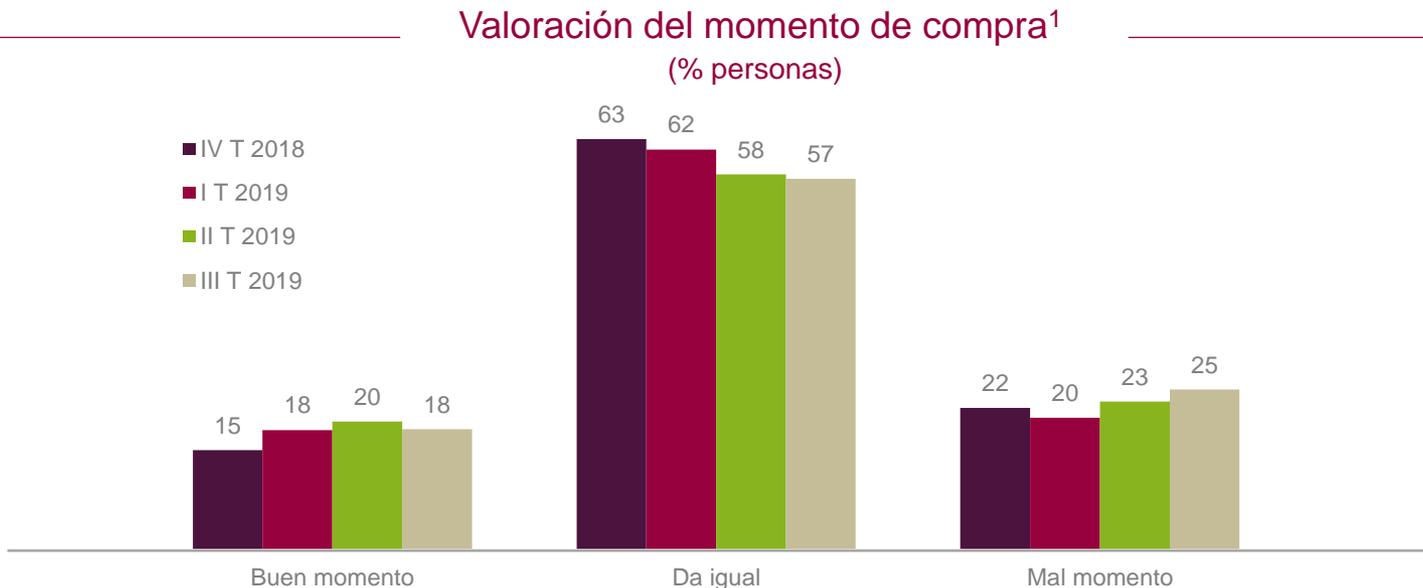


## 10 Si bien deterioran levemente la valoración del momento de compra

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

En el tercer trimestre de 2019 algo más de la mitad de los hogares (57%) se considera indiferente con respecto del momento actual para la realización de compras para el hogar y/o personales de cierta entidad. Pero aumenta el grupo que considera que es un mal momento (25%) y se reduce ligeramente el que estima que es un buen momento (18%). De esta forma, el índice de valoración del momento de compra de los hogares vascos sigue en valores negativos (-6) y empeora con respecto del trimestre precedente (-3 puntos).

Cautela (“*vuelta de vacaciones*”): en cuatro de los seis ejercicios considerados desde 2014, el tercer trimestre del año ha tenido un peor compartimiento que el promedio de cada año.



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

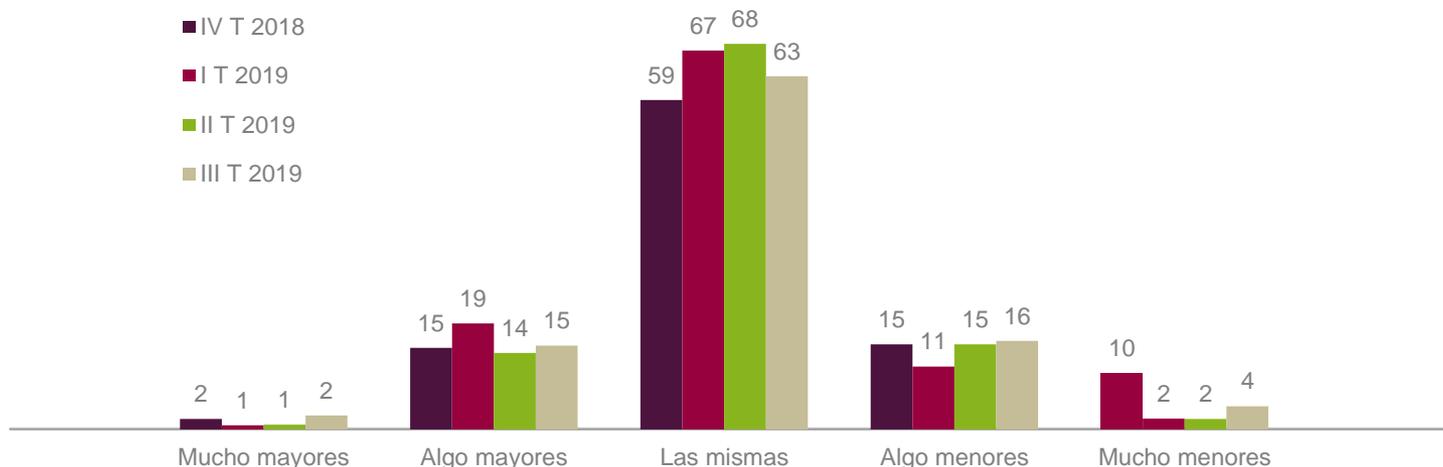
## 11 Pero mantienen su expectativa de realización de “grandes compras”

¿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>?

En el tercer trimestre de 2019 se reducen los hogares que considera que sus compras serán parecidas (63%, -5pp) o mayores (17%, -2pp) a las ya realizadas (últimos doce meses) frente al aumento del grupo que estima que serán algo o mucho menores (20%, +4pp).

De esta forma, el índice de las expectativas de realización de grandes compras de los hogares vascos resulta ser muy parecido al trimestre precedente (-2 y -1, respectivamente) y se mantiene dentro de la secuencia de mejora que se viene registrando en los últimos dos años. De hecho, en el promedio de estos tres trimestres del año, 2019 arroja el mejor resultado en este índice de los últimos seis años (0 frente a -21, -12, -9, -7 y -5 desde 2014 a 2018, respectivamente).

— 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.

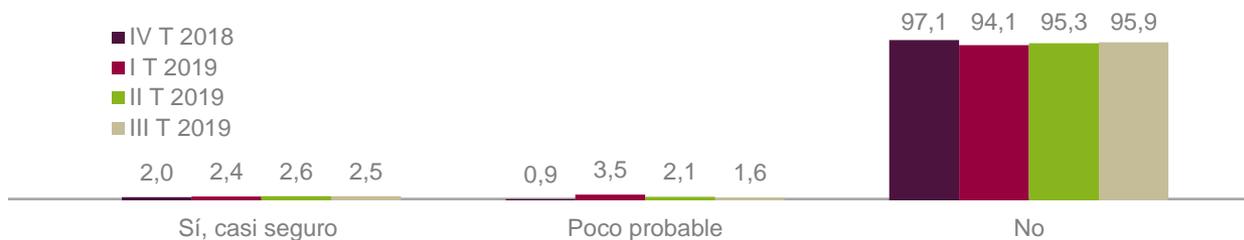


## 12 | Y sostienen la intención de compra de vivienda o coche

En el tercer trimestre de 2019, el 2,5% de los consumidores vascos señala la intención de comprar una vivienda en el próximo año, valor similar al registrado en los últimos trimestres. No obstante, este sostenimiento en la expectativa de compra de vivienda choca con los datos disponibles de julio-agosto, que señalan un retroceso intertrimestral (-7,4%, III trimestre).

### Intención de compra de vivienda

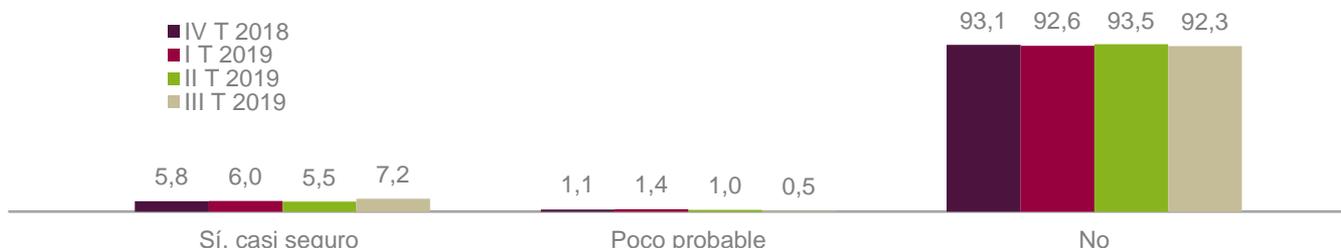
(próximos doce meses) (% personas)



En el tercer trimestre de 2019, el 7,2% de los hogares vascos señalan la intención de comprar un vehículo. Es una proporción sensiblemente mejor a la obtenida en los trimestres precedentes, de forma que se estabiliza el segmento de hogares orientados a dicha inversión, pese al descenso en la matriculación de vehículos que se viene registrando desde el mes de julio (¿posible efecto de un retraso en la compra o en la decisión de compra?).

### Intención de compra de coche

(próximos doce meses) (% personas)



## 13 | Los hogares vascos mantienen sus expectativas de consumo

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

- No anticipan un repunte en los precios, con una expectativa en la que prevalece que los precios crecerán del forma parecida la último año.
- Emporan ligeramente su opinión sobre el momento de compra (-6), posiblemente condicionada por el deterioro de las expectativa de la economía del general y del empleo
- Se mantiene la expectativa de realización de grandes compras que si bien es negativo (-2) sigue siendo mucho menos negativa que en trimestres anteriores.
- Las expectativas de intención de compra de vehículo y/o de vivienda se consolidan, con porcentajes de hogares que aluden a la compra de vivienda (2,5%) y o vehículo (7,2%) estabilizados o con un ligero repunte.

El III trimestre de 2019 apunta a un deterioro de la confianza de los hogares vascos, sobre todo por razones externas pero que ya comprometen la valoración del momento de compra si bien parece que no afectan a la expectativa de abordarlas. No obstante, la compra de vivienda y vehículo se mantienen dentro del perfil de suave mejoría, si bien desde unos valores muy deteriorados por la crisis.

### Otros índices de expectativas sobre el consumo

	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>IVT-18</u>	<u>IT-19</u>	<u>IIT-19</u>	<u>IIIT-19</u>	<u>Diferencia</u>	
Expectativas de evolución de precios	13	-17	-23	-25	-17	-17	-16	1	
Valoración del momento de compra	-8	-2	-9	-7	-2	-3	-6	-3	
Expectativa realización de compras	-10	-7	-6	-8	3	-2	-2	0	

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

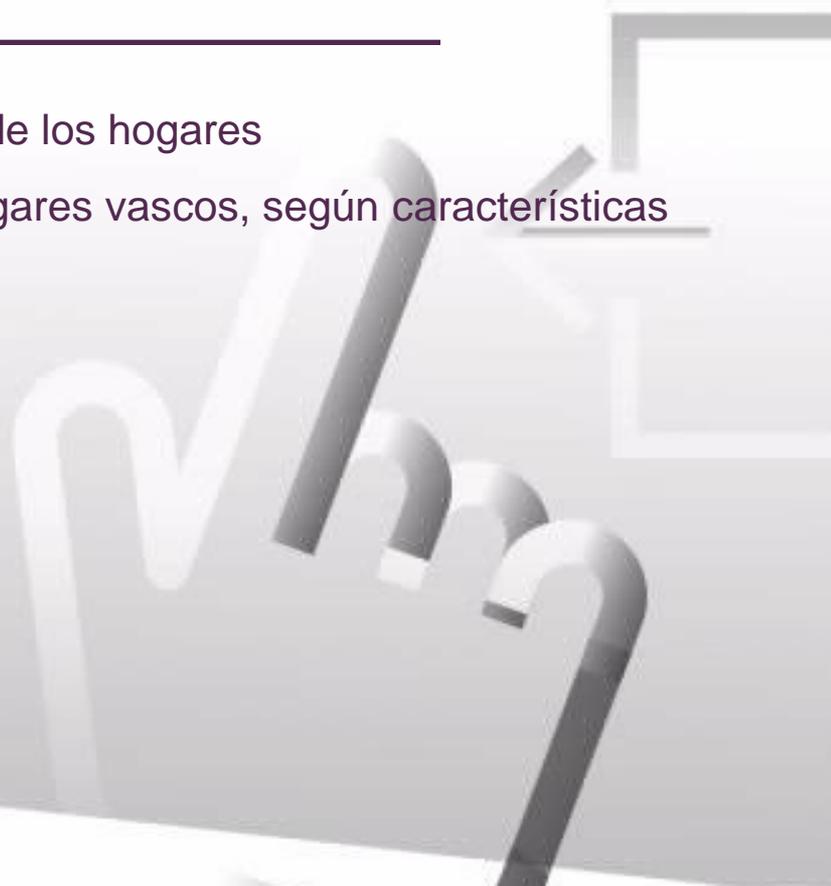
# ANEXO – ÍNDICES

---

síntesis: índice de confianza de los hogares

índice de confianza de los hogares vascos, según características

otros indicadores



# I Síntesis: índice de confianza de los hogares

	2017	2018	IV T-18	I T-19	II T-19	III T-19	
Índice confianza de los consumidores							
• CAPV	1	1	3	2	3	-5	▼
• Estado*	-3	-4	-6	-5	-5	-6	▶
• UE*	-6	-5	-6	-7	-7	-7	▶
○ Francia*	-6	-10	-14	-12	-10	-8	▶
○ Alemania*	-1	-1	-2	0	-1	-3	▶
○ Reino Unido*	-7	-7	-8	-11	-10	-9	▶
Componentes de la confianza .CAPV							
• Economía general	6	3	3	2	3	-10	▼
• Economía del hogar	-5	-4	-2	1	0	-2	▶
• Desempleo	12	10	7	4	8	-7	▼
• Ahorro	-10	-5	3	-1	4	0	▼
Otros índices. CAPV							
• Expectativas de evolución de los precios	-17	-23	-25	-17	-17	-16	▶
• Valoración del momento de compra	-2	-9	-7	-2	-3	-6	▼
• Expectativa de realización de compras	-7	-6	-8	3	-1	-2	▶
Realización grandes compras. CAPV**							
• Vivienda	1,8	1,8	2,0	2,4	2,6	2,5	▶
• Automóvil	4,8	5,3	5,8	6,0	5,5	7,2	▶

⇔ (±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

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

⇔ (±2 puntos de diferencia)

### III | Otros indicadores

	IIIT – 18	IVT – 18	IT – 19	IIT – 19	IIIT – 19 <sub>p</sub>	(último disponible)
PIB	3,0	2,6	2,2	2,2	--	II trim
Consumo de los hogares	2,6	2,5	2,2	1,9	--	II trim
Afiliación	-0,9	1,9	-0,4	1,3	2,2	agosto
Paro registrado	-0,1	-1,1	-1,4	-4,9	-6,1	agosto
Índice ventas comercio minorista	-0,7	1,3	0,1	0,6	--	II trim
Compra venta viviendas	-2,4	-12,4	28,4	-7,4	--	junio
Matriculación vehículos	-10,2	-5,2	4,4	7,3	-16,0	agosto

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.

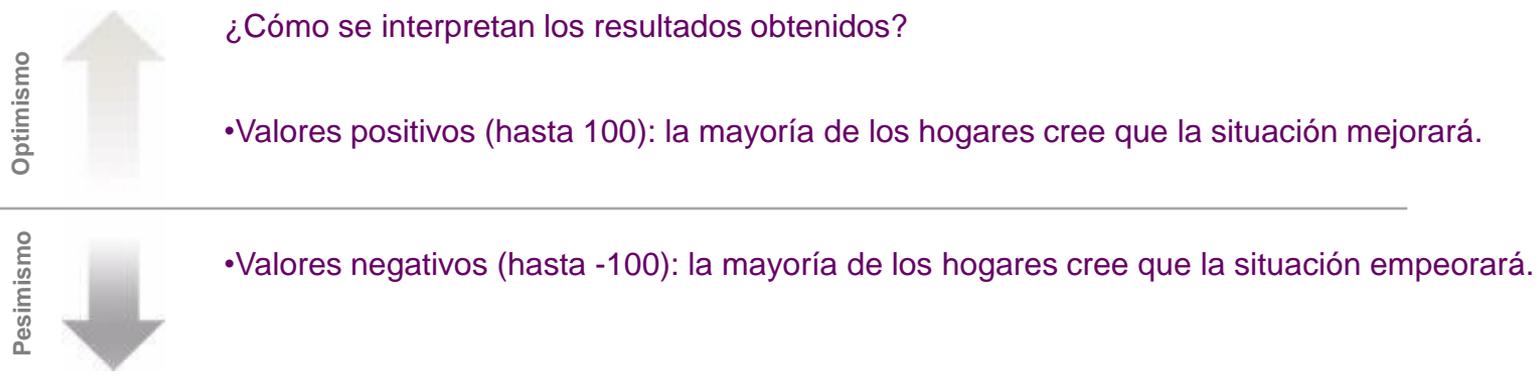
Esta opinión se gradúa en cinco niveles (desde mucho peor hasta mucho mejor).

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 26 de agosto al 6 de septiembre de 2019 (III 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](http://ec.europa.eu/economy_finance/db_indicators/surveys/index_en.htm)