



LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

Tercer trimestre de 2022



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 confianza de los hogares vascos se hunde
- pesimismo compartido con los hogares del Estado y UE-27
- y ampliamente constatada entre los principales países del entorno

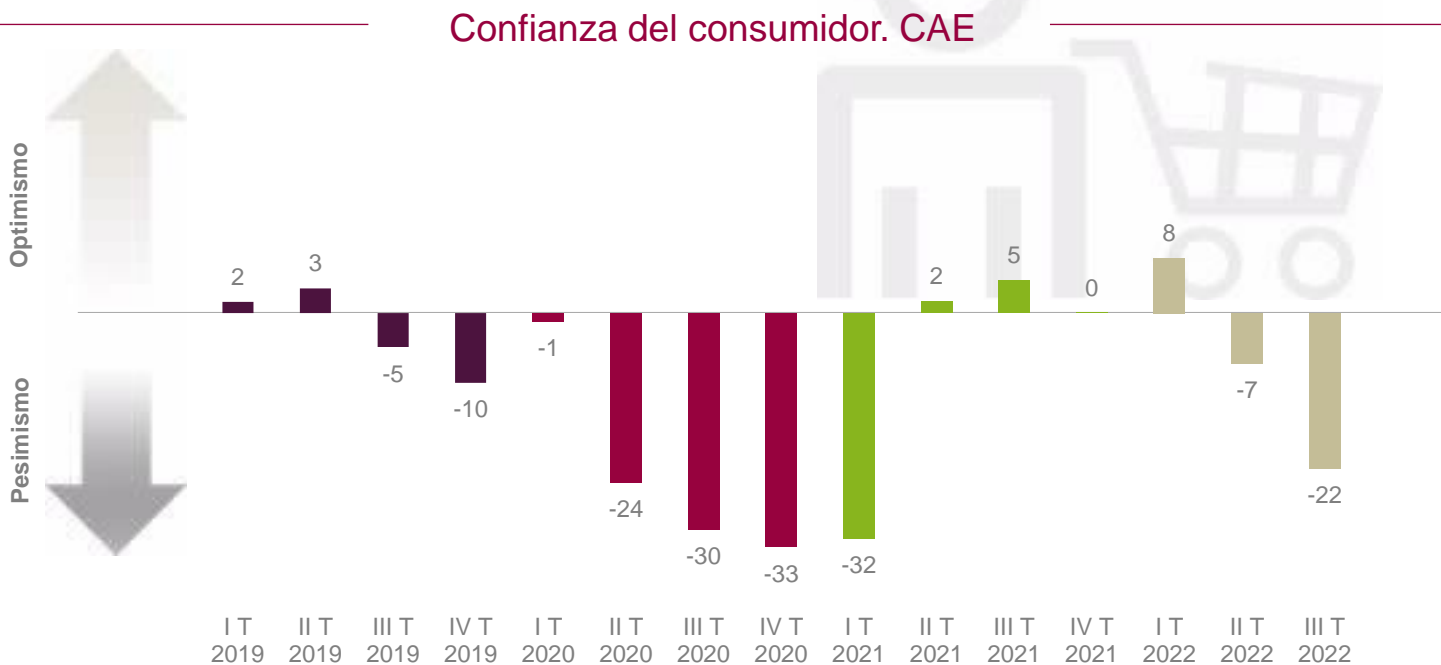


1 la confianza de los hogares vascos se hunde

El tercer trimestre de 2022 evidencia la alta preocupación que asola a los hogares vascos, con una importante pérdida de confianza (-22, -15 puntos) y un pesimismo que se acerca a los niveles registrados durante la reciente pandemia y post-pandemia.

La preocupación que manifiestan los hogares vascos ha crecido a lo largo de 2022, con una pérdida de confianza progresiva (+8, -7 y -22, desde el primero al tercer trimestre), altamente condicionada por la espiral inflacionista generalizada y, específicamente, la energética.

El incremento de los precios, que se extiende a la práctica totalidad de bienes y servicios, ha obligado a rebajar las previsiones de recuperación económica y, sobre todo, no se percibe una solución efectiva con respecto de las presiones en los precios y suministros energéticos, mercados distorsionados por las consecuencias de la situación bélica.

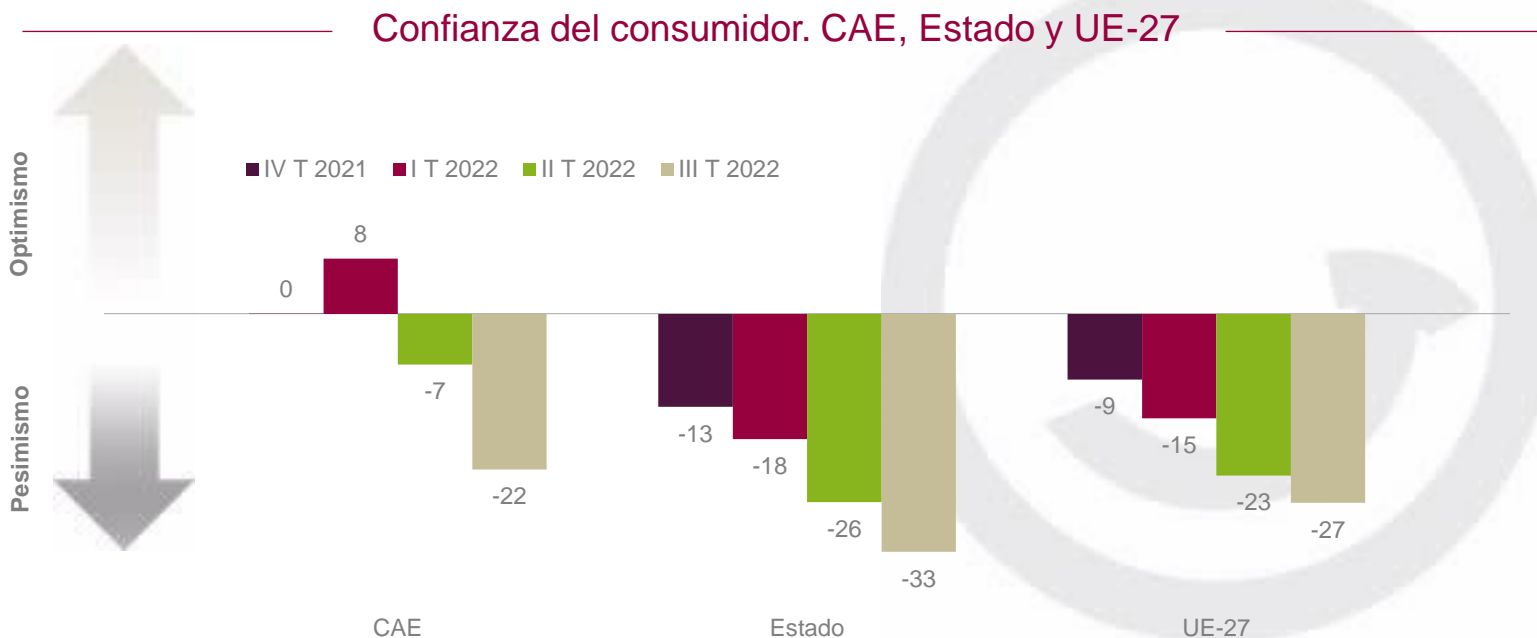


2 pesimismo compartido con los hogares del Estado y UE-27

Los hogares vascos (-22) convergen en el pesimismo con sus homólogos del Estado (-33) y de la UE-27 (-27), afrontando un otoño que auguran muy difícil.

La pérdida de confianza y la instauración de un perfil pesimista ya era más evidente entre los hogares del Estado y del conjunto europeo: los hogares vascos habrían tardado algo más en llegar a esta percepción de pesimismo y preocupación, aunque todavía es algo menor.

El entorno europeo comparte la espiral inflacionista y el deterioro de los pronósticos de recuperación económica. Es una realidad compartida, con una incidencia mayor entre las sociedades más condicionadas por la situación geográfica y el rigor de la climatología, ante un otoño-invierno para el que se augura el mantenimiento de los altos precios energéticos.

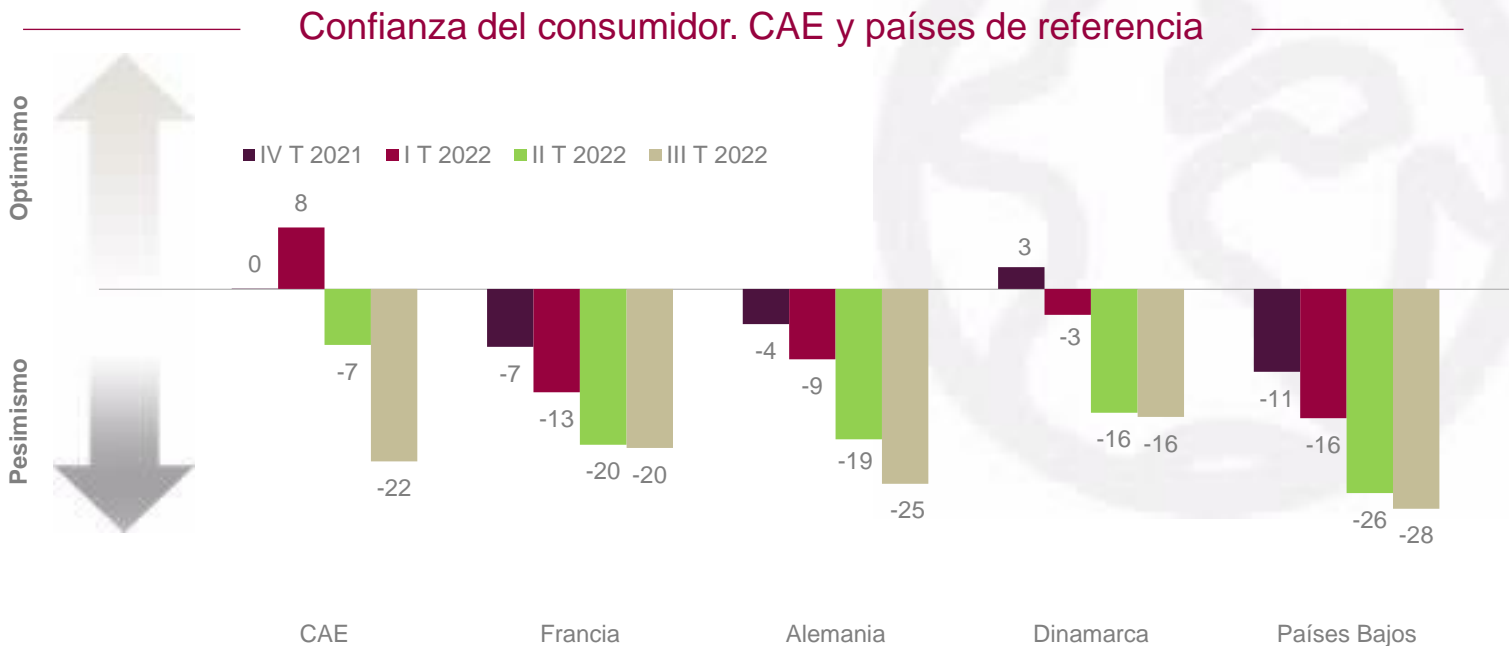


1. El dato del III Trimestre 2022 de la UE-27 y España es provisional. Promedio de julio-agosto

3 y ampliamente constatada entre los países del entorno

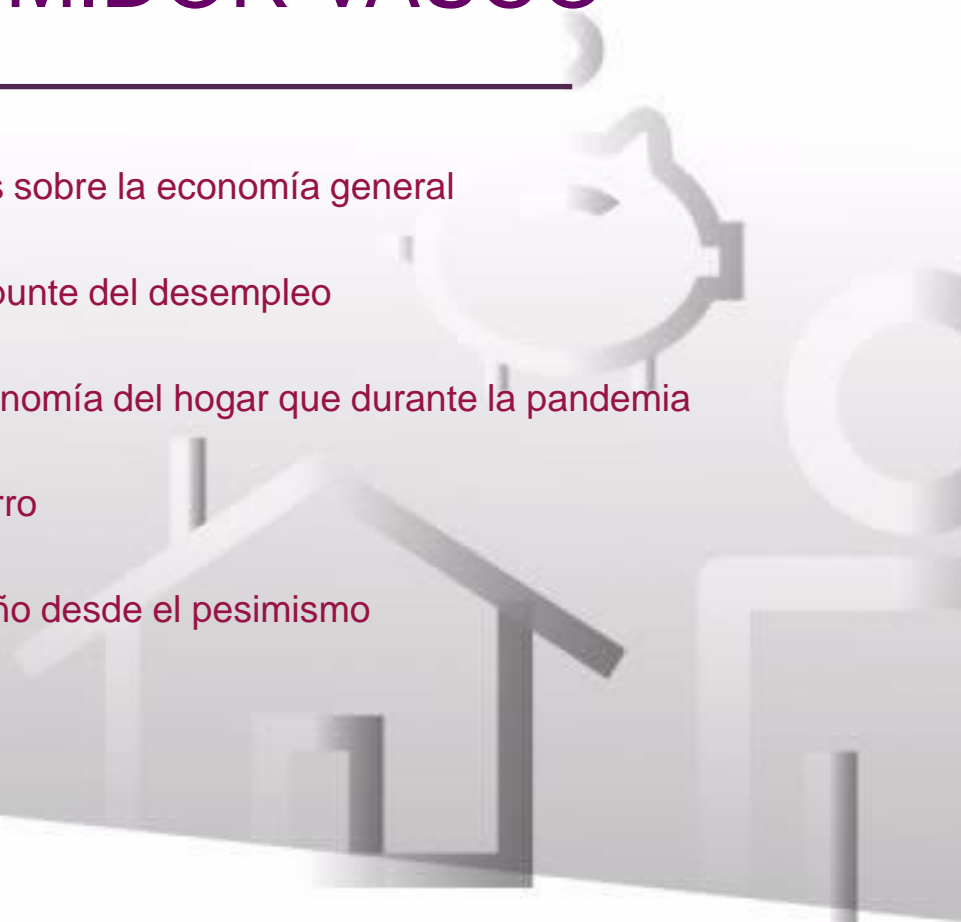
Los hogares de los cuatro países considerados muestran su pesimismo, percepción compartida por los hogares vascos: en todos los casos, el indicador de la confianza del tercer trimestre de 2022 es claramente negativo y, en general, vuelve a niveles de 2020-2021.

El dato relativo a la confianza de los hogares de Francia (-20), Alemania (-25), Dinamarca (-16) y Países Bajos (-28) refleja con claridad la percepción de una situación que seguirá empeorando: en estas expectativas es determinante la inflación, tanto general como subyacente, con incrementos muy relevantes (tasa interanual en agosto, IPC armonizado-Eurostat) en Francia (+6,6%), Alemania (+8,8%), Dinamarca (+9,9%) y Países Bajos (+13,7%). Situación generalizada, con un amplio grupo de países que superan los dos dígitos y ahoga la recuperación del consumo y la inversión de los hogares.



1. El dato del III Trimestre 2022 de la UE-27 y España es provisional. Promedio de julio-agosto

COMPONENTES DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

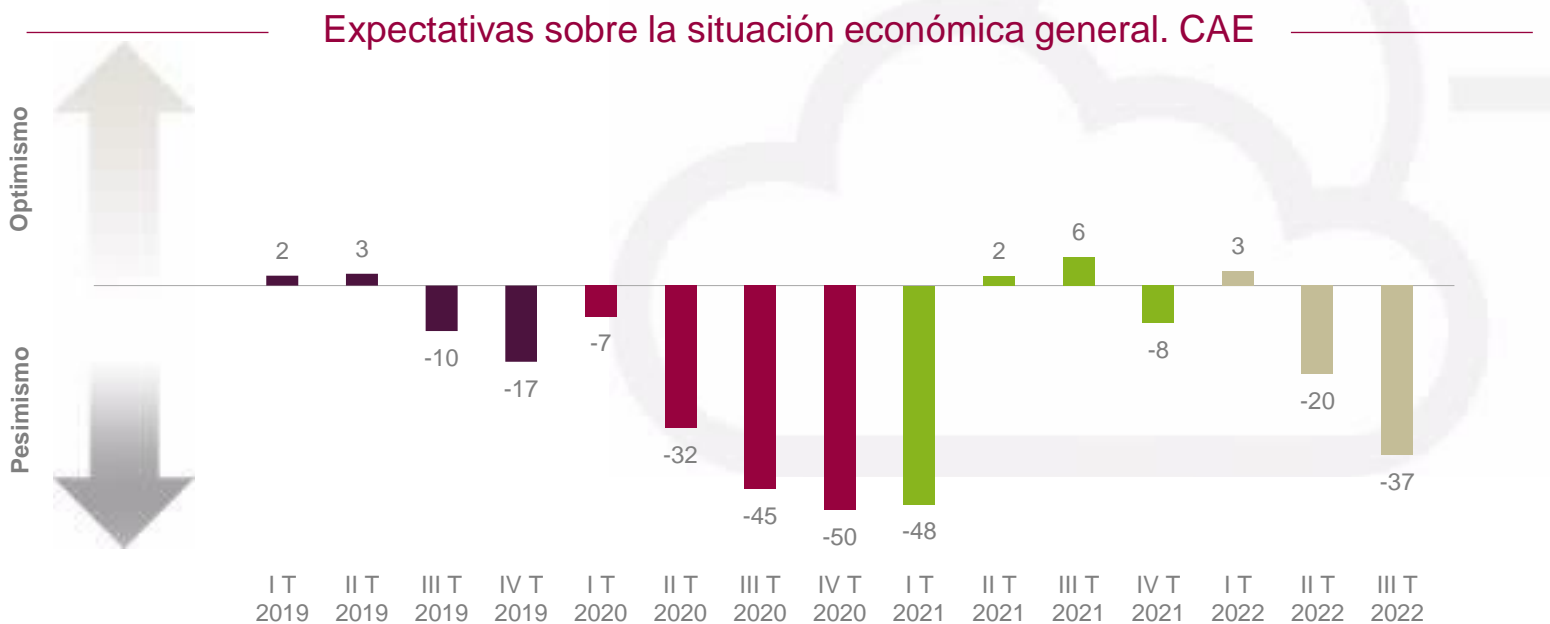
- fuerte deterioro de las expectativas sobre la economía general
 - los hogares vascos anticipan el repunte del desempleo
 - con mayor pesimismo sobre la economía del hogar que durante la pandemia
 - que debilitará la capacidad de ahorro
 - los hogares vascos encaran el otoño desde el pesimismo
- 

4 fuerte deterioro de las expectativas sobre la economía general

Las expectativas de los hogares vascos sobre la evolución de la economía general siguen empeorando (-17 puntos) y son claramente negativas (-37), acercándose a los peores resultados obtenidos entre el segundo trimestre de 2020 (-32) y el primer trimestre de 2021 (-48). Concretamente, aumenta el grupo de hogares vascos (del 51% al 68%) que considera que la situación económica en los próximos doce meses será un poco (47%) o bastante peor (21%).

No obstante, el crecimiento económico del primer y segundo trimestre de 2022 ha sido relevante (+1,1%, en tasa de intertrimestral del PIB, en ambos trimestres; Cuentas Económicas Trimestrales, Eustat) si bien la actividad industrial empieza perder dinamismo (-4,2%, en tasa intermensual de julio, Índice de Producción Industrial, Eustat).

Luego, esta pérdida de confianza sobre la economía general se asocia con rebaja generalizada de las previsiones de crecimiento económico (2022 y 2023), para todos los países europeos.



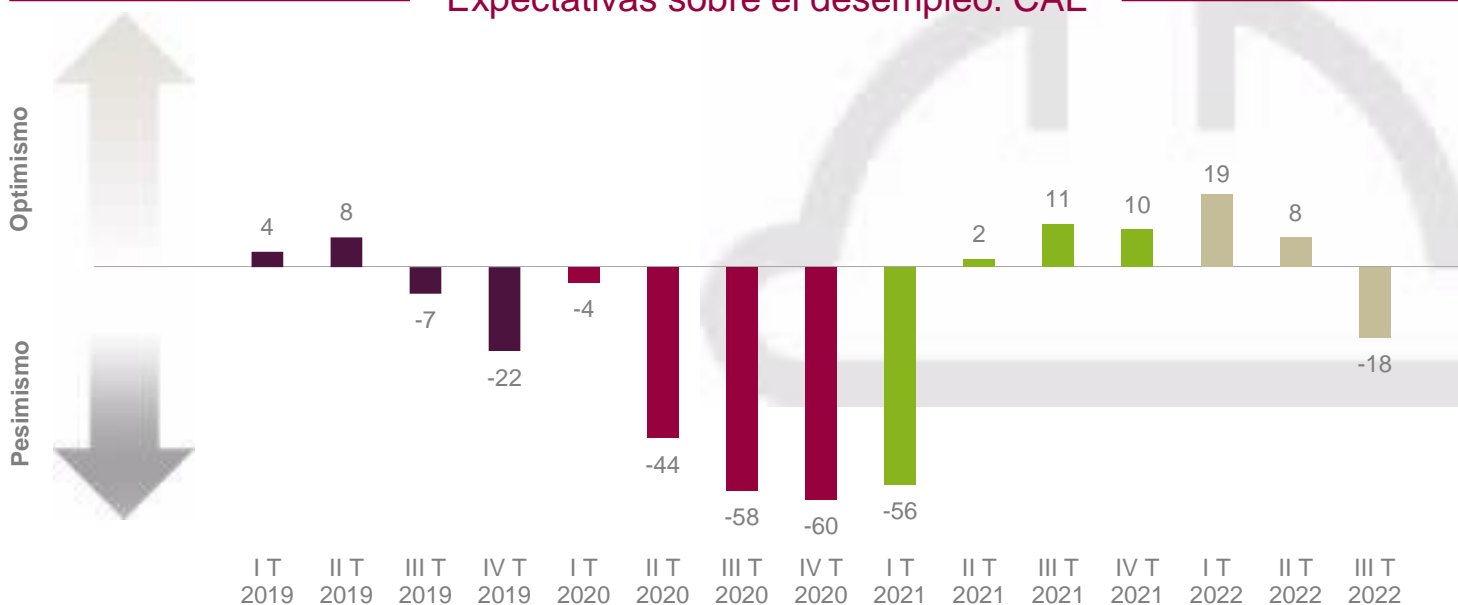
5 | los hogares vascos anticipan el repunte del desempleo

Las expectativas de los hogares vascos sobre la evolución del desempleo ya son claramente negativas (-18) con un importante retroceso con respecto del trimestre anterior (-26 puntos). Es el peor resultado de los últimos seis trimestres ya que rompe con una expectativa optimista y vuelve a valores pesimistas, aunque no tanto como lo fueron durante 2020.

Refleja la sensibilidad de las personas ante un escenario de incertidumbre, con un incremento de personas que creen que el desempleo aumentará (del 23% al 49%) frente a la reducción del grupo que considera que disminuirá (del 42% al 20%).

No obstante, los datos disponibles todavía son positivos: la afiliación a la Seguridad Social (promedio enero-agosto, 2022) asciende a 979.736 personas y el paro registrado se sitúa en 114.293 personas, cifras que en ambos casos son mejores que las registradas en 2019 (+17.049 y -1.780 personas, respectivamente), que fue el mejor año del empleo desde 2009.

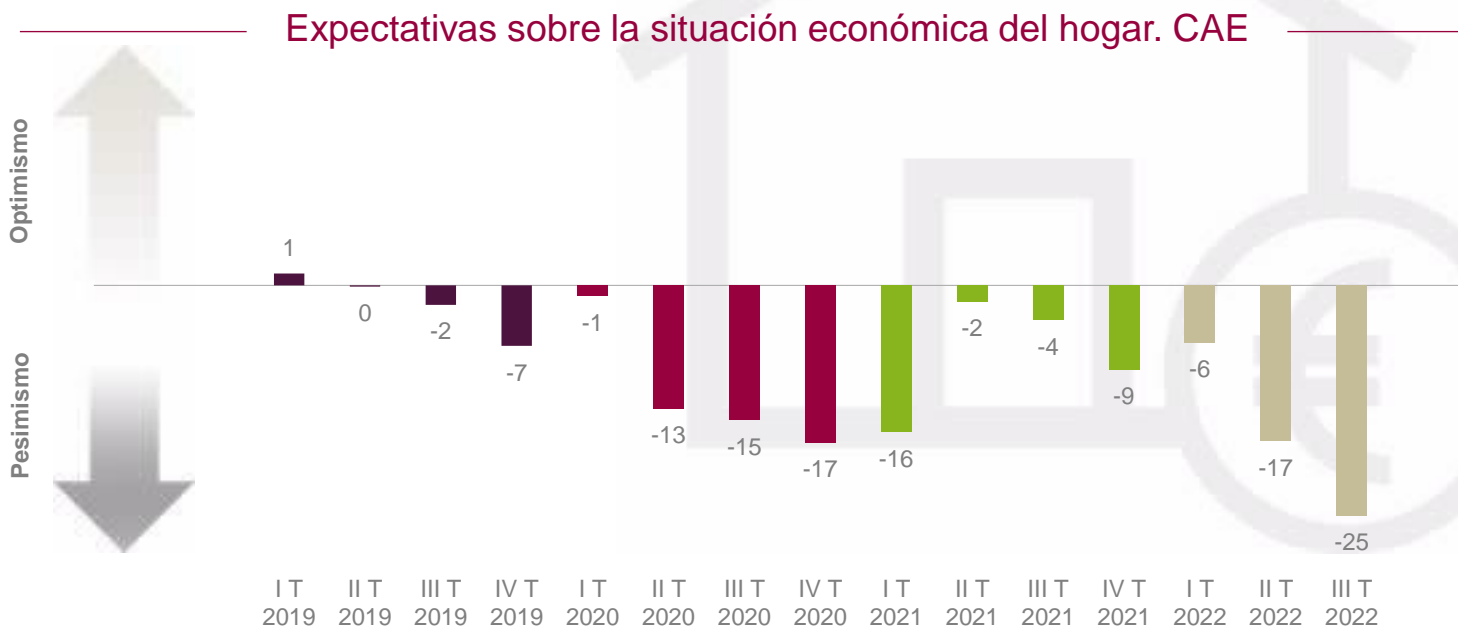
Expectativas sobre el desempleo. CAE



6 con mayor pesimismo sobre la economía del hogar que durante la pandemia

La percepción sobre la evolución de la economía del hogar muestra un perfil de claro deterioro desde el inicio del año y en el tercer trimestre de 2022 prevalece el escepticismo y la desconfianza: empeora sensiblemente con respecto del segundo trimestre (-8 puntos), con un resultado claramente negativo (-25) y peor que durante la pandemia.

Las expectativas de la economía del hogar están relacionadas con otros dos componentes de la confianza, como son las expectativas ligadas al desempleo (-18) y los precios (-57). Ambos indicadores se han deteriorado mucho a lo largo del año, con un impacto directo en la confianza relativa a la economía del hogar. Es el resultado de la reducción del grupo que considera que la economía de su hogar seguirá igual (del 54% al 44%) frente al aumento de los que estiman que será un poco (del 32% al 39%) o bastante peor (del 5% al 9%).



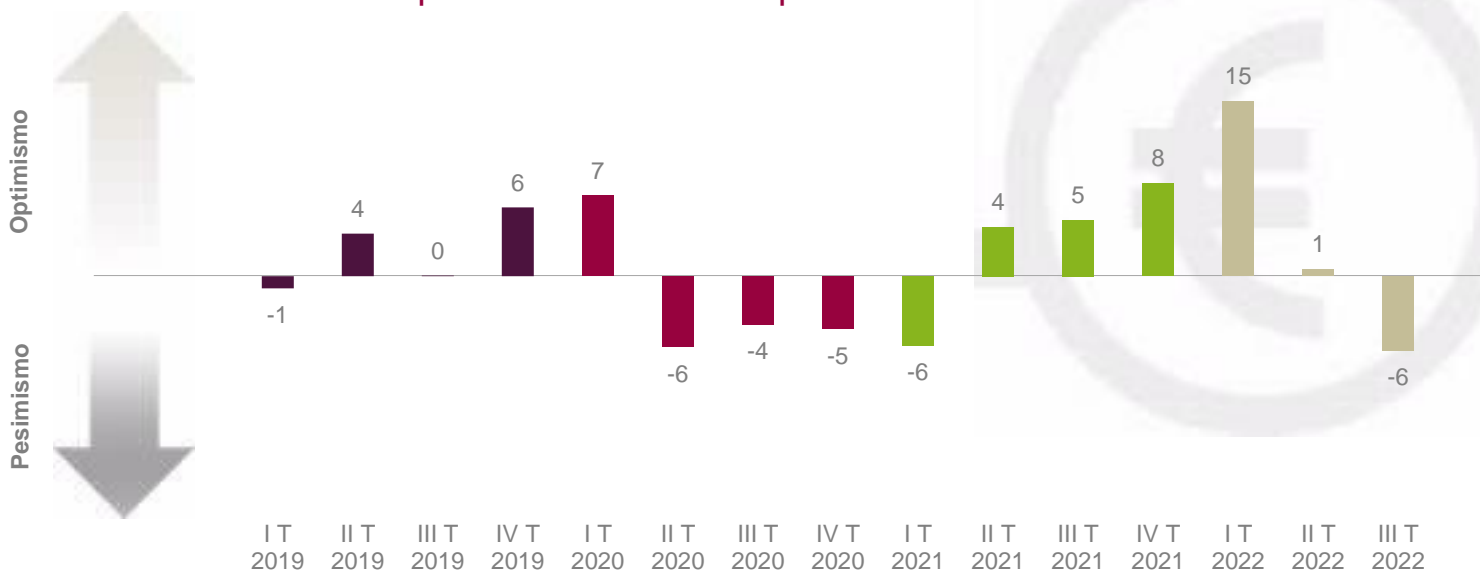
7 que debilitará la capacidad de ahorro

Las expectativas sobre la capacidad de ahorro de los consumidores vascos son ligeramente negativas (-6) y empeoran con respecto del trimestre previo (-7 puntos), rompiendo la positiva trayectoria mantenida entre el segundo trimestre de 2021 y 2022.

Este resultado refleja el impacto en las cuentas del hogar del incremento registrado en los precios de bienes y servicios que, de una parte, encarece el gasto del hogar y, de otra parte, limita los recursos disponibles para el ahorro. Con todo, de los cuatro indicadores considerados (economía general, desempleo, economía del hogar y ahorro) es claramente el menos negativo.

A tener en cuenta: la Encuesta Continua de Presupuestos Familiares (INE) muestra que el gasto medio de los hogares vascos y del Estado en 2021 fue menor que en 2019, lo que habría favorecido la disponibilidad de recursos para el ahorro. Pero, en 2022, la normalización de la vida cotidiana y, sobre todo, la recuperación de las actividades de ocio ha podido ser, además del aumento de los precios, un factor relevante en la reducción de las expectativas de ahorro.

Expectativas sobre la capacidad de ahorro. CAE



8 | los hogares vascos encaran el otoño desde el pesimismo

En el tercer trimestre de 2022, la confianza de los hogares vascos vuelve a retroceder (-15 puntos) y ya es tan pesimista (-22) como lo fue en 2020 (-22, promedio anual).

Una factura energética descontrolada y un repunte inflacionista sin precedentes en los últimos veinte años -que ha justificado el aumento de los tipos de referencia, Banco Central Europeo- han rebajado los pronósticos de crecimiento económico para 2022 y 2023. Pero, sobre todo, anticipan una “alta inflación”, ya que no se espera volver a la senda del 2% hasta 2024.

En este escenario, los cuatro indicadores que integran el índice de confianza de los consumidores vascos son negativos: destaca el pesimismo sobre la evolución de la economía general (-37) y la anticipación del repunte del desempleo (-18), rompiendo una trayectoria altamente positiva. Pero, sobre todo, la espiral inflacionista está afectando más negativamente a las expectativas de la economía del hogar (-25) que la reciente pandemia (-12 y -8, promedio anual de 2020 y 2021). Y, por último, los hogares vascos anticipan el empeoramiento de su capacidad de ahorro (-6).

Índice de confianza de los hogares y sus componentes. CAE

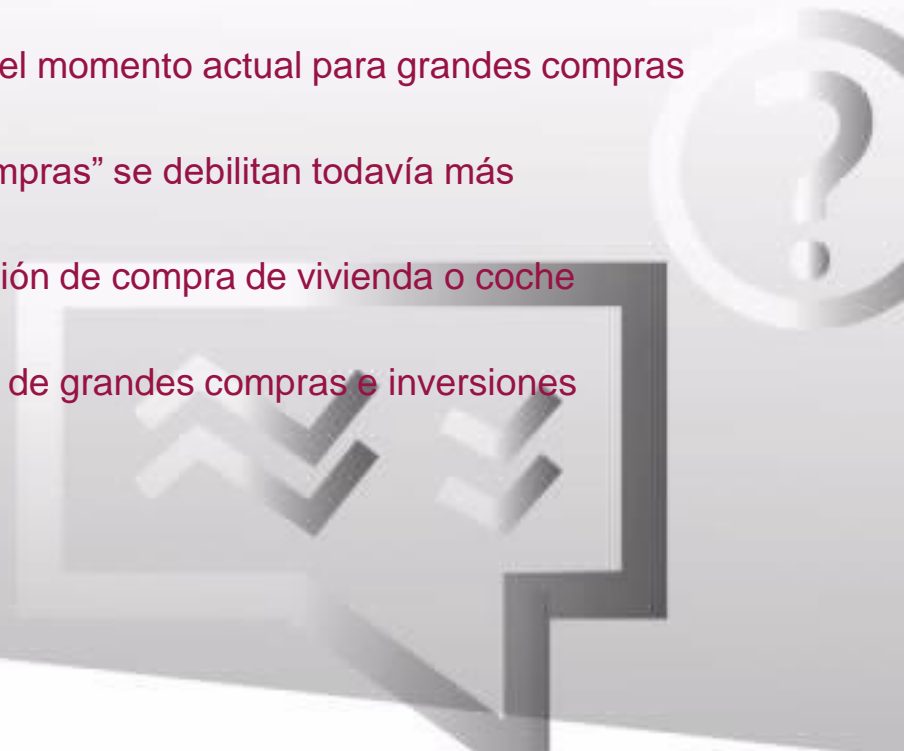
Índice de...	2019	2020	2021	IVT-21	IT-22	IIT-22	IIIT-22	Diferencia
Confianza de los Hogares	-2	-22	-6	0	8	-7	-22	-15
Economía general	-6	-33	-12	-8	3	-20	-37	-18
Economía del hogar	-2	-12	-8	-9	-6	-17	-25	-8
Evolución del desempleo	-4	-41	-8	10	19	8	-18	-26
Capacidad de ahorro	2	-2	3	8	15	1	-6	-7

⇔ (±2 puntos de diferencia)



LAS DECISIONES DE COMPRA DEL CONSUMIDOR VASCO

- los hogares vascos creen que los precios crecerán más
- prevalece la valoración negativa del momento actual para grandes compras
- y las expectativas de “grandes compras” se debilitan todavía más
- con un estancamiento de la intención de compra de vivienda o coche
- los hogares anticipan la reducción de grandes compras e inversiones



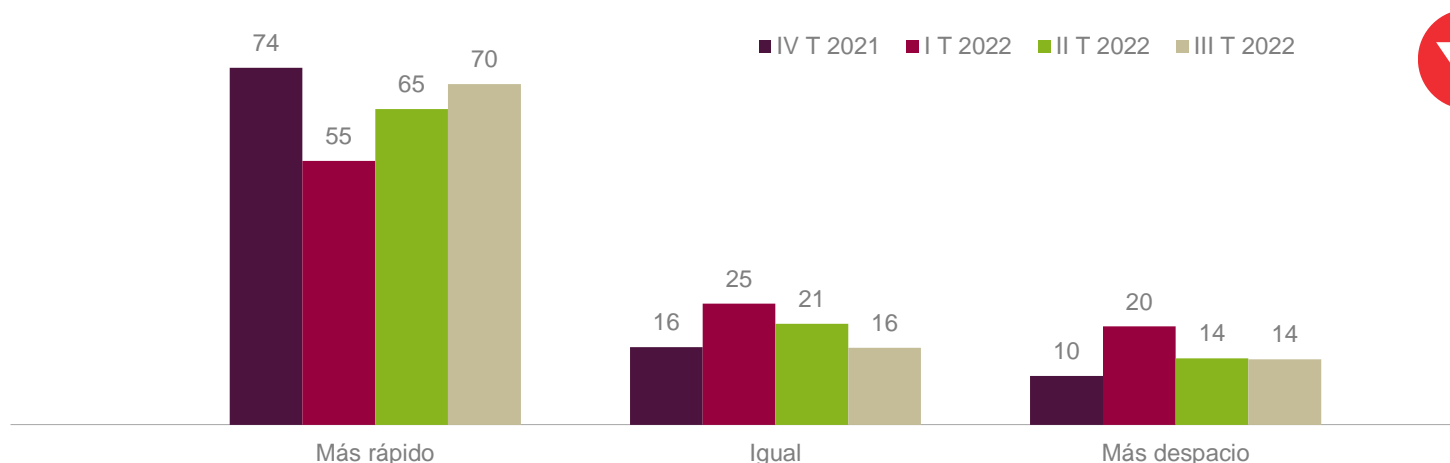
9 | los hogares vascos creen que los precios crecerán más

Las expectativas de los hogares vascos sobre la evolución del crecimiento de los precios son claramente pesimistas: en el tercer trimestre de 2022, el valor del índice es francamente negativo (-57 puntos), consolidando su deterioro (-34 y -52, en el primer y el segundo trimestre).

Es el resultado de que el 70% de los hogares vascos considere que los precios crecerán más rápido que hasta ahora, junto con un 16% que estima que lo harán al mismo ritmo y solo un 14%, que cree que será más lento. En definitiva, los hogares vascos anticipan que en los próximos doce meses la trayectoria de los precios será claramente creciente.

Estas expectativas son coherentes con el incremento interanual registrado por el IPC general y subyacente² en la CAE, que en agosto ha sido del 10,3% y 6,4%, respectivamente (INE) y similar a los registrados en el Estado (10,5% y 6,4%) y la UE-27 (10,1% y 6,6%, Eurostat). Esta situación inflacionista es posiblemente la principal preocupación de las autoridades económicas y monetarias, ya que ha reducido la previsión de recuperación económica para 2022 y 2033.

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



¹ Con respecto de los últimos 12 meses;

² Descontado los alimentos no elaborados y los productos energéticos

10 | prevalece la valoración negativa del momento actual para grandes compras

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

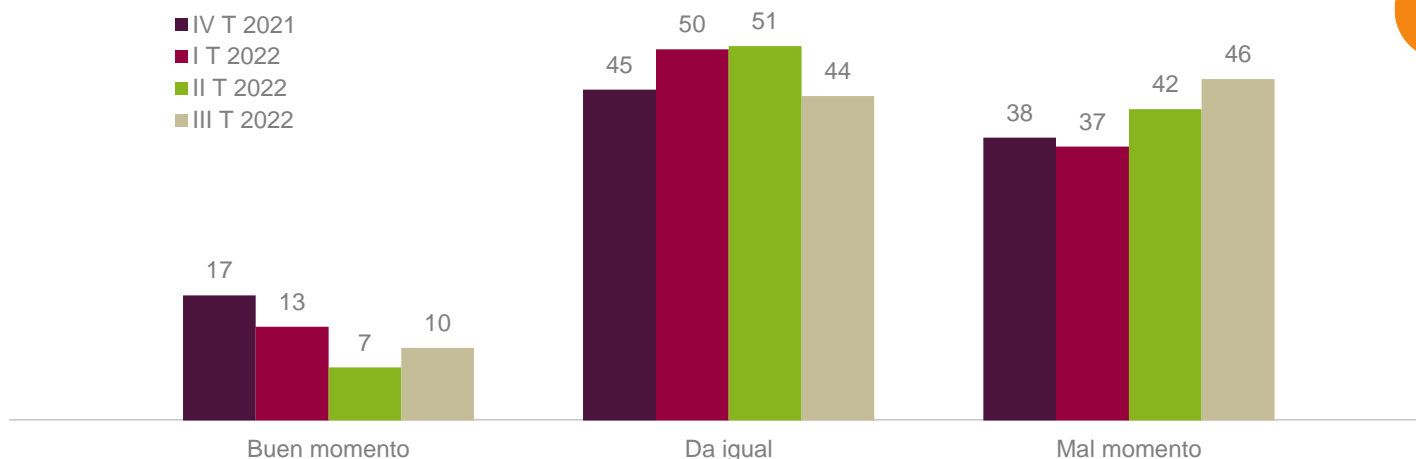
Un contexto de precios crecientes genera inseguridad y puede condicionar las decisiones de compra de los hogares. Con todo, los resultados obtenidos en la valoración del momento de compra en este tercer trimestre apenas cambia con respecto de los trimestres anteriores y, simplemente, confirma una percepción que ya era negativa (-36).

En este resultado influye el menor porcentaje de hogares (del 51% al 44%) que consideran que el momento de compra les es indiferente y se polarizan las situaciones extremas, con ligera ganancia de los que estiman que es un buen (10%, +3pp) o mal (46%, +4pp) momento.

A tener en cuenta: En el I y II trimestre de 2022 (CET, Eustat) el consumo de los hogares creció un 0,9% y 2%, en tasa intertrimestral. Esto es, todavía no muestran un retroceso en el consumo general.

Valoración del momento de compra¹

(% personas)



¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

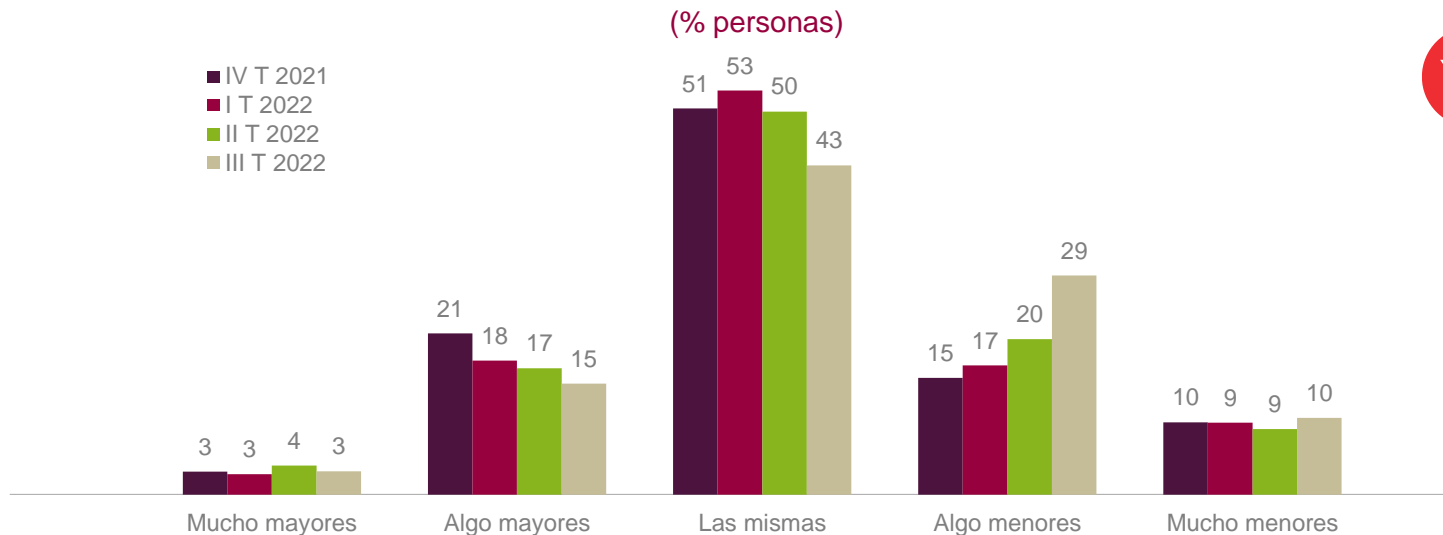
11 y las expectativas de “grandes compras” se debilitan todavía más

¿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 vuelve a empeorar (-6, -7 y -14, en el primero, segundo y tercer trimestre) y se aleja de los valores positivos del segundo y tercer trimestre de 2021 (+1 y +2), que posiblemente absorbió las compras atrasadas de los peores momentos de la pandemia.

Es el resultado del descenso registrado en los hogares que harán compras algo mayores (del 17% al 15%) o iguales (del 50% al 43%) frente al aumento del grupo que considera que serán algo menores (del 20% al 29%). En definitiva, estos resultados auguran un descenso del gran consumo, salvo que el escenario inflacionista se reconduzca.

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



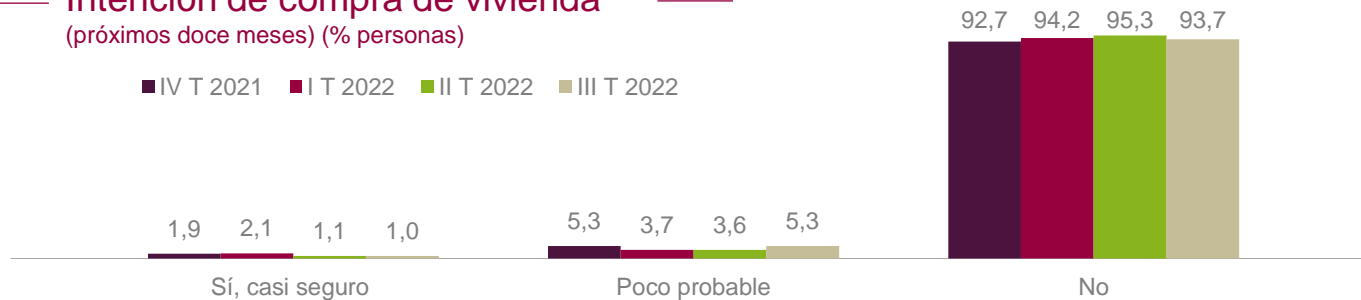
¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

12 con un estancamiento de la intención de compra de vivienda o coche

Sólo el 1% de los hogares señala que comprará una vivienda, un porcentaje algo inferior al registrado en los trimestres previos. Estas expectativas se reflejan en las 12.688 operaciones de compra-venta¹ de vivienda realizadas hasta junio de 2022 (+15,9%, en tasa interanual), trayectoria de mejora que puede verse condicionada por el escenario de incertidumbre y el encarecimiento de la financiación, con un Euribor (doce meses) que en septiembre ya supera el 2%.

Intención de compra de vivienda

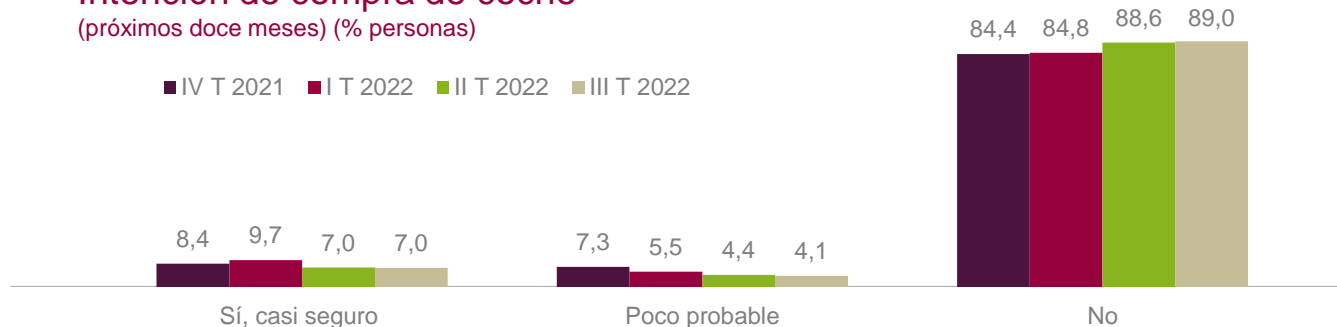
(próximos doce meses) (% personas)



El grupo de hogares que comprará un vehículo sigue sin mejorar (7,0%, sí con seguridad). La matriculación² de vehículos nuevos (enero-agosto, 14.042 unidades) vuelve a descender (-15,8%, sobre 2021) y a la situación sectorial (suministros-chips, dudas sobre motorización,...) se suma la incertidumbre económica, lo que en conjunto aviva la tendencia de pérdida existente desde 2018.

Intención de compra de coche

(próximos doce meses) (% personas)



¹ INE, Estadística de transmisiones de derechos de la propiedad (compra venta de viviendas); ² Anfac

13 | los hogares anticipan la reducción de grandes compras e inversiones

Los hogares vascos siguen empeorando sus expectativas con respecto del gasto e inversión, en consonancia con una trayectoria inflacionista que, al repunte derivado de la “salida de la pandemia”, se ha sumado el impacto en los mercados energéticos de la guerra Rusia-Ucrania. Así...

- Son realmente pesimistas con respecto de la evolución de los precios (-57), en un escenario inflacionista que no por compartido (países del entorno) lo hace menos gravoso. Pero, sobre todo, que ha pasado de ser considerado puntual (para 2022) a extenderse hasta 2024.
- Están viviendo el impacto del incremento de precios en su poder adquisitivo: la valoración del momento de compra es negativa (-36) y reducirá la realización de grandes compras (-14).
- Con una expectativa de compra de vivienda y/o vehículo estancada. La compra-venta de viviendas sigue mejorando (12.688 operaciones, +15,9%, tasa interanual, enero-junio) y va recuperando el dinamismo perdido desde la crisis de 2008, ya que nunca recuperó los valores máximos registrados en 2007. Por otra parte, los datos de enero-agosto (-15,8%) confirman el perfil de continuado descenso en la matriculación de vehículos nuevos, registrada desde 2018.

Se confirma la preocupación de los hogares vascos, ubicados en un escenario de precios al alza, lo que merma su capacidad de gasto y la generación de ahorro, a los que se suma la incertidumbre económica y el encarecimiento de la financiación, configurando un escenario más difícil para afrontar decisiones de grandes gastos e inversión.

Otros índices de expectativas sobre el consumo

	2019	2020	2021	IVT-21	IT-22	IIT-22	IIIT-22	Diferencia	
Expectativas de evolución de precios	-20	-22	-41	-64	-34	-52	-57	-5	▼
Valoración del momento de compra	-5	-13	-12	-21	-24	-35	-36	-1	▶
Expectativa realización de compras	0	-12	-2	-4	-6	-7	-14	-7	▼

↔ (±2 puntos de diferencia)

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

	2019	2020	2021	IV T-21	I T-22	II T-22	III T-22	
Índice confianza de los consumidores								
• CAE	-2	-22	-6	0	8	-7	-22	▼
• Estado*	-6	-23	-13	-13	-18	-26	-33	▼
• UE*	-6	-15	-9	-9	-15	-23	-27	▼
○ Francia*	-9	-13	-7	-7	-13	-20	-20	▶
○ Alemania*	-2	-9	-5	-4	-9	-19	-25	▼
○ Dinamarca*	--	--	5	3	-3	-16	-16	▶
○ Países Bajos*	--	--	-4	-11	-16	-26	-28	▶
Componentes de la confianza. CAE								
• Economía general	-6	-33	-12	-8	3	-20	-37	▼
• Economía del hogar	-2	-12	-8	-9	-6	-17	-25	▼
• Desempleo	-4	-41	-8	10	19	8	-18	▼
• Ahorro	2	-2	3	8	15	1	-6	▼
Otros índices. CAE								
• Expectativas de evolución de los precios	-20	-22	-41	-64	-34	-52	-57	▼
• Valoración del momento de compra	-5	-13	-12	-21	-24	-35	-36	▶
• Expectativa de realización de compras	0	-12	-2	-4	-6	-7	-14	▼
Realización grandes compras. CAE**								
• Vivienda	2,1	0,9	1,5	1,9	2,1	1,1	1,1	▶
• Automóvil	6,4	5,3	6,3	8,4	9,7	7,0	7,0	▶

⇔ (±2 puntos de diferencia)

* Datos del III trimestre 2022 correspondientes al promedio julio-agosto

** 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>IV T-21</u>	<u>I T-22</u>	<u>II T-22</u>	<u>III T-22</u>	
Índice de confianza del consumidor								
• CAE	-2	-22	-6	0	8	-7	-22	▼
Estratos de edad								
• 25 a 39 años	4	-17	-4	5	10	-6	-4	▶
• 40 a 54 años	-2	-22	-7	-1	5	-9	-27	▼
• 55 a 64 años	-6	-25	-6	-1	9	-1	-30	▼
• 65 a 74 años	-8	-26	-8	-2	8	-11	-29	▼
Situación laboral								
• Con empleo (asalariado/cuenta propia)	1	-19	-4	2	9	-6	-19	▼
• En desempleo	-8	-31	-16	-9	-5	-14	-25	▼
• Inactivo (jubilación, hogar, estudiante,...)	-6	-25	-7	-1	9	-8	-26	▼
Renta mensual de la unidad familiar								
• Hasta 1.700 €	-13	-32	-19	-14	-1	-21	-31	▼
• De 1.701 a 2.800 €	0	-19	-6	-2	5	-6	-22	▼
• Más de 2.800 €	4	-14	6	13	19	6	-14	▼

⇔ (±2 puntos de diferencia)

III | otros indicadores

	IIIT – 21	IVT – 21	IT – 22	IIT – 22	IIIT – 22	(último disponible)
PIB	4,7	4,9	5,8	5,0	--	II trimestre
Consumo de los hogares	2,5	4,0	3,2	3,0	--	II trimestre
Afiliación	-0,4	1,9	0,0	0,9	-1,0	julio-agosto
Paro registrado	-3,0	-2,7	-0,6	-2,4	-0,9	julio-agosto
Índice ventas comercio minorista	1,6	4,0	2,7	2,3	--	II trimestre
Compra venta viviendas	0,5	-13,2	39,3	-5,3	--	II trimestre
Matriculación vehículos	-12,8	3,5	-22,5	26,7	-48,8	julio-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 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. Anfac. 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 consumidores.

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 desempleo dentro de un año con respecto de la situación actual.

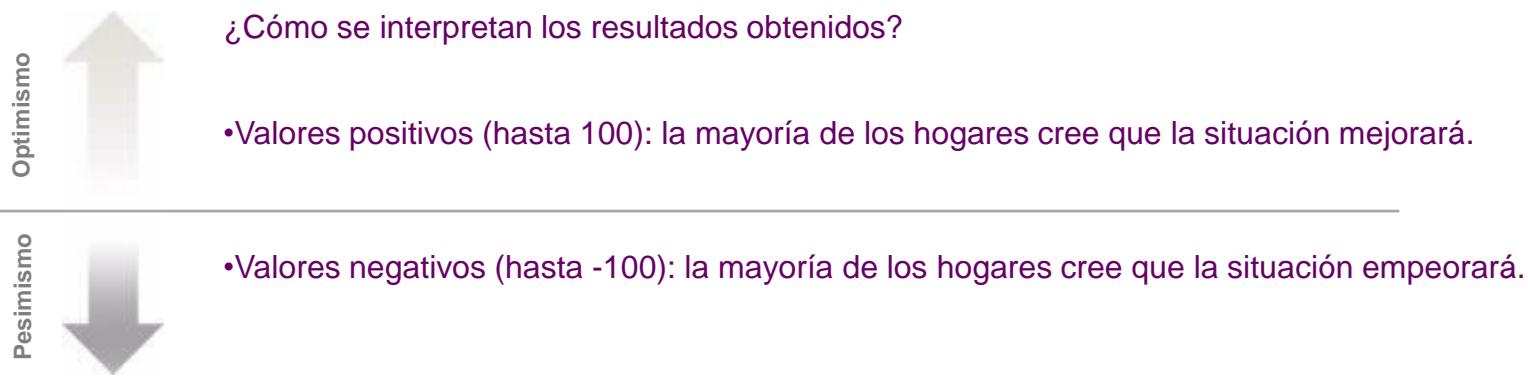
Esta opinión se gradúa en cinco niveles (desde mucho peor hasta mucho mejor).

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 22 de agosto al 2 de septiembre de 2022 (III trimestre 2022)
- 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