



LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

Cuarto trimestre de 2021



LABORAL
kutxa

ÍNDICE: CONTENIDOS Y RESULTADOS

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

EVOLUCIÓN DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

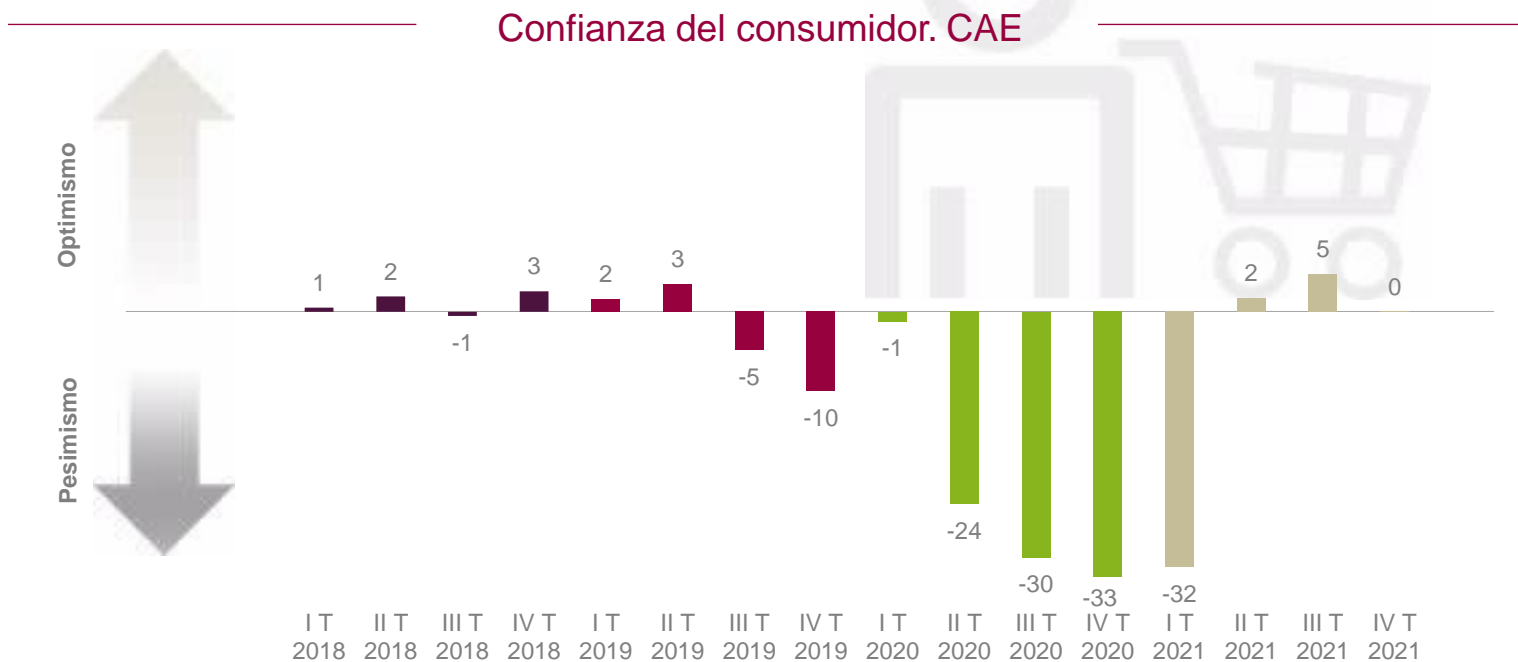
- la recuperación de la confianza de los hogares vascos se enfría
- con una evolución compartida con los hogares del Estado y EU-27
- y que también se refleja en los resultados de los países del entorno



1 | la recuperación de la confianza de los hogares vascos se enfría

En el cuarto trimestre del año, la confianza de los hogares vascos es neutral (0) y retrocede con respecto de los valores registrados en el segundo (2) y tercer (5) trimestre de 2021. Ciertamente, la senda de recuperación de la confianza se enfría pero, vista en perspectiva, suma tres trimestres consecutivos en niveles positivos y en valores pre-pandemia.

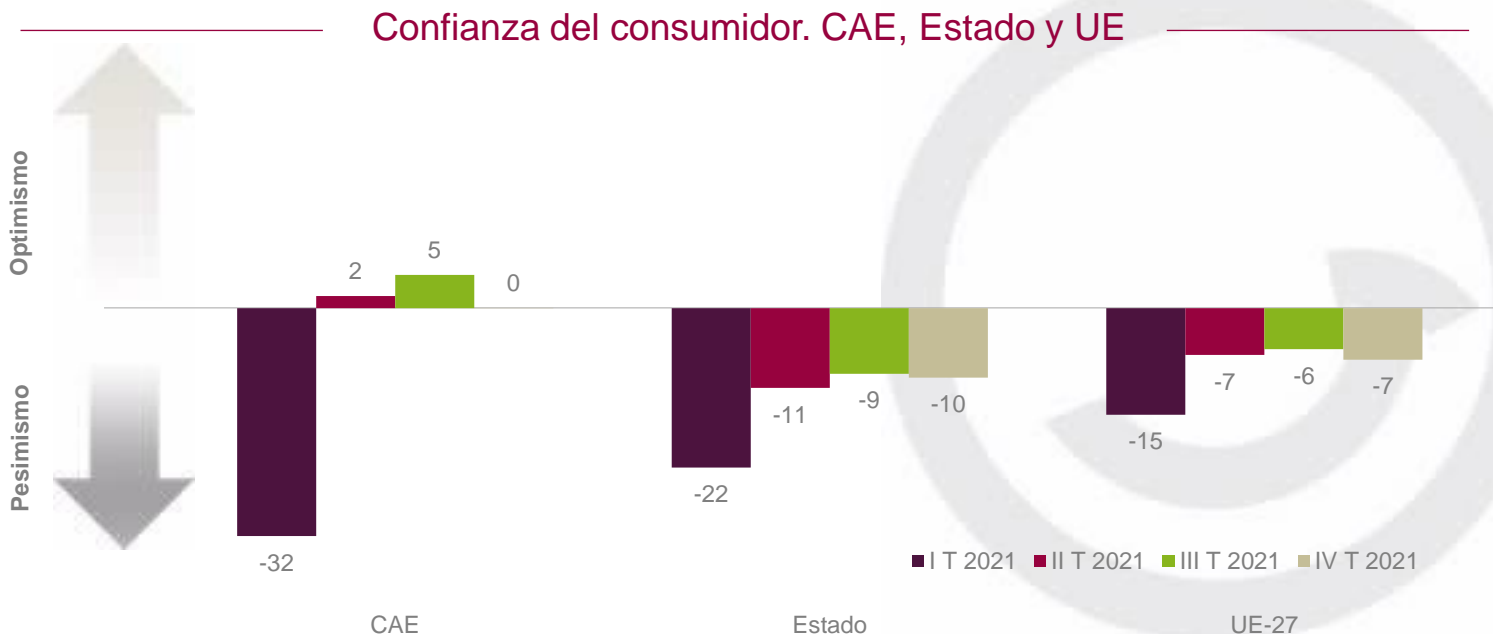
El perfil del gráfico muestra el hundimiento de la confianza de los consumidores vascos así como la recuperación registrada, en la medida en que la incertidumbre fue remitiendo. Con todo, los factores de riesgo siguen presentes, tanto los directamente asociados a la pandemia (nuevas cepas y contagios, nuevas restricciones) y sus consecuencias (inflación o ralentización de la recuperación económica) lo que explica esta posición algo más escéptica.



2 con una evolución compartida con los hogares del Estado y EU-27

Los hogares del Estado y de la UE-27 comparten la cautela ante una situación de pandemia que no termina de estar controlada y tangible en las limitaciones y restricciones en la vida cotidiana de las personas. Este escenario está afectando a la recuperación económica y del empleo, todavía lastrada en ciertas actividades y, en general, afectada a nivel internacional por las dificultades de abastecimiento y el crecimiento en los precios de las materias primas y los productos energéticos.

La confianza de los hogares del Estado y la UE-27 son ligeramente pesimistas (-10 y -7), prácticamente repiten los valores precedentes y, en ambos casos, en una posición peor que la señalada por los consumidores vascos. Pero, además, la confianza de los hogares vascos, del Estado y la EU-27 comparten la trayectoria y cierran 2021 en una senda de mejora contenida, condicionada por la excepcionalidad de una situación sanitaria que no termina de remitir.



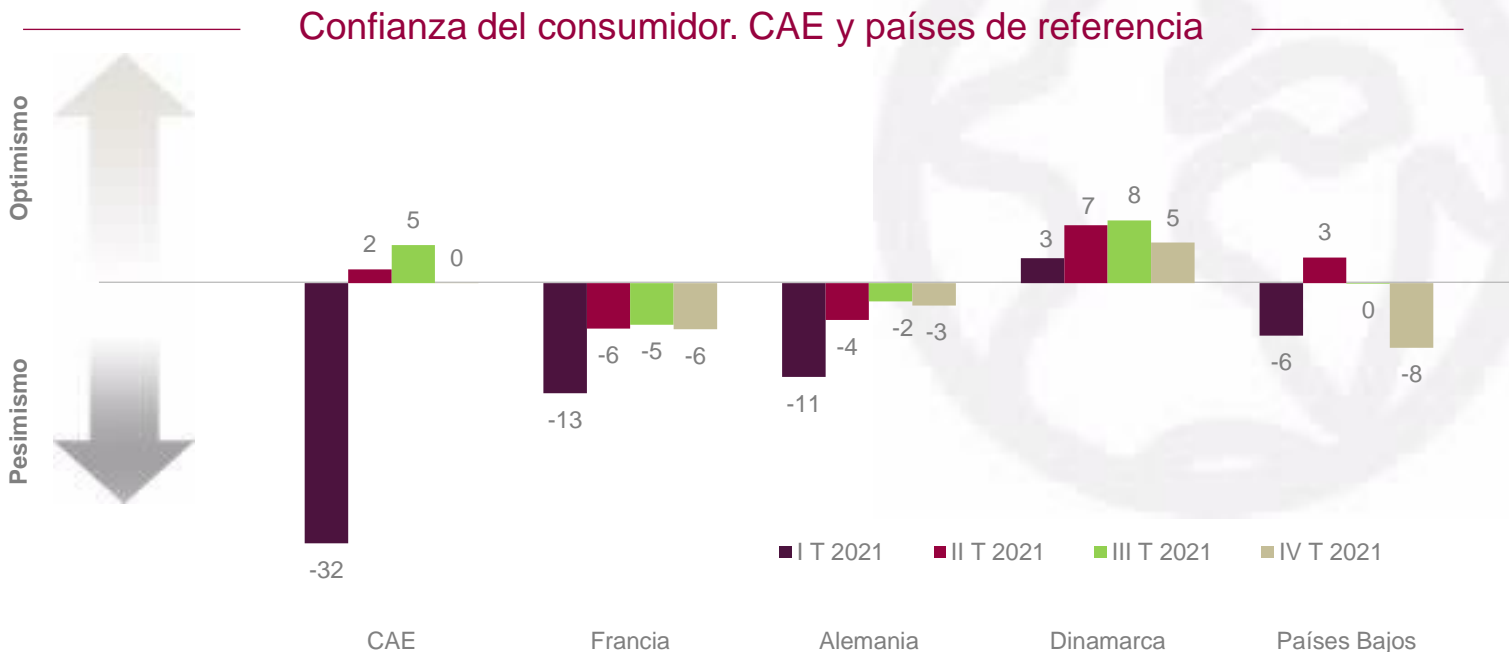
1. El dato del IV Trimestre 2021 de la UE-27 y España es provisional. Promedio de octubre-noviembre

3 y que también se refleja en los resultados de los países del entorno

Los hogares de los cuatro países considerados coinciden en la evolución de la confianza registrada a lo largo del año y, en este cuarto trimestre, contienen su trayectoria de recuperación y, en general, la confianza de los consumidores se mantiene o empeora.

La confianza de los hogares de Francia y Alemania prácticamente repite valor y sigue en negativo (-6 y -3, respectivamente), tendencia a la que se suman los Países Bajos, que retrocede y entra en valores negativos (-8). Por el contrario, la confianza de los hogares de Dinamarca sigue en positivo (5), pero comparte el empeoramiento señalado (-3 puntos).

En definitiva, la confianza de los hogares de este grupo de países coincide en la progresión de mejora pero que sigue siendo frágil y condicionada por la situación de cada momento y entorno.



1. El dato del IV Trimestre 2021 de la UE-27 y España es provisional. Promedio de octubre-noviembre

COMPONENTES DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

- las expectativas sobre la economía general han empeorado
- mientras que las expectativas sobre la evolución del empleo son positivas
- y la confianza sobre la economía del hogar se vuelve a resentir
- a pesar de mantener las expectativas sobre su capacidad de ahorro
- la recuperación de la confianza de los hogares vascos se enfría

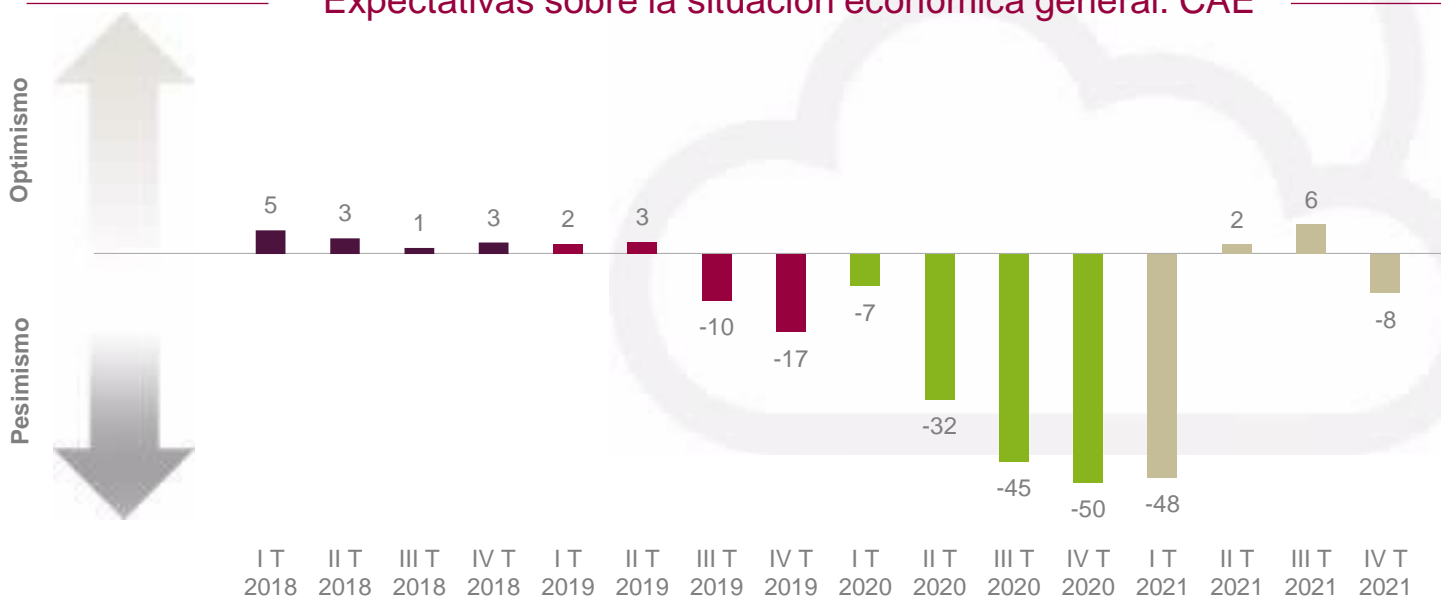
4 las expectativas sobre la economía general han empeorado

Las expectativas de los hogares vascos sobre la evolución de la economía general vuelven a ser negativas (-8) y muestran un fuerte retroceso (-14 puntos) con respecto del tercer trimestre, reflejando su incertidumbre sobre la trayectoria de la recuperación económica.

Los hogares vascos son algo más exceptivos con respecto de la evolución de la economía general en los próximos doce meses, resultado del mayor peso de las personas creen que la situación económica general será algo o mucho peor (41%, +14pp) y la disminución de los grupos que creen que seguirá igual (26%; -4pp) o será algo o mucho mejor (33%, -10pp).

Estas expectativas están en consonancia con el crecimiento registrado por la económica vasca en el tercer trimestre (Eustat, Cuentas Económicas Trimestrales, +3,9% y +1,0% en tasa interanual e intertrimestral) que, a falta del resultado del cuarto trimestre, parece que se acerca a una recuperación del PIB que alrededor del 5% para el conjunto del año 2021.

Expectativas sobre la situación económica general. CAE

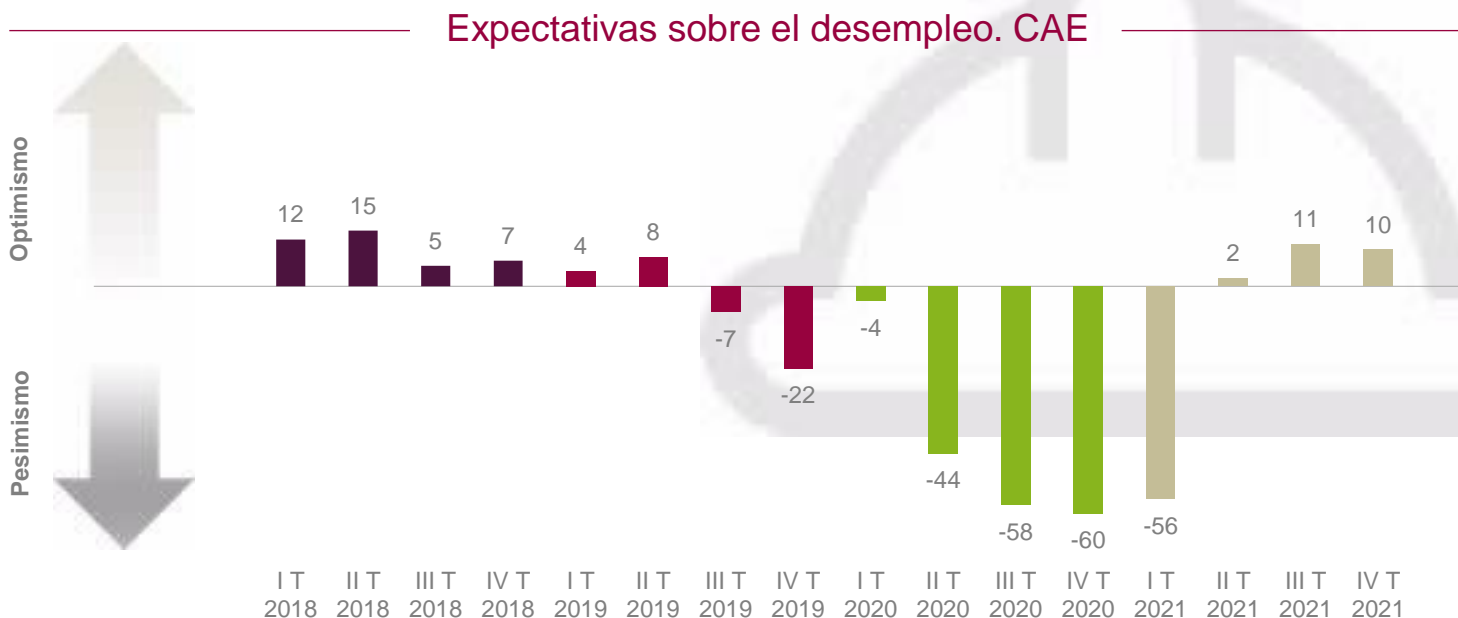


5 | mientras que las expectativas sobre la evolución del empleo son positivas

Las expectativas de los hogares vascos sobre la evolución del desempleo siguen en valores positivos (10) y mantienen el perfil de mejora, sumando tres trimestres de recuperación.

Este valor en el índice de las expectativas sobre la evolución del desempleo es el resultado de que casi cinco de cada diez personas considera que, en los próximos doce meses, el desempleo disminuirá (46%) y tres estiman que se mantendrá (30%), mientras que dos de cada diez personas estiman que crecerá (24%). Así, pese a las peores expectativas señaladas para la economía general, entre los hogares vascos prevalece la idea de reducción del desempleo.

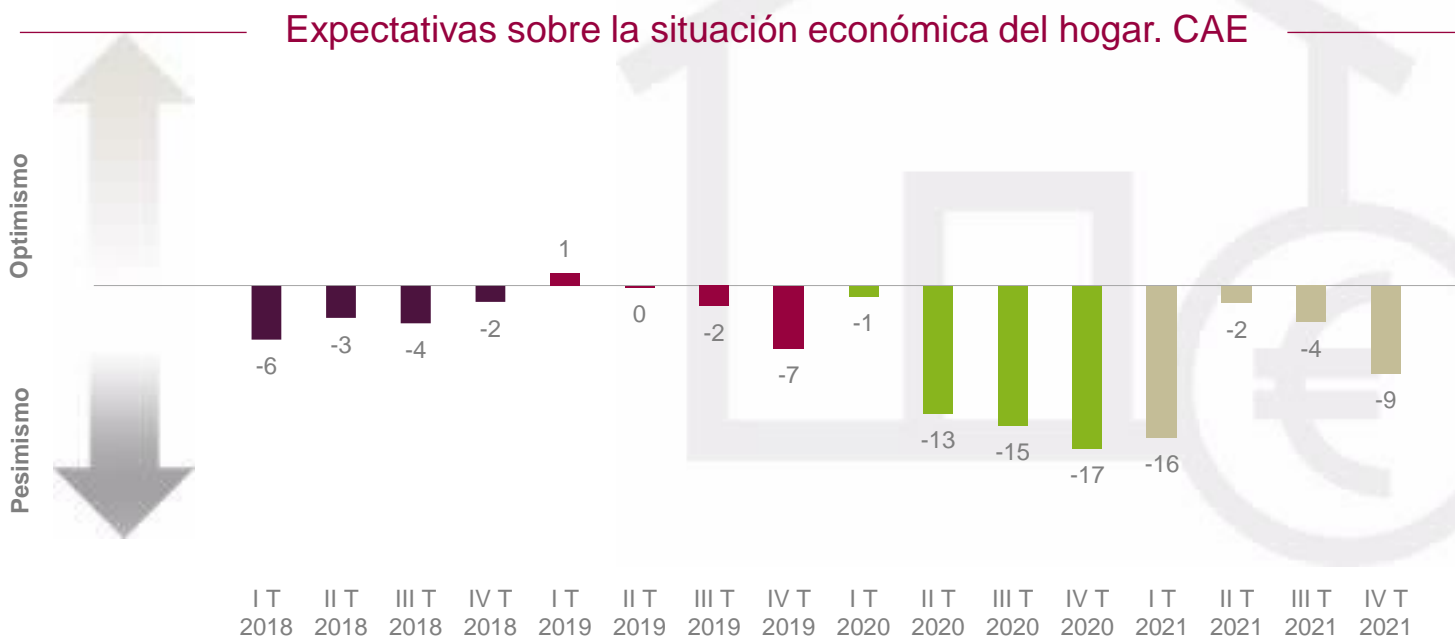
Estas expectativas están en consonancia con la afiliación a la Seguridad Social y paro registrado en la CAE registrados en noviembre (976.838 y 117.779 personas), mejorando los peores datos de esta crisis (946.308 y 143.229 personas, promedio abril-septiembre de 2020) y ya se sitúan en los niveles pre-pandemia (971.562 y 117.444 personas, promedio enero-febrero de 2020).



6 y la confianza sobre la economía del hogar se vuelve a resentir

Durante la pandemia, las expectativas sobre la evolución de la economía del hogar empeoraron, pero en menor medida que las relativas a la economía general o el desempleo. La recuperación registrada también fue menor y, aunque no alcanzó valores positivos, se recuperó hasta valores pre-pandemia (2018 y 2019). A esta trayectoria se suman los resultados de los tres últimos trimestres de 2021, con un claro empeoramiento, y que en el cuarto trimestre son pesimistas (-9).

En estos resultados hay que destacar la incidencia de los factores que “asustan” y empeoran las expectativas, ya que inciden en los gastos del hogar como es el ampliamente difundido crecimiento de la factura eléctrica y de los precios de los productos y servicios de consumo cotidiano. Todo ello habría deteriorado las expectativas de la economía del hogar, que son más sensibles y cautelosas que con respecto de la economía general o del desempleo, y con una percepción que se hace más negativa a medida que las rentas del hogar son menores.



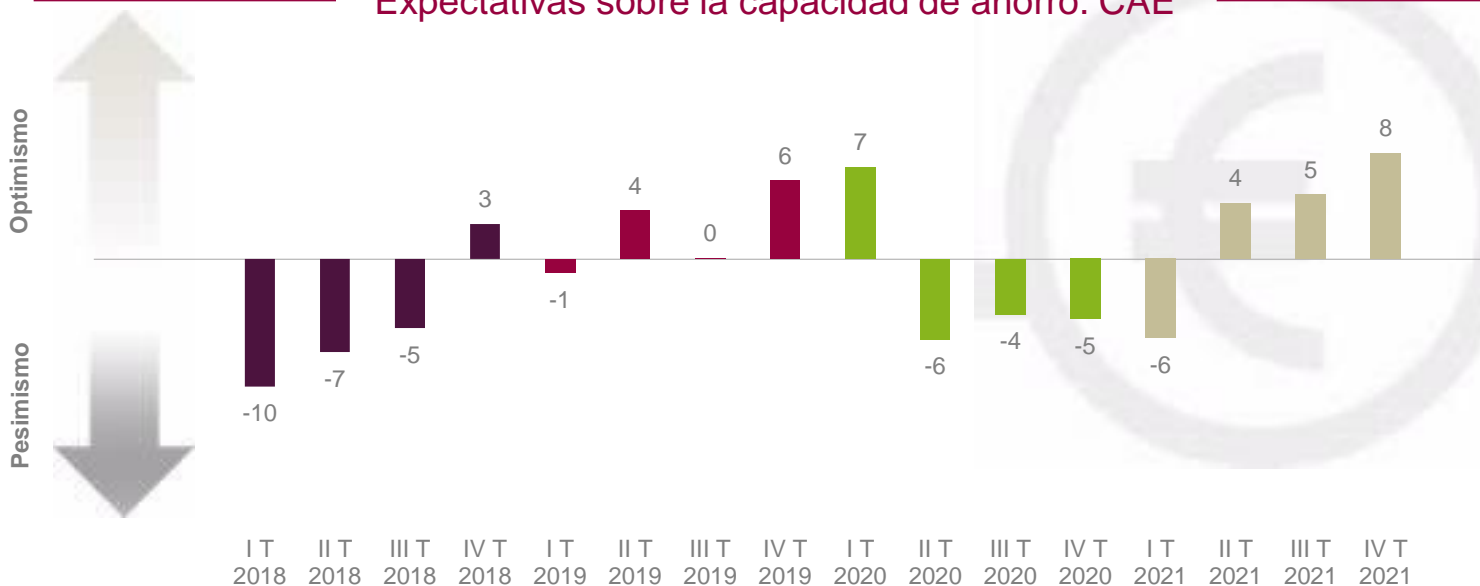
7 a pesar de mantener las expectativas sobre su capacidad de ahorro

En este contexto de deterioro de las expectativas sobre de la economía general y del hogar, las relativas al ahorro a realizar por los hogares vascos se mantienen y, por tercer trimestre consecutivo, son positivas (8).

Las expectativas sobre el ahorro en los próximos doce meses son un indicador del impacto de la incertidumbre en las estrategias de las personas, que recortan o aplazan el gasto y la inversión en favor del ahorro. Es posible que esta componente de cautela o previsión esté aumentando, lo que impulsaría la intención ahorradora: el 58% de los hogares vascos estima que ahorrará frente al 42% que no lo hará (probablemente o con seguridad, en ambos casos).

El saldo de los depósitos del sector privado (hogares y empresas) en las entidades financieras en la CAE (Banco de España) reflejan este desempeño ahorrador: en los primeros seis meses de 2021 aumentó el 2,8% y se mantienen en valores históricamente elevados.

Expectativas sobre la capacidad de ahorro. CAE



8 | la recuperación de la confianza de los hogares vascos se enfría

A lo largo de 2021, la confianza de los hogares vascos muestra una importante recuperación, con tres trimestres consecutivos en positivo, pero parece que la incertidumbre vigente en torno a la pandemia y sus consecuencias económicas podría estar enfriando este recorrido de mejora.

Así, pese a tener los objetivos de vacunación cumplidos, la incidencia al alza de los contagios, las dificultades de contener la pandemia (en otros continentes) y las nuevas variantes del virus estarían disparando las alarmas y justificando nuevas limitaciones en el contacto social.

No obstante, prevalece la tendencia de recuperación (global) de la actividad económica, si bien empañada por los problemas de abastecimiento, la rotura de cadenas de suministro y el crecimiento en los precios de las materias primas y la energía, junto con actividades todavía lastradas. Todo ello está suponiendo una continuada revisión (a la baja y aplazada) de la expectativas de crecimiento económico de casi todas las economías del entorno.

La confianza de los hogares vascos termina 2021 en valores neutros (0) debido al mayor pesimismo sobre la marcha de la economía general (-8) y del hogar (-9), que no son compensadas por el cierto optimismo relativo al empleo (10) y ahorro (8), que siguen en positivo.

Índice de confianza de los hogares y sus componentes. CAE

Índice de....	2019	2020	2021	IT-21	IIT-21	IIIT-21	IVT-21	Diferencia
Confianza de los Hogares	-2	-22	-6	-32	2	5	0	-5
Economía general	-6	-33	-12	-48	2	6	-8	-14
Economía del hogar	-2	-12	-8	-16	-2	-4	-9	-5
Evolución del desempleo	-4	-41	-8	-56	2	11	10	-1
Capacidad de ahorro	2	-2	3	-6	4	5	8	+3

↔ (±2 puntos de diferencia)



LAS DECISIONES DE COMPRA DEL CONSUMIDOR VASCO

- las expectativas de repunte rápido de los precios se disparan
- la valoración del momento de compra se deteriora
- la expectativa de “grandes compras” empeora
- la intención de compra de vivienda o coche mejora levemente
- las expectativas inflacionistas pueden “frenar” la recuperación del consumo

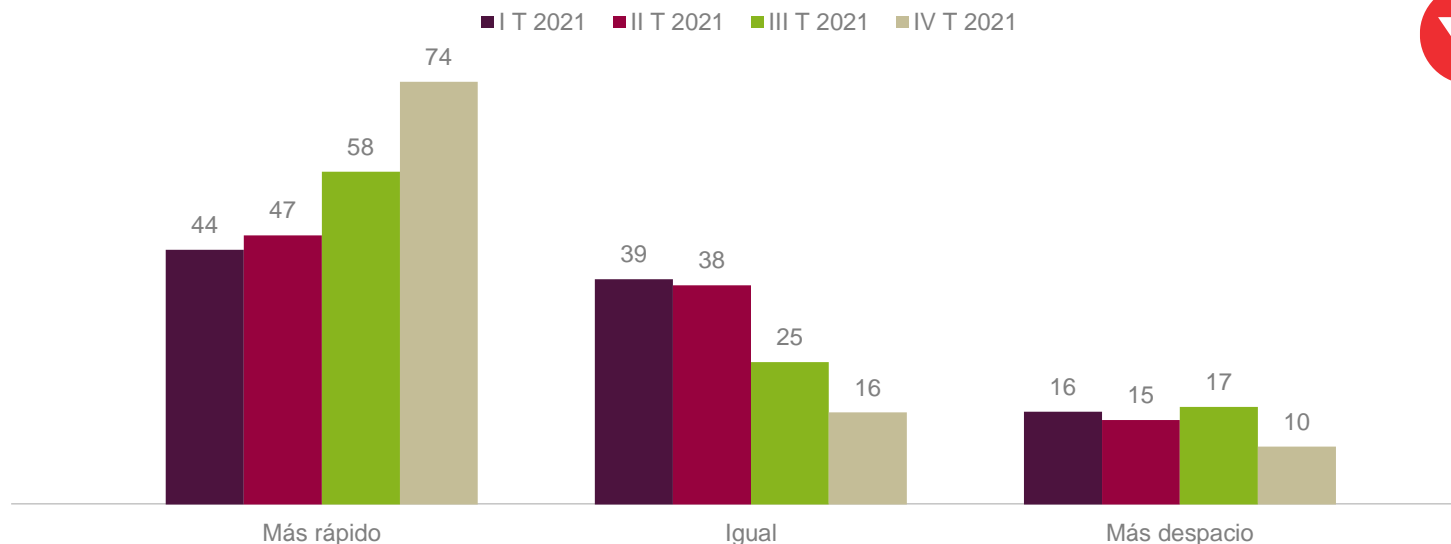


9 | las expectativas de repunte rápido de los precios se disparan

En el cuarto trimestre de 2021, la valoración de los hogares sobre la evolución de los precios sigue empeorando (-64, -23 puntos) y confirma la anticipación de un escenario de fuerte repunte de los precios. Es el resultado de que siete de cada diez hogares consideran que los precios crecerán más rápido (74%, +16 pp) frente a casi dos que manifiesta que lo harán como hasta ahora (16%, -9 pp) y uno que apunta que lo harán más despacio (10%, -7 pp).

Es evidente que estas expectativas están condicionadas por la amplia difusión de los máximos históricos de la factura energética y de casi cualquier otro indicador de precio que vaya al alza. Con todo, el impacto del coste energético en el IPC es evidente y el crecimiento acumulado desde enero hasta octubre de 2021 es del 4,9% y 5,0% en la CAE y el Estado, pero que se reduce al 1,7% y 1,2% (IPC General sin productos energéticos), si bien sigue siendo importante y por encima de los registros de los últimos años (en torno al 1% o menos).

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



¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

² IPC General sin productos energéticos



10 | la valoración del momento de compra se deteriora

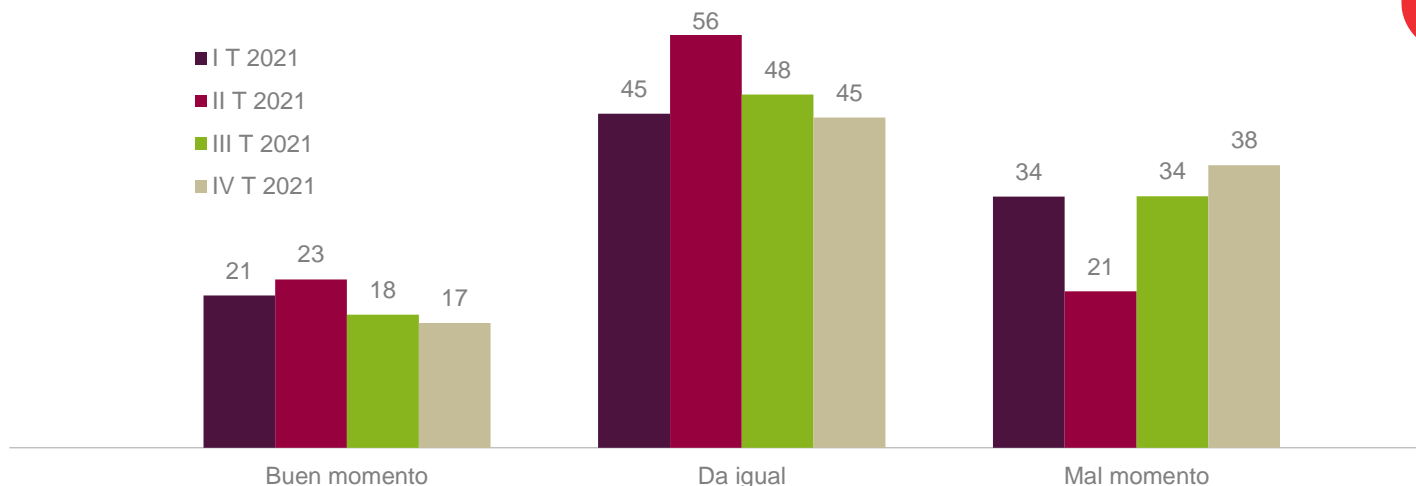
¿Cómo valora, en conjunto, el momento actual para comprar artículos para el hogar (muebles, aparatos electrodomésticos, electrónicos,...)?

La confianza de los hogares vascos se ha enfriado, debido al deterioro de las expectativas referidas a la economía general y del hogar pese a ser positivas con respecto del empleo y el ahorro. El factor determinante es el fuerte deterioro en las expectativas sobre los precios.

En un contexto de crecimiento de los precios y, además, ampliamente presente en los medios de comunicación, el resultado es la prevalencia de la valoración negativa del momento de compra (-21, -5 puntos), que está en valores similares a los registrados a lo largo de 2020. Es el resultado de que para la mayor parte de los hogares vascos, el momento actual no es bueno (38%, +4 pp) o les es indiferente (45%, -3 pp) para tomar decisiones ligadas al gran consumo.

Valoración del momento de compra¹

(% personas)



¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

11 | la expectativa de “grandes compras” empeora

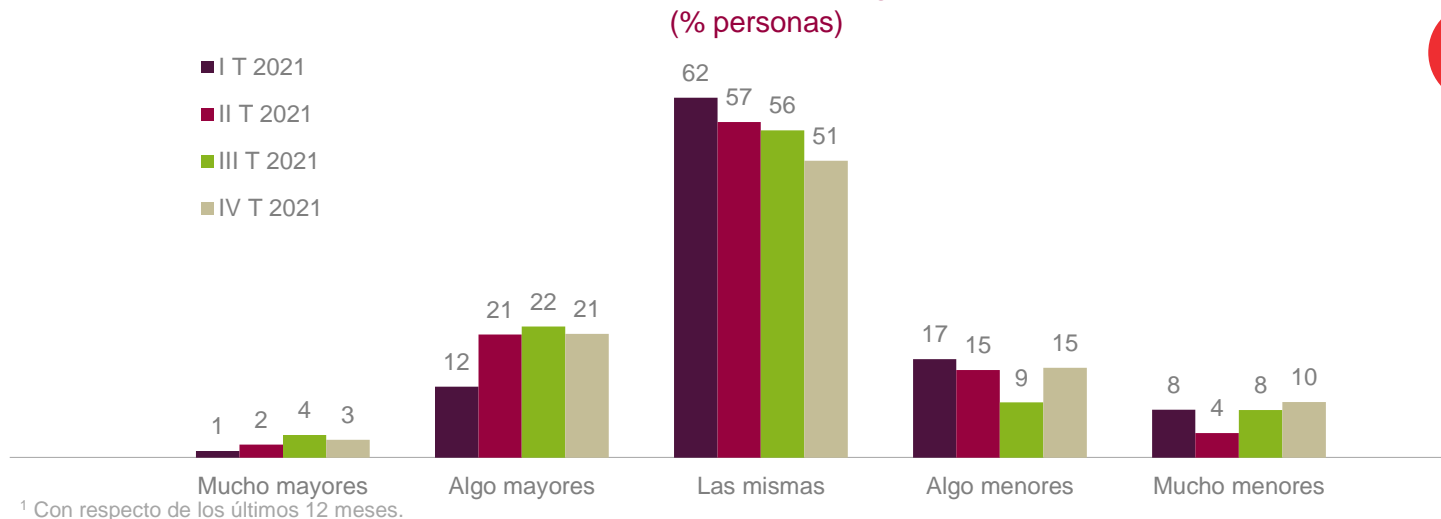
¿Cómo cree que van a ser las compras o gastos del hogar en artículos como muebles, electrodomésticos, arreglos de la vivienda, etc. en los próximos 12 meses¹?

El índice de expectativas de la realización de grandes compras de los hogares vascos rompe la mejora registrada (1 y 2, segundo y tercer trimestre) y es negativo (-4) pero muy lejos de los registros apuntados entre el segundo trimestre de 2020 y el primero de 2021 (-17, -21, -12 y -9).

Esta evolución refleja la posición de los hogares, que repiensen sus decisiones de consumo. Así, la mitad de los hogares consideran que sus próximas compras serán las mismas que en el momento actual y la otra mitad es la que apunta hacia un mayor (24%) o menor (25%) consumo, respectivamente. Ambos colectivos están bastante consolidados en los tres últimos trimestres.

Esta volatilidad se refleja en la evolución del consumo de los hogares (Eustat, Cuentas Económicas Trimestrales) que, pese a un resultado dispar (-0,3%, +7,1% -3,9%, en tasa intertrimestral, en el primer, segundo y tercer trimestre), sigue consolidando la mejora.

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

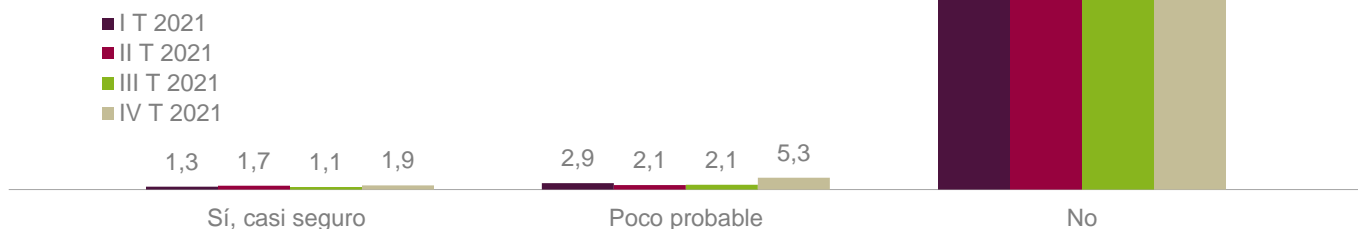


12 | la intención de compra de vivienda o coche mejora levemente

El 1,9% de los hogares vascos señala que comprará una vivienda, proporción que mejora muy ligeramente. El ahorro acumulado, el atractivo como inversión o las decisiones aplazadas, estarían contribuyendo a impulsar estas operaciones que registran un incremento interanual del 13,7% (enero-septiembre¹) y mejoran los registros de los cuatro años previos (de 2016 a 2019).

Intención de compra de vivienda

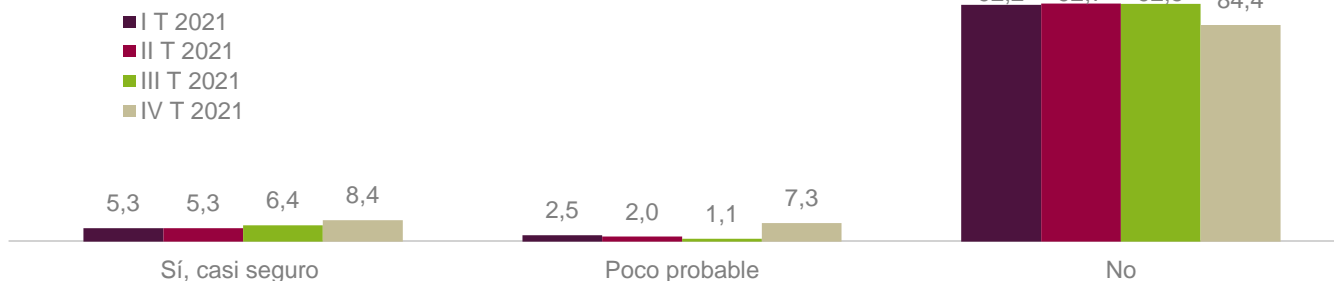
(próximos doce meses) (% personas)



El porcentaje de hogares que comprará un vehículo suma tres trimestres de suave mejora (8,4%), pese a que los factores que debilitan esta demanda se mantienen (motorización-fiscalidad, dudas sobre nuevas ayudas a la compra, envejecimiento de la población², etc.) y que suman “posibles retrasos en la entrega”. Los datos de ventas no mejoran: la matriculación de vehículos nuevos (acumulado enero-noviembre) no se recupera (-16,7% y -38,7%, con respecto de 2020 y 2019).

Intención de compra de coche

(próximos doce meses) (% personas)



¹ INE, Estadística de transmisiones de derechos de la propiedad (compra venta de viviendas).

² Comienzan a entrar en el mercado de vivienda (y del automóvil) las generaciones menos numerosas, nacidas en los 90.

13 las expectativas inflacionistas pueden “frenar” la recuperación del consumo

El cuarto trimestre ha interrumpido parcialmente la senda de mejora en los indicadores de gran consumo e inversión de los hogares, posiblemente condicionados por el empeoramiento de las expectativas de la economía de su hogar (-9) pero, sobre todo, de los precios. Parece que...

- Los hogares vascos están preocupados ante un escenario de repunte en los precios, que ya parece que supera el factor energético, ampliamente presente en los medios de comunicación. El efecto de un repunte inflacionista puede condicionar las decisiones de consumo y que finalmente sea algo menor del previsto.
- Esta expectativa de pérdida de poder adquisitivo podría haber condicionado la valoración del momento de compra, que vuelve a ser negativa (-21); paradójicamente, la expectativa de realización de grandes compras se mantiene, aunque ha empeorado (-4, -6 puntos).
- El grupo de hogares que comprará una vivienda o un automóvil va mejorando muy poco a poco. Este mejora se percibe en la recuperación de la compraventa de viviendas (+13,7%, acumulado enero-septiembre, en tasa interanual) que supera las operaciones realizadas en el mismo periodo de los años 2016 a 2019. Pero, la compraventa de vehículos nuevos sigue en retroceso (-16,2%, acumulado enero-noviembre, en tasa interanual) y en torno a un 35% inferior a los niveles pre-pandemia (2016 a 2019).

Otros índices de expectativas sobre el consumo

	2019	2020	2021	IT-21	IIT-21	IIIT-21	IVT-21	Diferencia	
Expectativas de evolución de precios	-20	-22	-41	-28	-32	-41	-64	-23	▼
Valoración del momento de compra	-5	-13	-12	-13	2	-16	-21	-5	▼
Expectativa realización de compras	0	-12	-2	-9	1	2	-4	-6	▼

ANEXO – ÍNDICES

síntesis: índice de confianza de los hogares

índice de confianza de los hogares vascos, según características

otros indicadores

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

I | síntesis: índice de confianza de los hogares

	2019	2020	2021	I T-21	II T-21	III T-21	IV T-21	
Índice confianza de los consumidores								
• CAE	-2	-22	-6	-32	2	5	0	▼
• Estado*	-6	-23	-13	-22	-11	-9	-10	▶
• UE*	-6	-15	-9	-15	-7	-6	-7	▶
○ Francia*	-9	-13	-7	-13	-6	-5	-6	▶
○ Alemania*	-2	-10	-5	-11	-4	-2	-3	▶
○ Dinamarca*	--	--	6	3	7	8	5	▼
○ Países Bajos*	--	--	-3	-6	3	0	-8	▼
Componentes de la confianza. CAE								
• Economía general	-6	-33	-12	-48	2	6	-8	▼
• Economía del hogar	-2	-12	-8	-16	-2	-4	-9	▼
• Desempleo	-4	-41	-8	-56	2	11	10	▶
• Ahorro	2	-2	3	-6	4	5	8	▲
Otros índices. CAE								
• Expectativas de evolución de los precios	-20	-22	-41	-28	-32	-41	-64	▼
• Valoración del momento de compra	-5	-13	-12	-13	2	-16	-21	▼
• Expectativa de realización de compras	0	-12	-2	-9	1	2	-4	▼
Realización grandes compras. CAE**								
• Vivienda	2,1	0,9	1,5	1,3	1,7	1,1	1,9	▶
• Automóvil	6,4	5,3	6,3	5,3	5,3	6,4	8,4	▶

↔ (±2 puntos de diferencia)

* Datos del IV trimestre correspondientes al promedio octubre-noviembre

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

II Índice de confianza de los hogares vascos, según características

	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>I T-21</u>	<u>II T-21</u>	<u>III T-21</u>	<u>IV T-21</u>	
Índice de confianza del consumidor								
• CAE	-2	-22	-6	-32	2	5	0	▼
Estratos de edad								
• 25 a 39 años	4	-17	-4	-29	-3	10	5	▼
• 40 a 54 años	-2	-22	-7	-36	7	4	-1	▼
• 55 a 64 años	-6	-25	-6	-30	-2	8	-1	▼
• 65 a 74 años	-8	-26	-8	-30	2	-3	-2	▶
Situación laboral								
• Con empleo (asalariado/cuenta propia)	1	-19	-4	-32	5	9	2	▼
• En desempleo	-8	-31	-16	-42	-11	-2	-9	▼
• Inactivo (jubilación, hogar, estudiante,...)	-6	-25	-7	-28	2	0	-1	▶
Renta mensual de la unidad familiar								
• Hasta 1.700 €	-13	-32	-19	-39	-12	-10	-14	▼
• De 1.701 a 2.800 €	0	-19	-6	-31	0	9	-2	▼
• Más de 2.800 €	4	-14	6	-18	13	17	13	▼

⇔ (±2 puntos de diferencia)

III | otros indicadores

	IVT – 20	IT – 21	IIT – 21	IIIT – 21	IVT – 21 _p	(último disponible)
PIB	-8,1	-2,9	18,6	3,9	--	III trim.
Consumo de los hogares	-10,6	-3,7	22,6	2,1	--	III trim.
Afiliación	1,8	-0,7	1,0	-0,4	1,7	octubre-noviembre
Paro registrado	-7,9	-2,6	-4,6	-3,0	-1,8	octubre-noviembre
Índice ventas comercio minorista	-0,8	0,1	-0,9	0,5	--	III trim.
Compra venta viviendas	-10,5	24,2	1,8	0,5	--	III trim.
Matriculación vehículos	-17,6	-35,0	22,8	-12,8	-36,7	octubre-noviembre

1. PIB y Consumo de los Hogares. Cuentas Económicas, Eustat. Índice de volumen encadenado; tasa interanual.
2. Afiliación. Tesorería General de la Seguridad Social. Promedio trimestral de datos mensuales, variación respecto al trimestre anterior.
3. Paro registrado. SEPE. Promedio trimestral de datos mensuales, variación respecto al 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 los que 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 los 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.

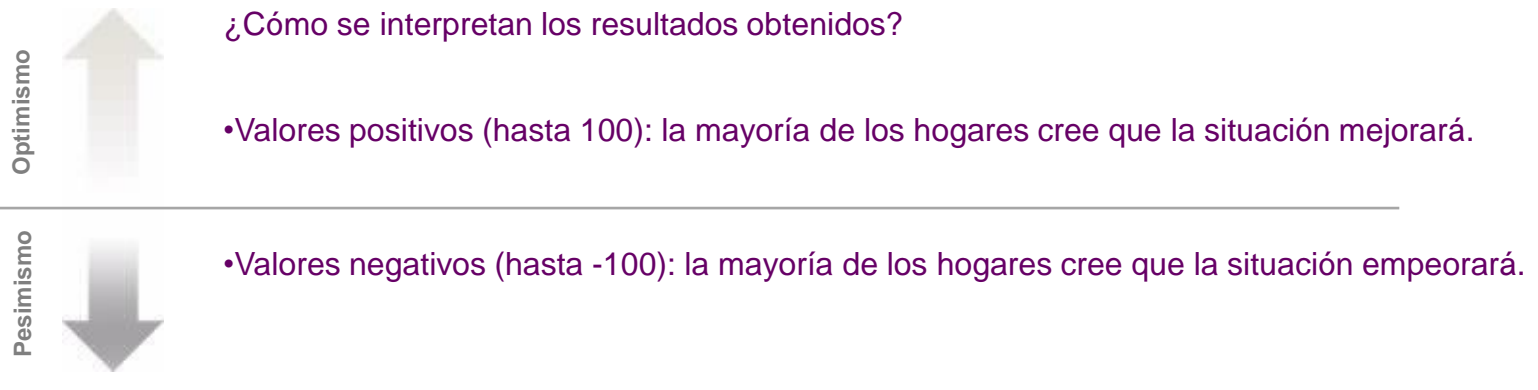
Esta opinión se gradúa en cinco niveles (desde mucho peor hasta mucho mejor).

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 CAE
- Del 8 al 19 de noviembre de 2021 (IV trimestre 2021)
- 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