



LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

Tercer trimestre de 2023



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

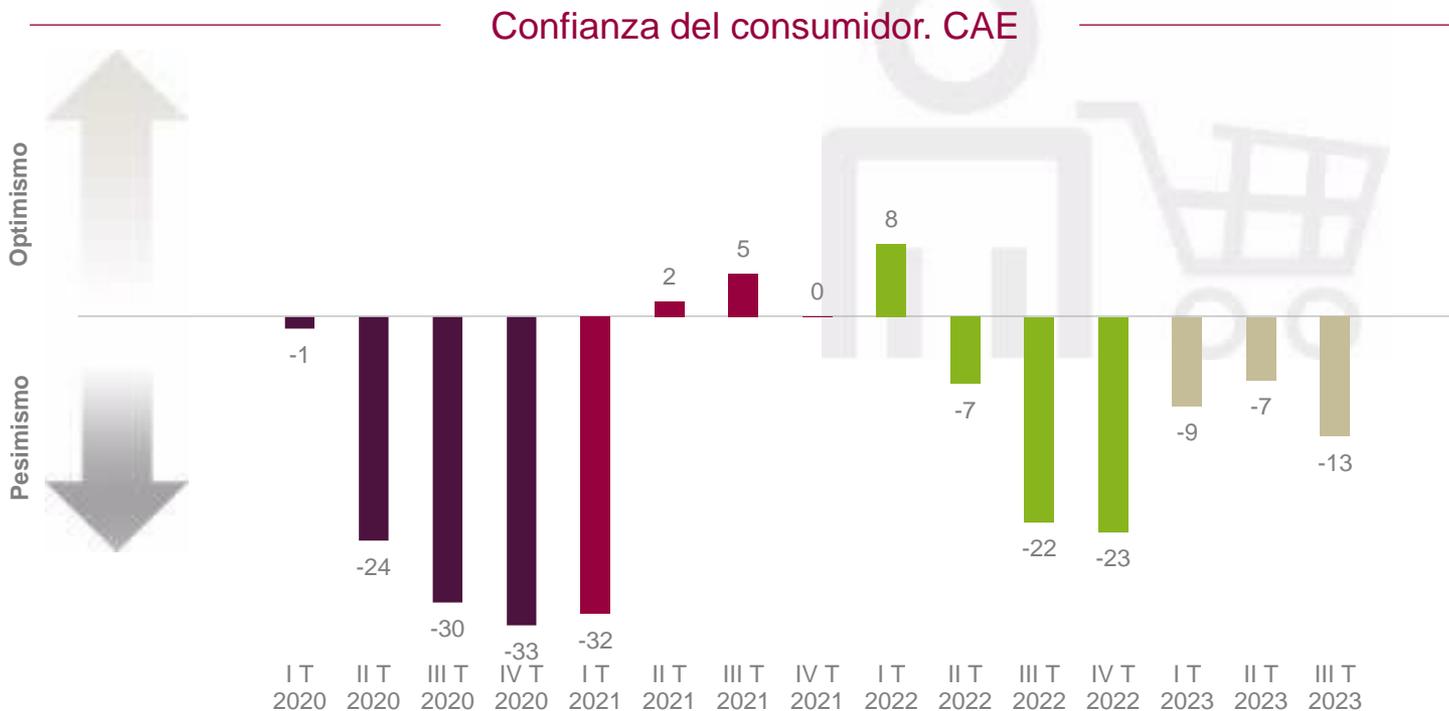
EVOLUCIÓN DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

- entre los hogares vascos se consolida el escepticismo
 - pesimismo compartido con los hogares del Estado y la UE-27
 - que se extiende entre los principales países europeos
- 

1 entre los hogares vascos se consolida el escepticismo

La confianza de los hogares vascos empeora (-6) y, en este tercer trimestre, registra el valor más negativo del año (-13). Muestra la prevalencia del escepticismo con respecto de una potencial trayectoria de mejora, por lo que van anclándose en un cierto pesimismo.

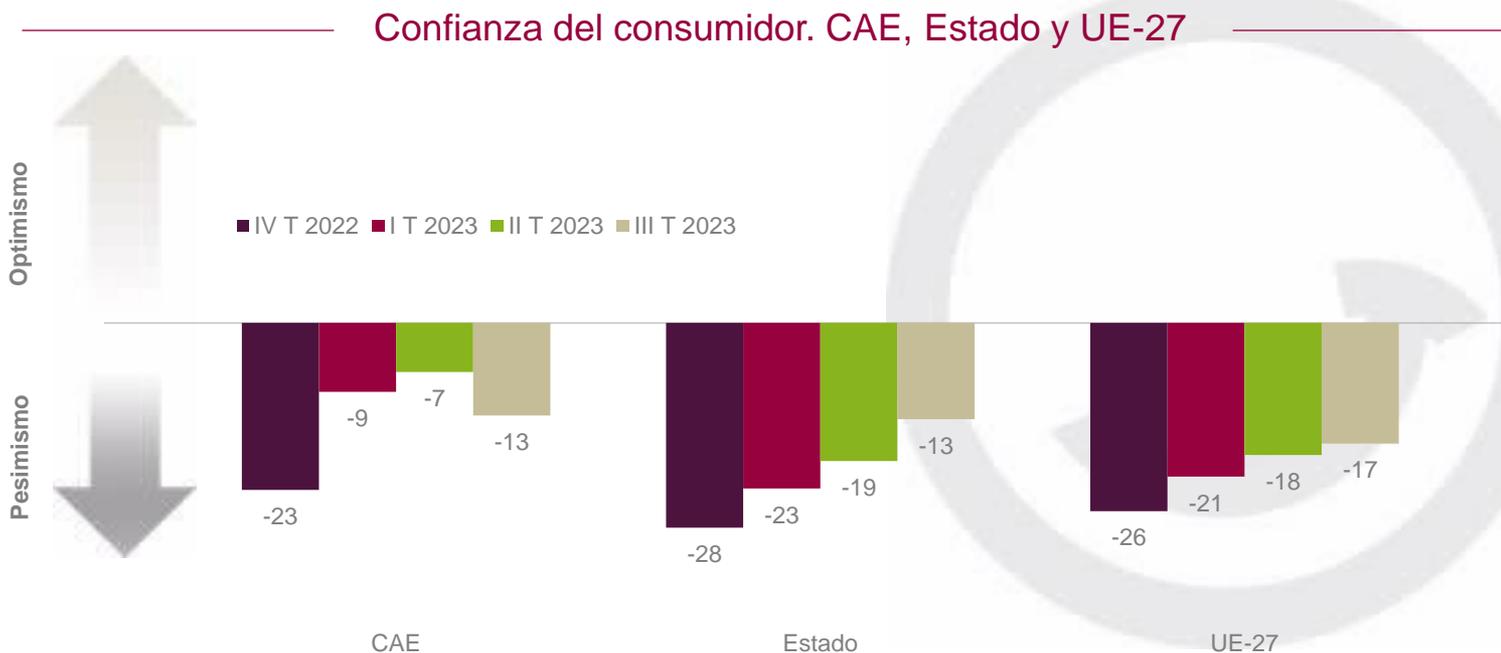
Así, en los dos primeros trimestres de 2023, los hogares vascos rebajaron sensiblemente el pesimismo registrado en el semestre precedente que, sin embargo, repunta en este tercer trimestre. En este deterioro de la confianza concurren distintos factores como son unos precios consolidados “al alza”, el incremento de los tipos de interés y del coste de financiación y el deterioro de las perspectivas económicas. En definitiva, un escenario que propicia el mayor pesimismo entre los hogares vascos.



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

Los hogares del Estado y la UE-27 muestran un perfil de mejoría en la confianza (+6 y +1 puntos) lo que sitúa a este índice en -13 y -17, respectivamente. En este sentido, los resultados obtenidos en los tres ámbitos (CAE, Estado y UE-27) convergen en valores parecidos y confirman un escenario de cierto pesimismo.

Únicamente señalar que el perfil de mejora (con respecto del empeoramiento registrado en la segunda parte de 2022) fue más rápida entre los hogares de la CAE frente a una progresión más lenta en los otros dos ámbitos. Pero, lo cierto es que la percepción de pesimismo es compartida y el cierre del año dependerá del grado de cumplimiento -sobre todo- de los objetivos de control de la inflación y de la consolidación de la trayectoria económica.

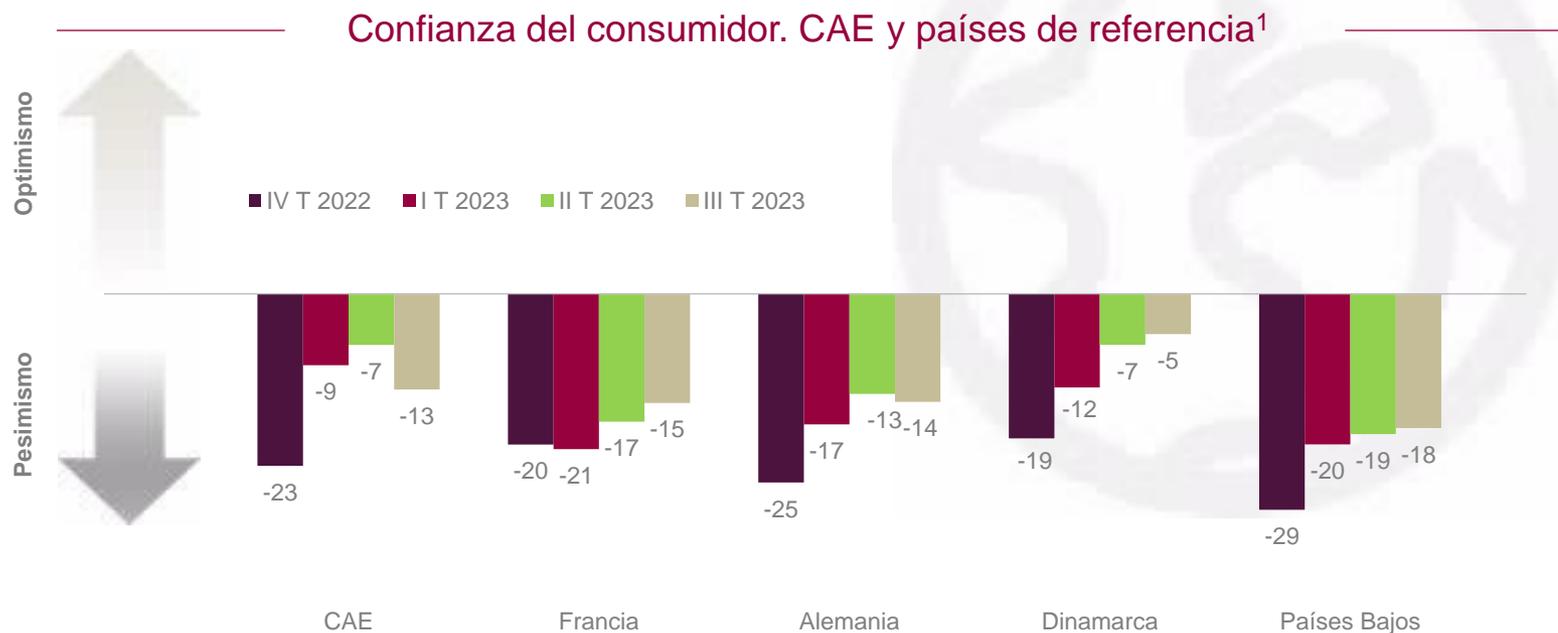


1. El dato del III Trimestre 2023 de la UE-27 y el Estado es provisional. Promedio de julio-agosto

3 que se extiende entre los principales países europeos

Los países europeos seleccionados confirman una trayectoria de consolidación de cierto escepticismo y apenas registran cambios relevantes en la valoración de la confianza de los hogares. Así, en el tercer trimestre de 2023, el índice de confianza de los hogares en Francia (+2 puntos), Alemania (-1 punto), Dinamarca (+2 puntos) y Países Bajos (+1 punto) apenas se ha movido y se mantiene, en cada uno de ellos, en valores similares a los del trimestre precedente.

De esta forma, el empeoramiento registrado en la confianza de los hogares vascos la sitúa (-13) en valores similares a la mostrada por los hogares de Francia (-15), Alemania (-14) o de Países Bajos (-18), no así de Dinamarca (-5), que prosigue en la mejoría. Así, en la desconfianza de cada país se refleja el impacto de un factor transversal compartido (inflación), que sigue justificando el incremento en los tipos de referencia² y lo ha situado en el nivel más alto (4,50%) desde 2001.



1. El dato del III Trimestre 2023 de la UE-27 y países europeos es provisional. Promedio de julio-agosto
2. El 14 de septiembre se realizó una nueva subida de 25 puntos básicos y no se descartaron nuevas revisiones.

COMPONENTES DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

- los hogares vascos agudizan su pesimismo sobre la economía general
- al que suman un cierto deterioro en las expectativas sobre el desempleo
- y, sobre todo, empeoran las expectativas sobre la economía del hogar
- con unas expectativas de ahorro que se enfrían levemente
- la confianza de los hogares, lastrada por todos sus componentes

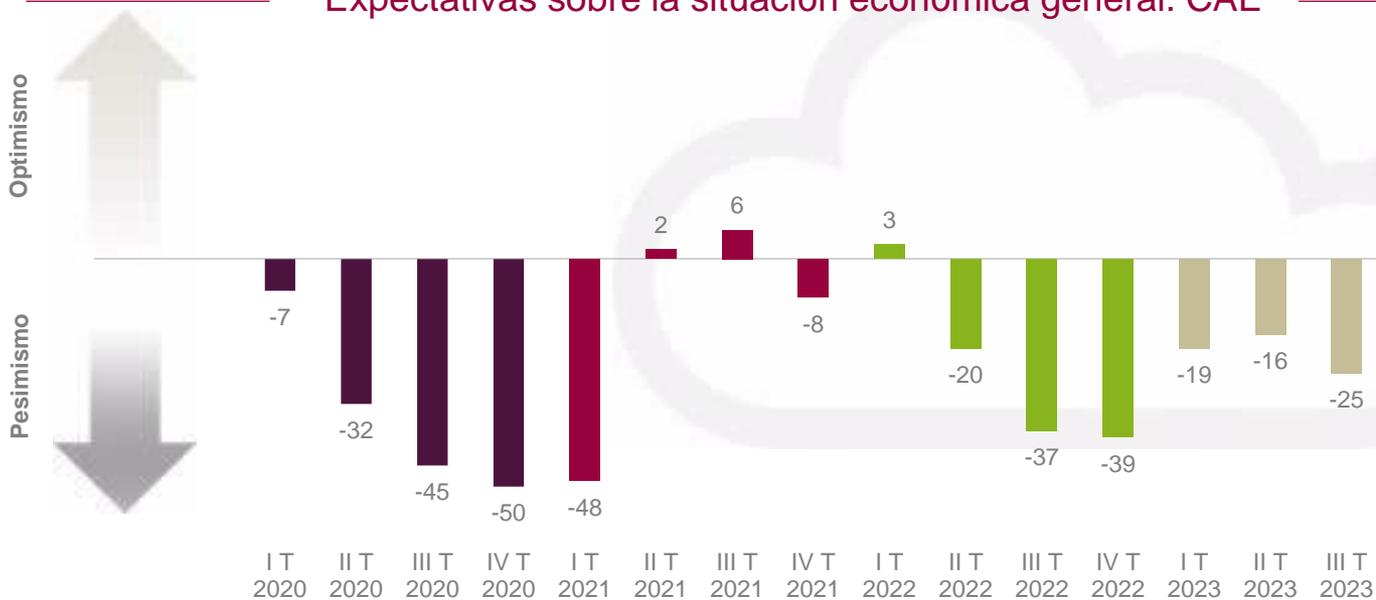
4 los hogares vascos agudizan su pesimismo sobre la economía general

Las expectativas de los hogares vascos sobre la evolución de la situación económica general en los próximos doce meses vuelve a empeorar (-25; -9 puntos) y se aleja de los valores menos negativos registrados en el primer y segundo trimestre del año (-19 y -16, respectivamente).

Es el resultado de una mayor polarización de la opinión de los hogares vascos: se confirma la estabilidad del grupo de hogares que considera que la situación económica se mantendrá igual (35,6%; +1,6pp) frente al aumento de los que estiman que empeorará (50,3%; +4,7pp) y el retroceso del grupo que vaticina una mejoría (14,1%; -6,3pp), que es claramente minoritario.

Los datos disponibles apuntan que la economía vasca crecerá en el torno del 2% en 2023 (+2,3% y +1,5%, en tasa interanual, en el primer y segundo trimestre, Eustat) y la española mejoraría este registro (+4,2% y +2,2%, en el primer y segundo trimestre, INE). Con todo, no parecen ser suficientes como para superar el pesimismo (o el escepticismo de medio plazo) de los hogares.

Expectativas sobre la situación económica general. CAE

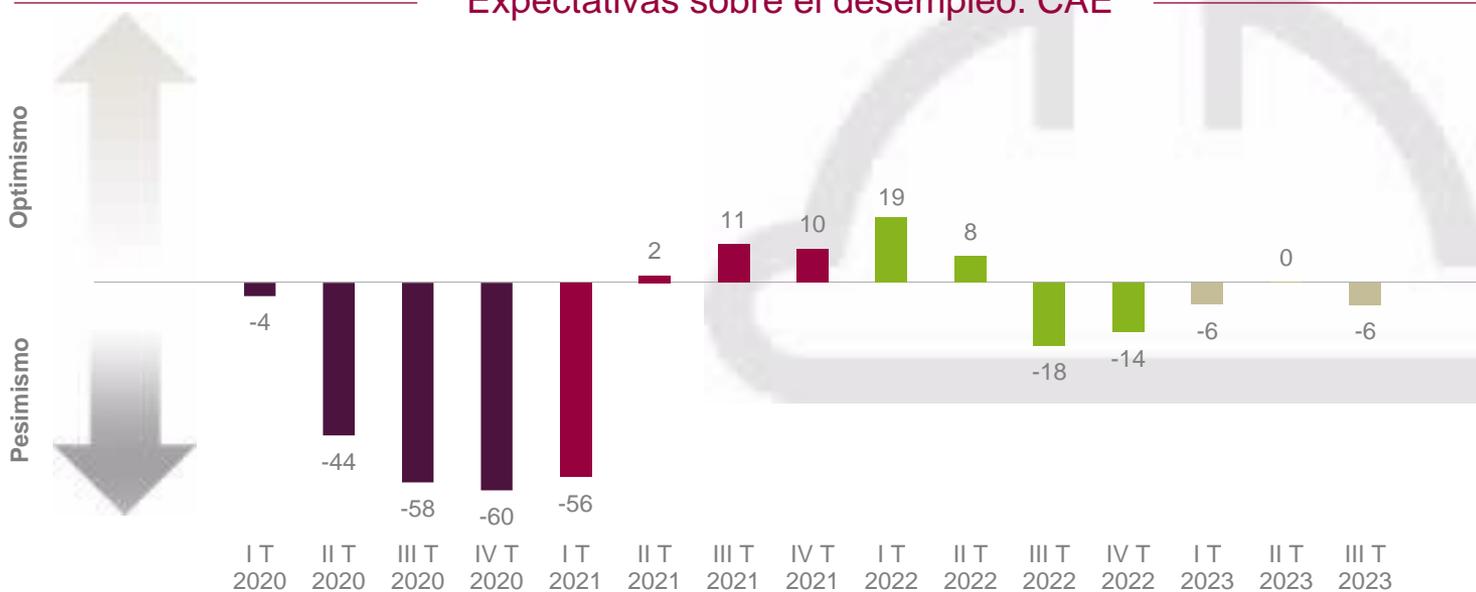


5 | al que suman un cierto deterioro en las expectativas sobre el desempleo

Los hogares vascos muestran un deterioro de las expectativas relativas a la evolución del desempleo (-6 puntos), que vuelve a valores negativos y de un leve pesimismo (-6). Es el resultado del aumento del grupo de hogares que estiman un incremento del desempleo en los próximos doce meses (33,3%; +6,0pp) frente al recorte del grupo que considera que descenderá (25,5%; -5,3pp), mientras que se mantiene el peso del grupo que alude a la estabilidad (41,2%; -0,7pp). En definitiva, la opinión se concentra en mayor medida hacia el empeoramiento del desempleo.

Este empeoramiento estaría condicionado por los resultados del tercer trimestre (provisional, promedio de julio y agosto), que muestran un cierto retranqueamiento en la afiliación a la Seguridad Social (992.616, -0,8%) y el repunte del desempleo (107.417, +0,5%), en tasas intertrimestrales. No obstante, ambas variables mostraron un positivo desempeño en tasa interanual (+1,7% y -4,3%, respectivamente) que desde esta perspectiva no justificaría el deterioro de las expectativas señalado.

Expectativas sobre el desempleo. CAE

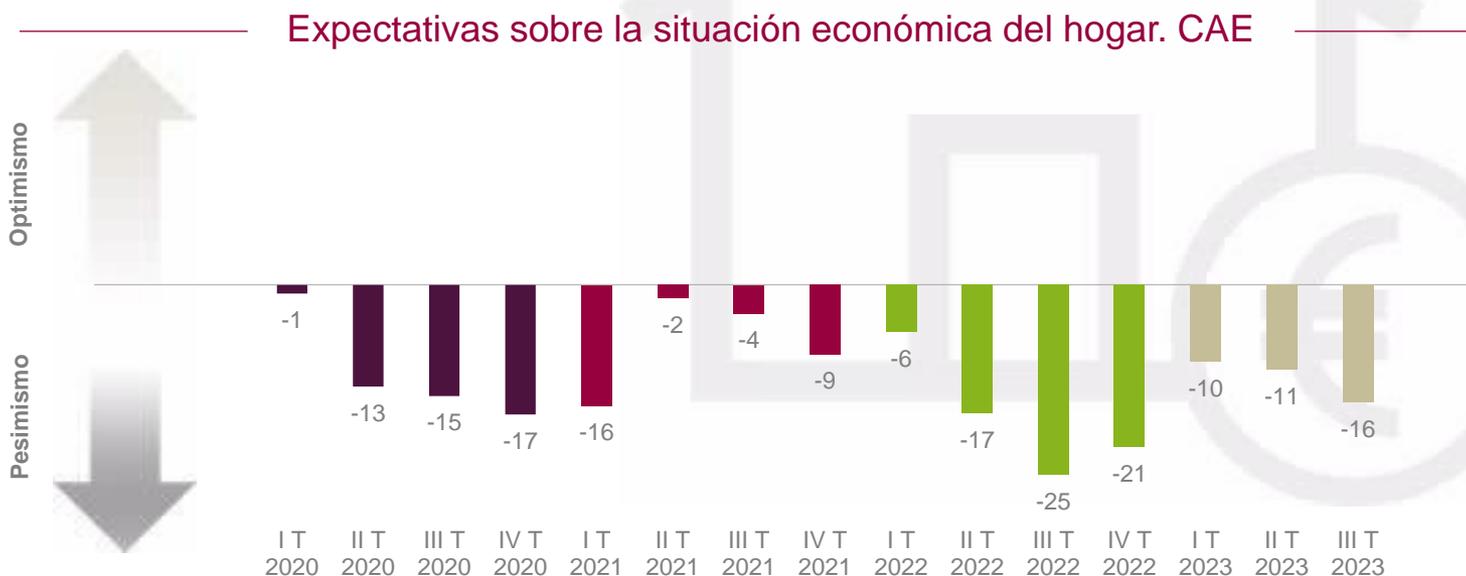


6 y, sobre todo, empeoran las expectativas sobre la economía del hogar

Las expectativas de los hogares vascos sobre la economía del hogar empeoran (-5) y agudizan el perfil negativo (-16) ya anticipado en los dos trimestres precedentes: son diecisiete trimestres consecutivos en negativo y se acercan a los peores registros del momento de la pandemia (2020).

Este resultado de las expectativas sobre la situación económica del hogar se debe al descenso del grupo de hogares que estima una mejoría (7,8%;-1,4pp) frente al aumento de los que vaticinan un empeoramiento (31,2%; +2,6pp).

Este deterioro de las expectativas sobre la evolución de la economía del hogar podría estar lastrado por la trayectoria inflacionista registrada, que va minorando el margen de maniobra del gasto y de la capacidad de ahorro: si bien en términos globales se va doblando (la tasa de variación interanual del IPC General en agosto ha sido del +2,7% en la CAE) sigue manteniendo una incidencia alta en el grupo de alimentos (+9,9%), por ejemplo, con una repercusión transversal en todos los hogares.

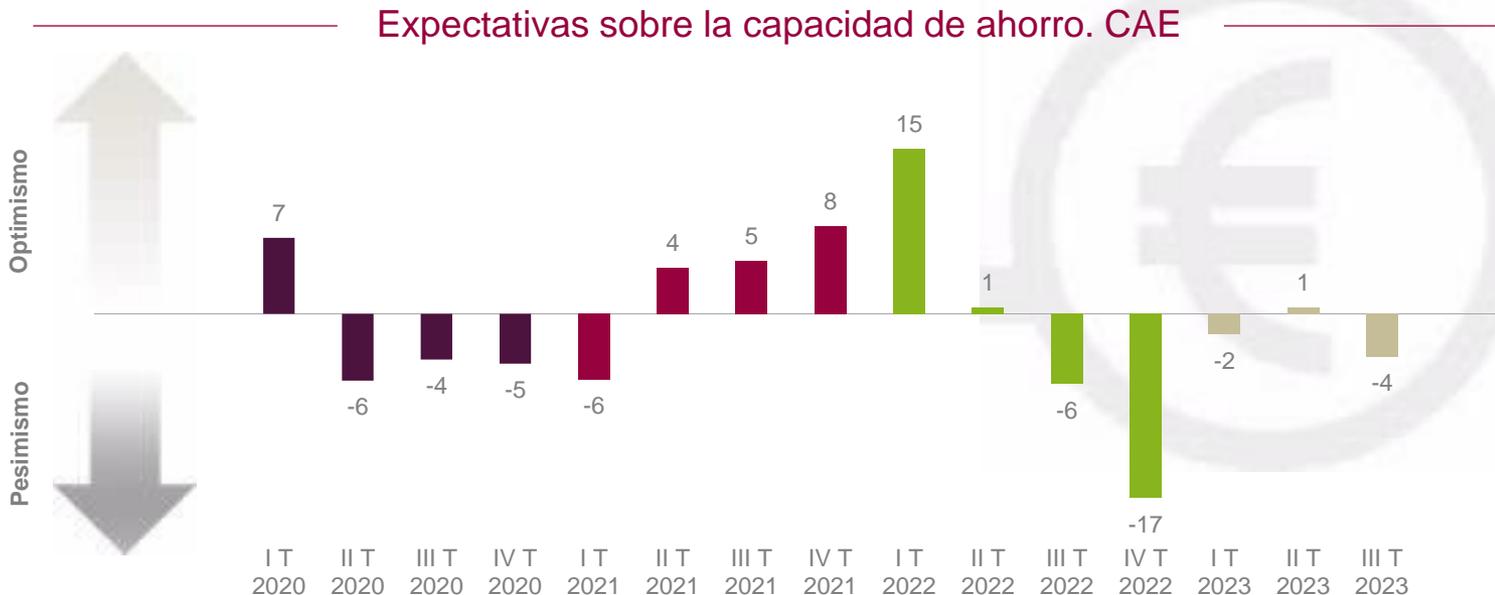


7 | con unas expectativas de ahorro que se enfrían levemente

Los hogares vascos han empeorado ligeramente sus expectativas de ahorro (-5), si bien sigue siendo el indicador parcial de la confianza mejor valorado (-4). Este resultado se debe al recorte del grupo de hogares que ahorrarán en los próximos doce meses (48,4%; -4,5pp) frente al aumento de los que no lo harán (51,6%; +4,5pp) -probablemente o con seguridad, en ambos casos-.

Este cierto enfriamiento de las expectativas de ahorro se alinea con el deterioro de las expectativas de la economía del hogar, condicionadas por el impacto en el gasto del mayor coste de la vida y, por lo tanto, un menor margen para el ahorro.

Con todo, cabe señalar que las expectativas sobre el ahorro suelen ser más cautelosas que el ahorro realizado: así, la mitad de los hogares anticipa que no ahorrará, proporción que se reduce a un tercio de los hogares que señala no haber ahorrado en los doce meses precedentes (35,6%, 36,1% y 33,8%, en el primero, segundo y tercer trimestre de 2023, respectivamente).



8 | la confianza de los hogares vascos, lastrada por todos sus componentes

Los cuatro componentes del índice de confianza de los hogares empeoran (en mayor o menor medida) y todos contribuyen a su deterioro, que se consolida en valores negativos (-13). Entre estos índices destacan los relativos a las expectativas de la economía general (-25, -9 puntos) y del hogar (-16, -5 puntos) por su negativo resultado y desempeño, siendo más cercanos a la neutralidad los de desempleo (-6, -6 puntos) y ahorro (-4, -5 puntos).

El resultado provisional del índice de confianza de los hogares vascos en 2023 (como promedio de tres trimestres) es negativo (-10) y claramente peor que en 2019 y 2021 (-2 y -6) pero similar a 2022 (-11) -año con el que comparte un escenario de precios más elevados-. Así, 2023 será un ejercicio positivo en términos macroeconómicos y de empleo, pero posiblemente se cerrará con una confianza de los hogares vascos en negativo, puesto que no se anticipa una mejora sustancial en el cuarto trimestre que pueda revertir el deterioro acumulado.

Índice de confianza de los hogares y sus componentes. CAE

Índice de...	2019	2020	2021	2022	IVT-22	IT-23	IIT-23	IIIT-23	Diferencia	
Confianza de los Hogares	-2	-22	-6	-11	-23	-9	-7	-13	-6	▼
Economía general	-6	-33	-12	-23	-39	-19	-16	-25	-9	▼
Economía del hogar	-2	-12	-8	-17	-21	-10	-11	-16	-5	▼
Evolución del desempleo	-4	-41	-8	-1	-14	-6	0	-6	-6	▼
Capacidad de ahorro	2	-2	3	-2	-17	-2	1	-4	-5	▼

⇔ (±2 puntos de diferencia)

LAS DECISIONES DE COMPRA DEL CONSUMIDOR VASCO

- los hogares vascos apuntan un leve repunte de los precios
- persiste la negativa valoración del momento de compra
- las expectativas de grandes compras se recuperan y casi son positivas
- la intención de compra de vivienda se enfría y la de coche, se mantiene
- las expectativas de gran consumo se alejan de una mejora clara

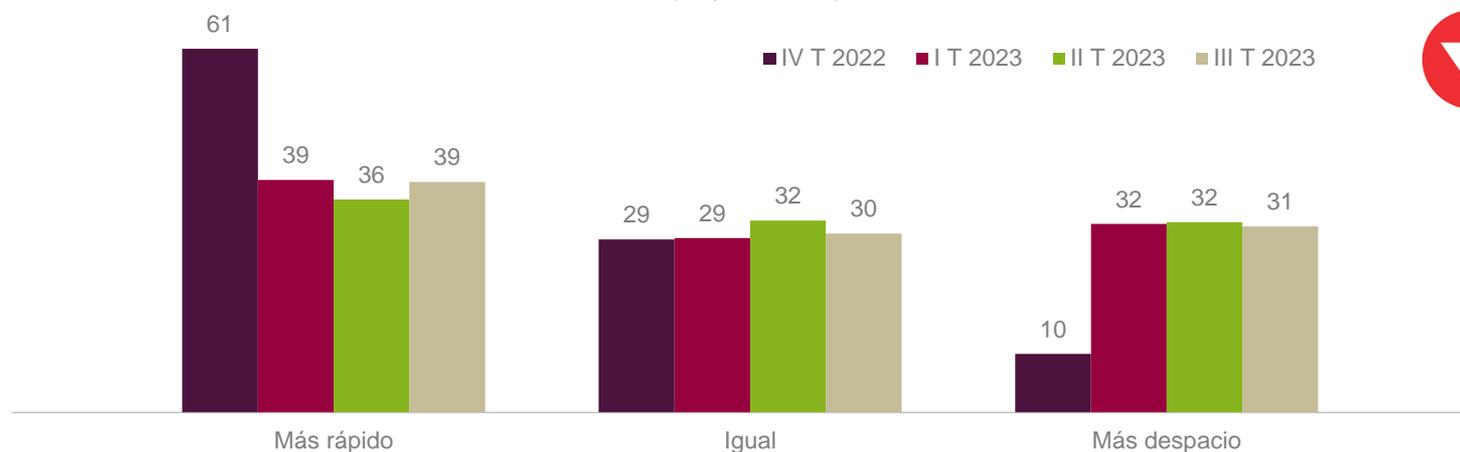


9 los hogares vascos apuntan un leve repunte de los precios

Los hogares vascos son un poco más pesimistas en las expectativas sobre el crecimiento de los precios¹ (-7) que en los trimestres precedentes (-7 y -4). Así, el valor promedio provisional (-6, tres trimestres) está ya muy alejado de los valores precedentes (-20, -22, -41 y -48, para 2019, 2020, 2021 y 2022). En definitiva, la trayectoria altamente inflacionista parece que -a juicio de los hogares- habría tocado techo. De hecho y de forma estable, un tercio de los hogares estima el mismo o menor crecimiento de los precios en los tres trimestres de 2023.

Estas expectativas están alineadas con un crecimiento de los precios que se ralentiza (IPC general y subyacente², en tasa interanual, agosto) en la CAE (+2,7% y +6,3%) y el Estado (+2,6% y +6,1%), haciendo creíble una expectativa del 2% (IPC general) en 2024. Pero, el peor resultado registrado por otros países de la Eurozona (Alemania o Francia, con incrementos interanuales del +6,4% y +5,7%, en el IPC General de agosto) estaría justificando el incremento de los tipos de interés de referencia (4,50%) con el objetivo de “enfriar” este recorrido de los precios.

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



¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

² Descontados los alimentos no elaborados y los productos energéticos.

10 | persiste la negativa valoración del momento de compra

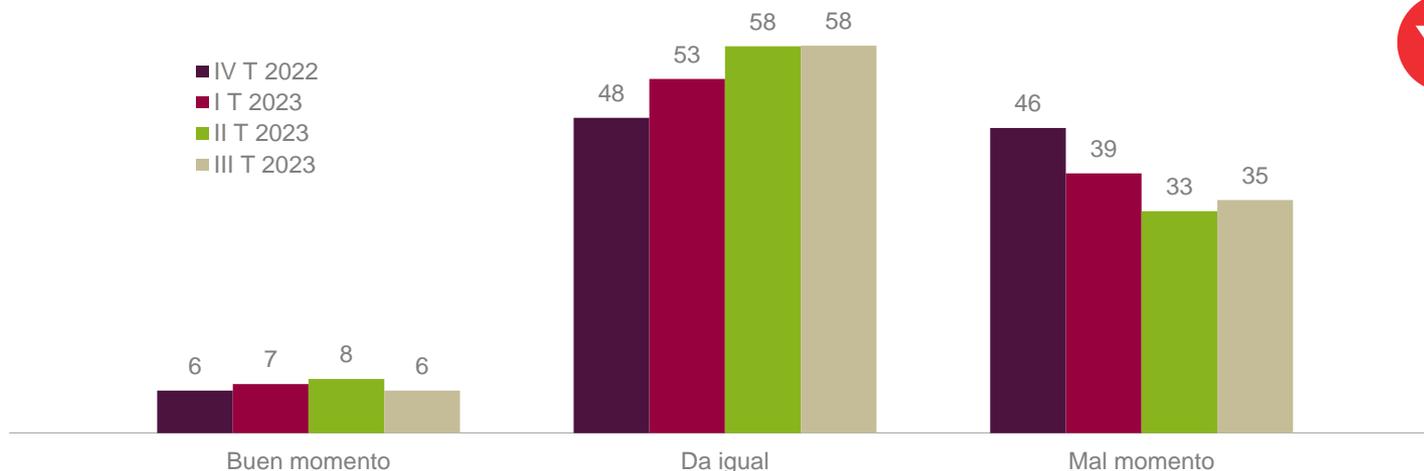
¿Cómo valora, en conjunto, el momento actual para comprar artículos para el hogar (muebles, aparatos electrodomésticos, electrónicos,...)?

El efecto acumulado de una trayectoria inflacionista (otoño de 2021) habría deteriorado la situación y las expectativas de la economía del hogar (-16, en uno de sus niveles más bajos). En este contexto, la valoración del momento de compra sigue siendo negativa (-29, -4 puntos) y sin apuntar hacia su recuperación.

El grupo de hogares indiferentes en la valoración del momento de compra se mantiene (58,4%; +0,1pp), mientras que aumenta el peso del grupo que considera que es mal momento (35,1%; +1,7pp) a costa del que estima que es buen momento (6,4%; -1,8pp).

La indiferencia en la valoración del momento de compra aludiría a la “falta de necesidad” o a la capacidad de compra (de ser necesaria); la valoración del mal momento se vincula con la imposibilidad de afrontarlas (sean o no necesarias). Así, un tercio de los hogares estima que es un mal momento, cifra similar a los que no han ahorrado en el último año.

Valoración del momento de compra¹
(% personas)



¹ Con respecto de los últimos 12 meses.



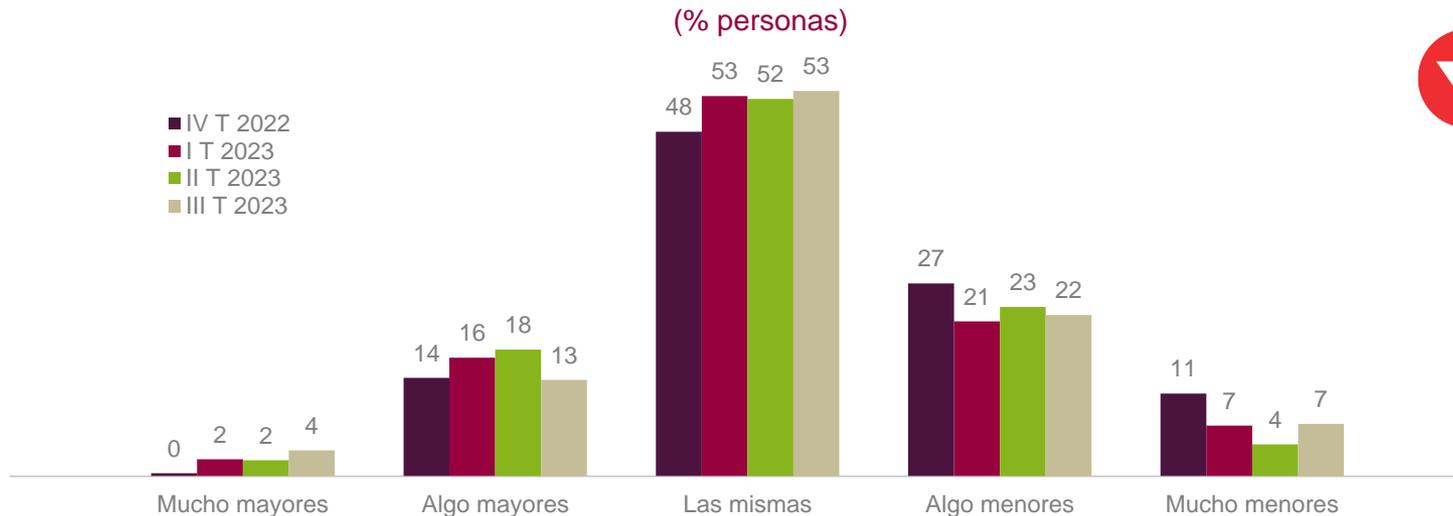
11 y las expectativas de grandes compras se recuperan y casi son positivas

¿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 realización de grandes compras de los hogares vascos registra un leve deterioro (-8), pero se mantiene en valores parecidos a los precedentes (-7 y -5, primer y segundo trimestre). Este resultado se debe al aumento del grupo de hogares que anticipan que dichas compras serán algo o mucho menores (29,6%, +1,7pp) frente al recorte del grupo que señala que serán algo o mucho mayores (16,9%; -2,8pp).

El resultado provisional del índice para el conjunto del año (-7, promedio de tres trimestres) supone una mejora con respecto de 2022 (-11) pero sigue sin volver a los niveles de 2019 o 2021 (0 y -2, pre-pandemia o pre-inflación). Con todo, cabe señalar que el dinamismo del gasto ligado a estas grandes compras hasta 2022 ha sido menor que la recuperación del gasto total de los hogares (+2,6% frente al +8,1%, Estadística de Gasto Familiar, Eustat).

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



¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

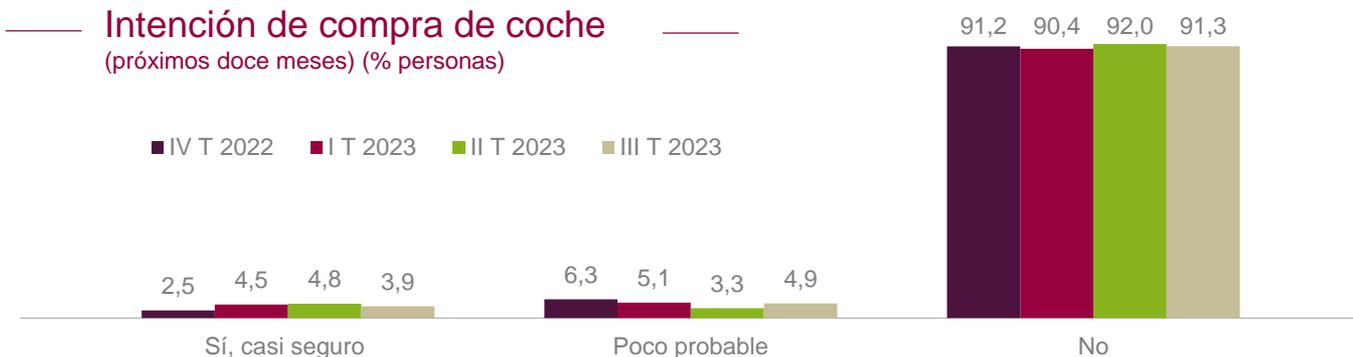


12 | la intención de compra de vivienda se enfría y la de coche, se mantiene

Menos del 1% de los hogares vascos señala que, casi seguro, comprará una vivienda en los próximos doce meses, ratio similar a los trimestres precedentes. Con todo, el acumulado enero-julio suma 13.258 operaciones de compra-venta¹, que sería la segunda mejor cifra desde 2016 pero inferior (-8,7%) a 2022. El aumento del coste hipotecario estaría enfriando esta trayectoria, si bien, también se apunta hacia la vuelta a unos valores más normalizados similares a 2019.



El grupo de hogares que comprará un vehículo en los próximos doce meses se mantiene en el entorno del 4%, con un leve retroceso. Las cifras de matriculación² de vehículos nuevos mejoran en tasa interanual (+11,3%, enero-agosto) pero en un volumen (15.634 unidades) muy alejado de los valores previos a 2018 (por encima de 25.000).



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

13 | las expectativas de gran consumo se alejan de una mejora clara

Los tres índices ligados a las expectativas de gran consumo e inversión de los hogares vascos muestran un cierto retroceso en el tercer trimestre del año. En este sentido...

- Las expectativas de los hogares vascos sobre la evolución de los precios siguen en valores negativos (-7), si bien confirman un cierto techo en el crecimiento de los precios, que estaría alineado con una trayectoria de la inflación a la baja (IPC general en la CAE, agosto, +2,7%).
- La valoración del momento actual para la realización de grandes compras sigue anclado en valores muy negativos (-29) y es realmente el peor de los tres índices. Muestra la importante repercusión del repunte de los precios, con una trayectoria que empeora desde 2021.
- Las expectativas de realización de grandes compras prácticamente se mantienen (-8) en valores similares al conjunto del año, lo que augura una evolución tendencial relativamente plana (en volúmenes similares a los actuales).
- La intención de compra de vivienda parece que se enfría (con un balance enero-agosto, todavía positivo) mientras que la de coche se mantiene (pero muy alejada de los niveles previos a 2019).

En definitiva, las expectativas de gran consumo e inversión de los hogares vascos se han adaptado a un escenario de incertidumbre (últimos casi cuatro años), prevaleciendo la prioridad y prudencia en el gasto. El resultado del cuarto trimestre (y cierre del año) dependerá del impacto del coste de la financiación¹, que puede ralentizar este tipo de operaciones.

Otros índices de expectativas sobre el consumo

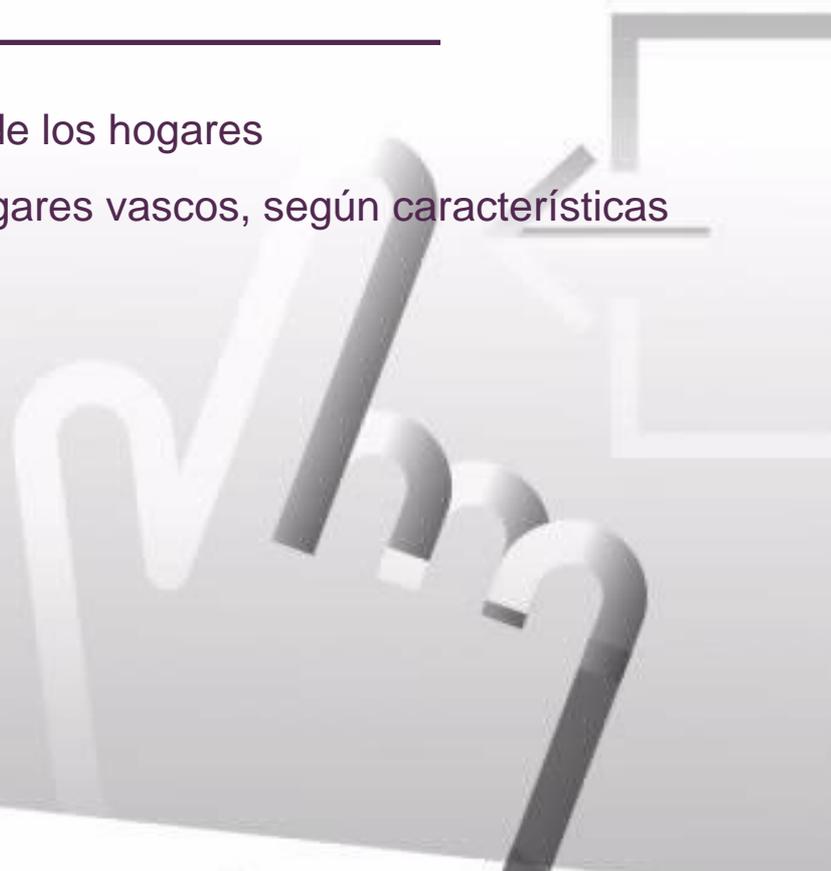
	2019	2020	2021	2022	IVT-22	IT-23	IIT-23	IIIT-23	Diferencia	
Expectativas evolución de precios	-20	-22	-41	-48	-51	-7	-4	-7	-3	▼
Valoración del momento de compra	-5	-13	-12	-34	-40	-32	-25	-29	-4	▼
Expectativas realización de compras	0	-12	-2	-11	-18	-7	-5	-8	-3	▼

⇔ (±2 puntos de diferencia)

1. Normalmente, vinculado a hogares "más jóvenes", con menos ahorro acumulado y más dependientes de las condiciones de financiación.

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	2022	IV T-22	I T-23	II T-23	III T-23	
Índice confianza de los consumidores									
• CAE	-2	-22	-6	-11	-23	-9	-7	-13	▼
• Estado*	-6	-23	-13	-26	-28	-23	-19	-13	▲
• UE*	-6	-15	-8	-23	-26	-21	-18	-17	▶
○ Francia*	-9	-13	-7	-18	-20	-21	-17	-15	▶
○ Alemania*	-2	-9	-5	-20	-25	-17	-13	-14	▶
○ Dinamarca*	4	1	5	-14	-19	-12	-7	-5	▶
○ Países Bajos*	-7	-13	-4	-25	-29	-20	-19	-18	▶
Componentes de la confianza. CAE									
• Economía general	-6	-33	-12	-23	-39	-19	-16	-25	▼
• Economía del hogar	-2	-12	-8	-17	-21	-10	-11	-16	▼
• Desempleo	-4	-41	-8	-1	-14	-6	0	-6	▼
• Ahorro	2	-2	3	-2	-17	-2	1	-4	▼
Otros índices. CAE									
• Expectativas de evolución de los precios	-20	-22	-41	-48	-51	-7	-4	-7	▼
• Valoración del momento de compra	-5	-13	-12	-34	-40	-32	-25	-29	▼
• Expectativas de realización de compras	0	-12	-2	-11	-18	-7	-5	-8	▼
Realización grandes compras. CAE**									
• Vivienda	2,1	0,9	1,5	1,2	0,8	0,8	1,1	0,9	▶
• Automóvil	6,4	5,3	6,3	6,5	2,5	4,5	4,8	3,9	▶

⇔ (±2 puntos de diferencia)

* Datos del III trimestre 2023 correspondientes al promedio julio-agosto

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

II Índice de confianza de los hogares vascos, según características

	2019	2020	2021	2022	IV T-22	I T-23	II T-23	III T-23	
Índice de confianza del consumidor									
• CAE	-2	-22	-6	-11	-23	-9	-7	-13	▼
Estratos de edad									
• 25 a 39 años	4	-17	-4	-4	-17	-11	-11	-11	►
• 40 a 54 años	-2	-22	-7	-14	-27	-9	-7	-14	▼
• 55 a 64 años	-6	-25	-6	-11	-23	-7	2	-10	▼
• 65 a 74 años	-8	-26	-8	-14	-23	-10	-8	-15	▼
Situación laboral									
• Con empleo (asalariado/cuenta propia)	1	-19	-4	-10	-22	-9	-5	-11	▼
• En desempleo	-8	-31	-16	-19	-31	-23	-20	-25	▼
• Inactivo (jubilación, hogar, estudiante,...)	-6	-25	-7	-12	-22	-7	-5	-13	▼
Renta mensual de la unidad familiar									
• Hasta 1.700 €	-13	-32	-19	-22	-33	-19	-22	-27	▼
• De 1.701 a 2.800 €	0	-19	-6	-11	-21	-5	-5	-11	▼
• Más de 2.800 €	4	-14	6	-1	-15	-2	4	-3	▼

↔ (±2 puntos de diferencia)

III | otros indicadores

	IIIT – 22	IVT – 22	IT – 23	IIT – 23	IIIT – 23 _p	(último dato disponible)
PIB	4,8	3,4	2,3	1,5	--	II trimestre
Consumo de los hogares	8,0	5,1	1,7	1,3	--	II trimestre
Afiliación	-1,0	1,7	-0,3	1,2	-0,8	julio-agosto
Paro registrado	-1,1	-1,0	0,3	-4,1	0,5	julio-agosto
Índice ventas comercio minorista	0,2	1,7	3,1	1,4	--	II trimestre
Compra venta viviendas	-2,3	-16,9	25,2	-19,5	--	II trimestre
Matriculación vehículos	-18,8	22,8	-3,0	9,6	-30,7	julio-agosto

p: provisional

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.

Cuando el dato de referencia es un promedio trimestral, la última variación es provisional porque se calcula con los últimos datos disponibles (dos meses).

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.

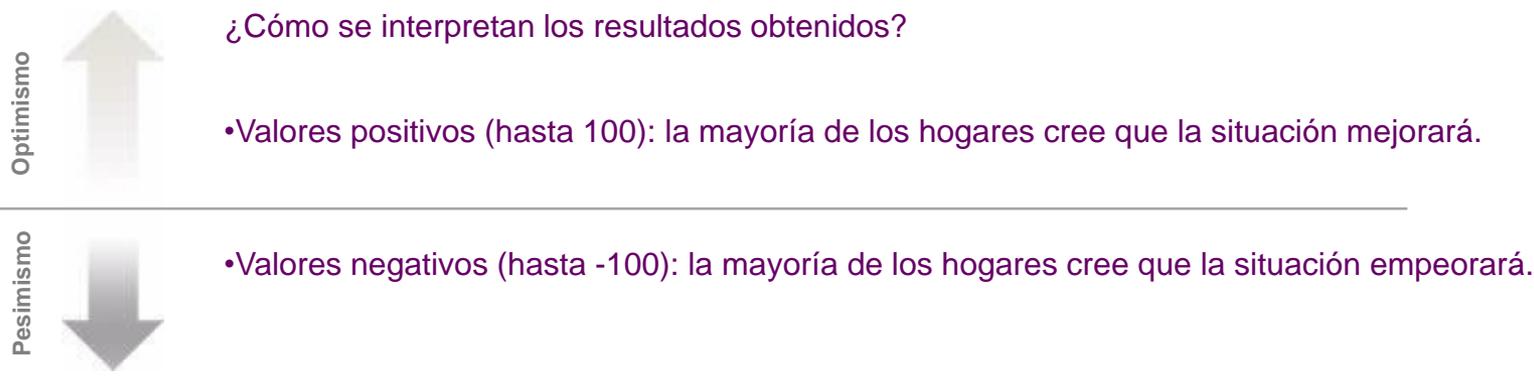
Esta opinión se gradúa en cinco niveles (desde mucho peor hasta mucho mejor).

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 28 de agosto al 8 de septiembre de 2023 (III trimestre 2023)
- 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