



# LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

---

Segundo 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

---

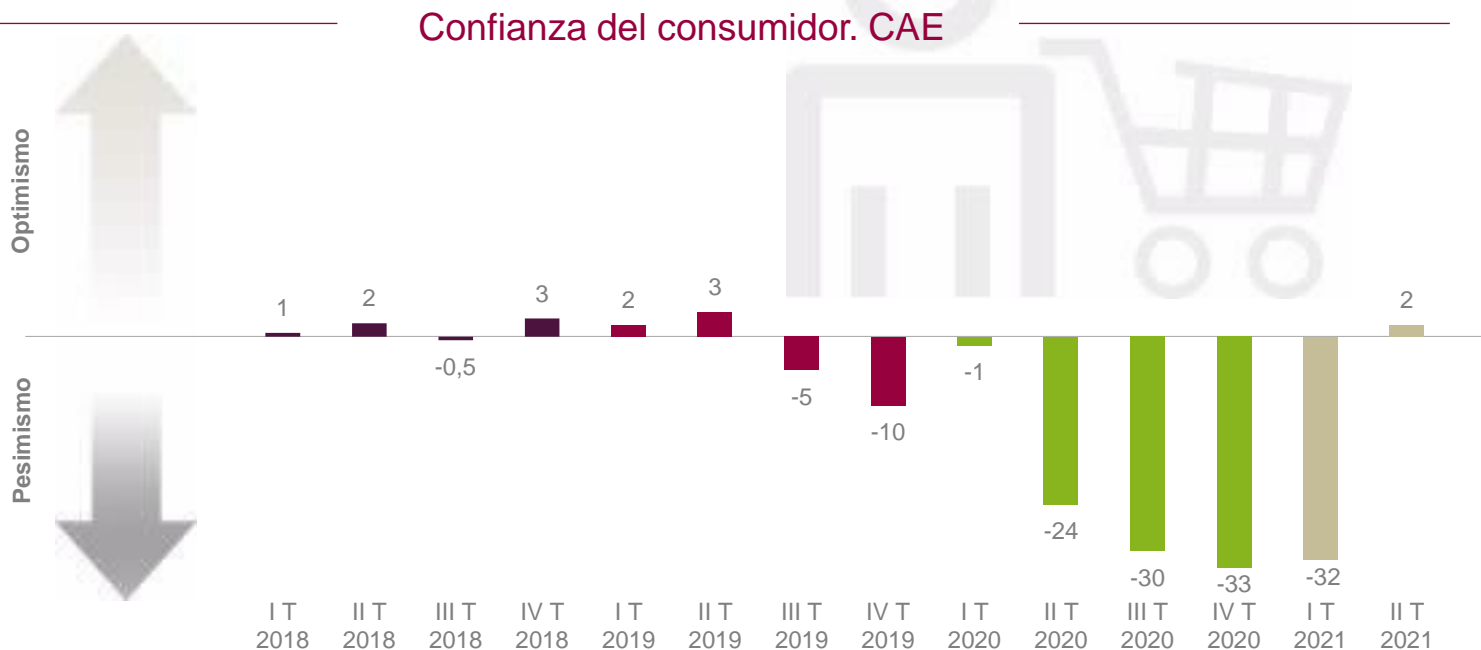
- fuerte recuperación de la confianza de los hogares vascos
- la confianza de los hogares del Estado y EU-27 mejora (algo menos)
- la recuperación de la confianza se extiende, pero en distinto grado

# 1 fuerte recuperación de la confianza de los hogares vascos

En el segundo trimestre de 2021, la confianza de los hogares vascos muestra una mejoría francamente notoria (+34 puntos): ya es optimista (2) y en valores similares a los registrados entre el cuarto trimestre de 2018 y el segundo trimestre de 2019.

La pandemia generada por el covid-19 hundió la confianza de los hogares vascos durante cuatro trimestres consecutivos y en su recuperación ha sido indispensable el control de la situación sanitaria. La vacunación –que se inició a finales de diciembre, pero ha tomado impulso a partir de marzo-abril-, el control de los contagios y el descenso en la incidencia de la pandemia han impulsado la confianza de los hogares.

Así, las expectativas de los hogares vascos anticipan la recuperación de la normalidad y se alejan de los escenarios que preconizaban una crisis más profunda y dilatada.

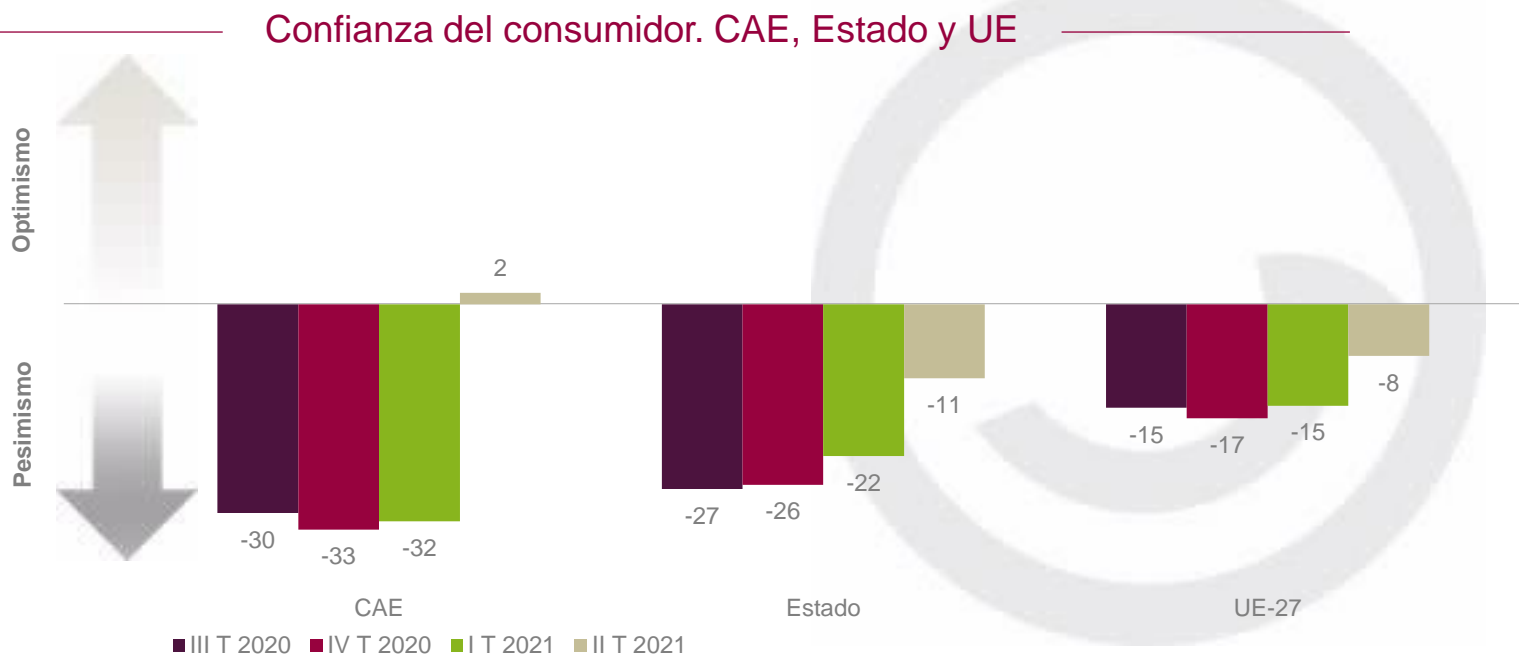


## 2 | la confianza de los hogares del Estado y EU-27 mejora (algo menos)

La globalidad de la situación deterioró la confianza de los consumidores en todo el mundo y también en el Estado y la UE-27. Pero, es importante señalar que el pesimismo de los hogares vascos y del Estado (-22 y -23, promedio de 2020) superó el de los hogares de la UE-27 (-15).

Dado este mayor empeoramiento en la confianza, hubiera sido esperable que el rango de mejora fuera más amplio para los hogares vascos y del Estado. En este sentido, los resultados del segundo trimestre confirman este hecho, con una mayor recuperación de la confianza de los hogares vascos y del Estado (+34 y +11 puntos) que entre los hogares europeos (+7 puntos).

Señalar que los hogares vascos ya son optimistas (2) mientras que en el Estado (-11) y la UE-27 (-7) se mantiene (todavía) en valores negativos.



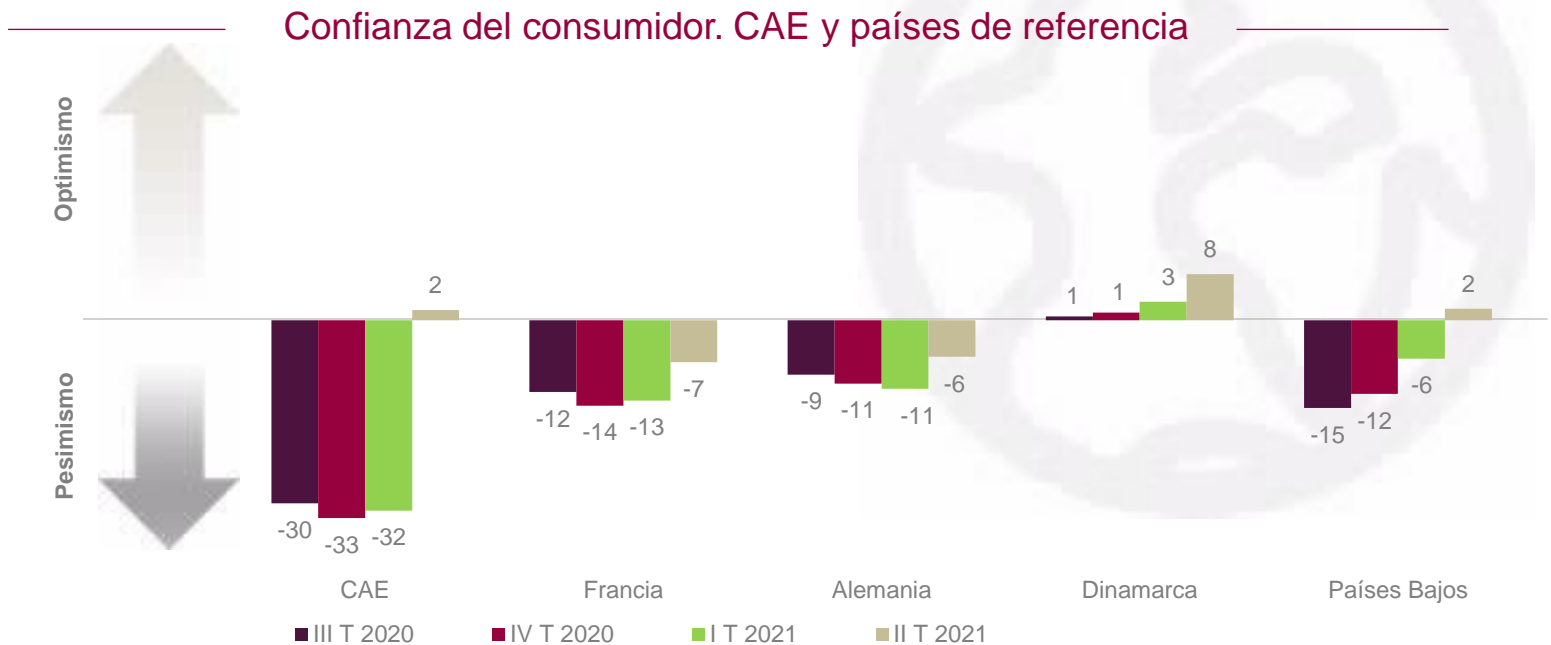
1. El dato del II Trimestre 2021 de la UE-27 y España es provisional. Promedio de abril-mayo

### 3 | la recuperación de la confianza se extiende, pero en distinto grado

Los hogares de los cuatro países considerados mejoran la confianza. Pero, la trayectoria de su confianza, el grado de mejora registrado y el resultado alcanzado muestran diferencias.

Los hogares de Francia y Alemania (+6 y +5 puntos) mejoran su confianza, pero siguen en valores negativos (-7 y -6, respectivamente). Por otra parte, los hogares de los Países Bajos –con una pérdida de confianza parecida a la de Francia y Alemania- muestran un perfil de recuperación de confianza mucho más claro y en el segundo trimestre (+8 puntos) ya entran en valores positivos (2). Finalmente, la confianza de los hogares de Dinamarca no ha sido negativa y su trayectoria consolida una percepción optimista (8).

En definitiva, la confianza de los hogares mejora, pero acorde con la situación de cada entorno.



1. El dato del II Trimestre 2021 de la UE-27 y España es provisional. Promedio de abril-mayo

# COMPONENTES DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

---

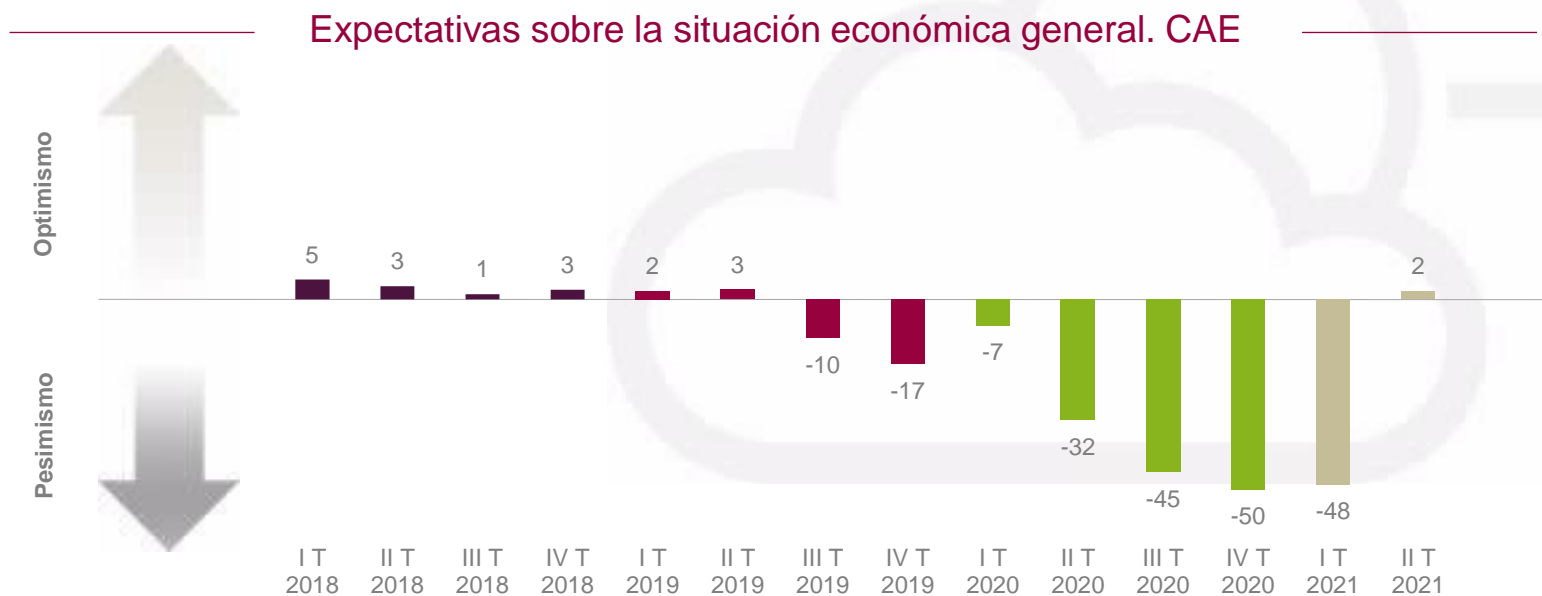
- mejora espectacular en las expectativas sobre la economía general
- clara remontada en las expectativas sobre la evolución del desempleo
- se consolida la confianza sobre la economía del hogar
- con unas expectativas sobre su capacidad de ahorro claramente positivas
- los hogares vascos afrontan la segunda parte del año con optimismo

## 4 mejora espectacular de las expectativas sobre la economía general

Las expectativas de los hogares vascos sobre la evolución de la economía general muestran una mejoría espectacular y aumentan en 50 puntos: pasan de valores muy negativos a valores ya positivos (2) y similares a los registrados antes de la pandemia. Pero, además, superan los del segundo semestre de 2019, en el que dicha confianza había empeorado (-10 y -17).

Esta mejoría se debe al aumento de las personas que estiman que, en los próximos doce meses, la situación económica general será algo o mucho mejor (de una a cuatro personas de cada diez) y la reducción de las que consideran que será algo o mucho peor (de siete a tres de cada diez).

Estas expectativas responden a los datos referidos a la recuperación de la actividad -crecimiento de la economía vasca (+0,2%, primer trimestre) o actividad industrial (+2,4%, mayo)- excepto en aquellos sectores más condicionados por la pandemia y que no han normalizado su actividad.



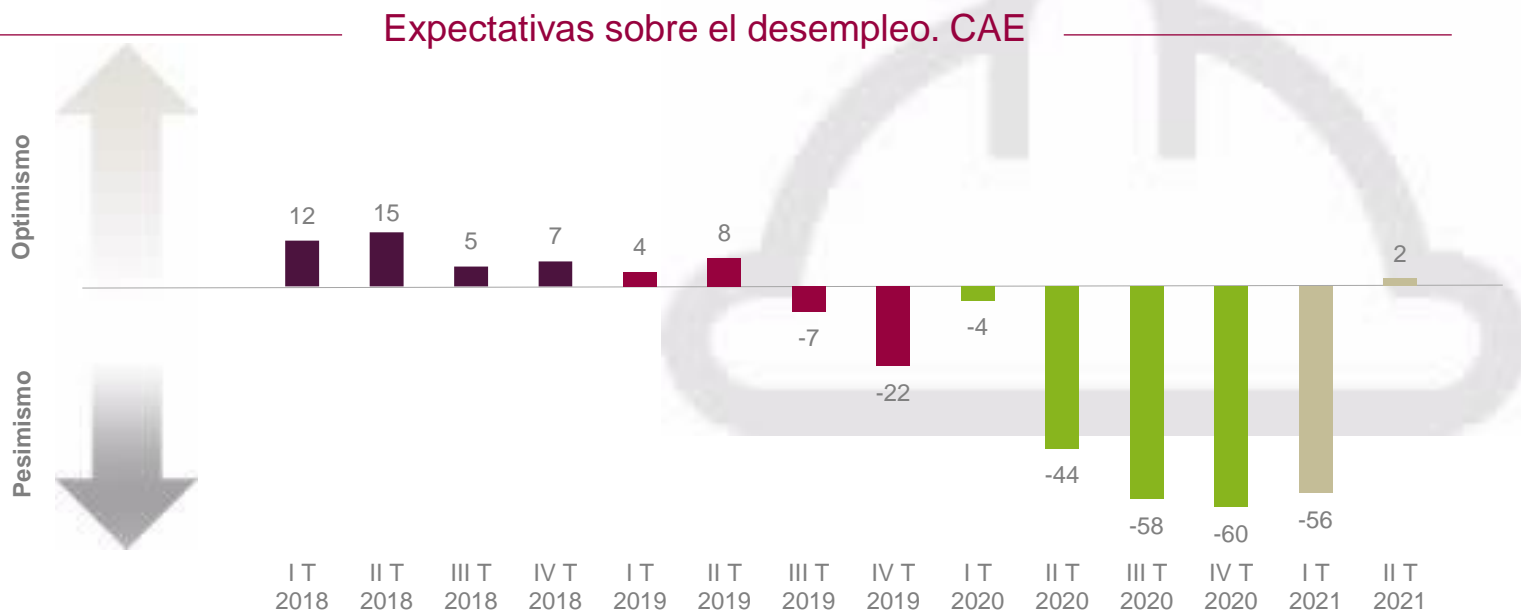


## 5 clara remontada en las expectativas sobre la evolución del desempleo

Las expectativas de los hogares vascos sobre la evolución del desempleo registran una remontada sin precedentes: con una ganancia de 58 puntos vuelven a valores positivos y son mejores que las que se registraron en el primer trimestre de 2020, justo antes de la pandemia.

Siete de cada diez personas considera que el desempleo disminuirá (43%) o se mantendrá (27%) mientras que sólo tres de cada diez estima que crecerá (30%), en los próximos doce meses. Esta percepción negativa (*“el paro aumentará”*) ha sido la opinión mayoritaria desde el inicio de la pandemia y hasta el primer trimestre de 2021.

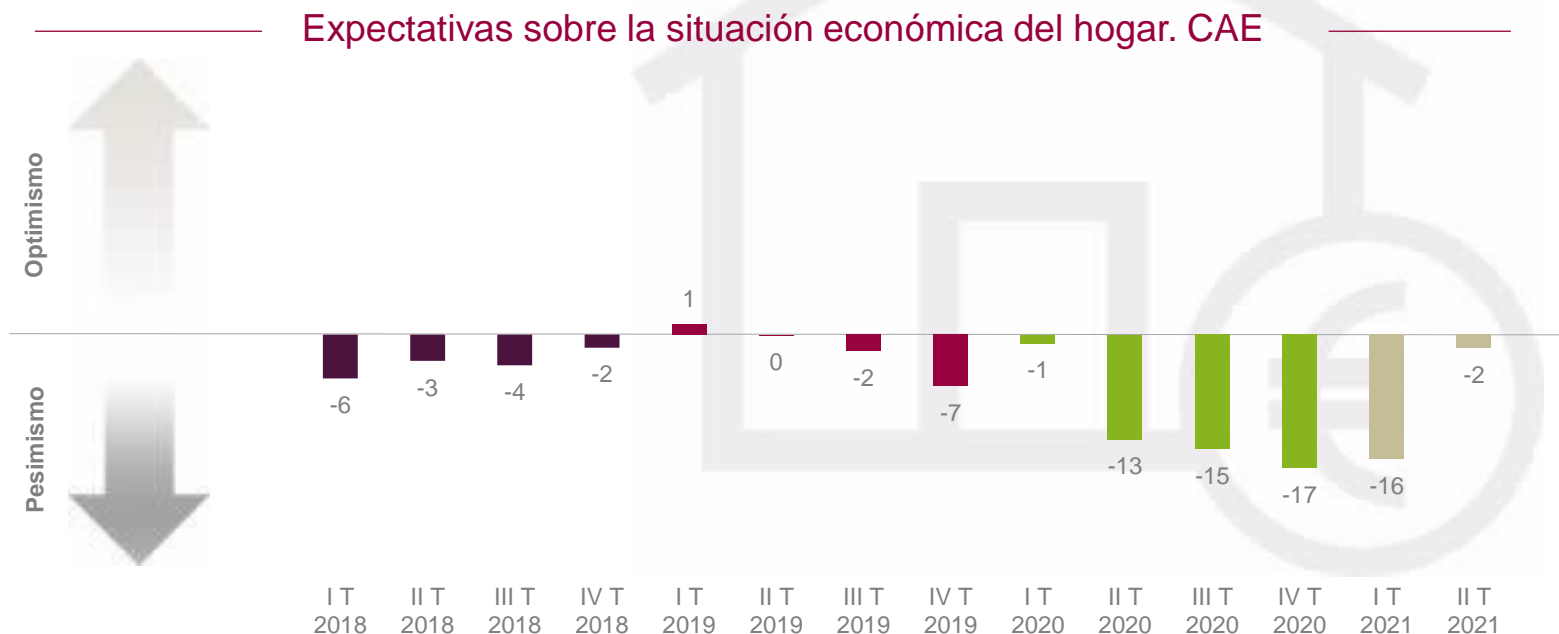
Estas expectativas están en consonancia con los resultados de afiliación a la Seguridad Social y paro registrado en la CAE (963.214 y 122.618 personas, mayo-2021), con un ritmo claro de recuperación con respecto de los peores datos de esta crisis (938.585 y 146.450 personas, agosto-2020) y se acercan a niveles pre-pandemia (973.152 y 117.239 personas, febrero-2020).



## 6 se consolida la confianza sobre la economía del hogar

La confianza de los hogares vascos con respecto de la economía de su hogar también empeoró durante la pandemia pero en menor medida que sobre la economía general o el desempleo. Igualmente, estas expectativas también han mejorado sensiblemente (+14) pero no lo suficiente como para entrar en datos positivos (-2). Así, ya están en valores parecidos a los registrados en 2018 y 2019, años pre-pandemia y en los que se rozó el optimismo.

En este resultado es determinante que dos tercios de los hogares consideren que seguirán igual (70%, +3pp) o mejor (14%, +10pp) mientras que disminuye el grupo que cree que estará peor (16%, -13pp). Para la mayoría de los hogares prevalece la estabilidad y las perspectivas cambian según la situación laboral, siendo más optimistas las personas con empleo o jubiladas (-1, en ambos casos) que las que están en desempleo (-7).

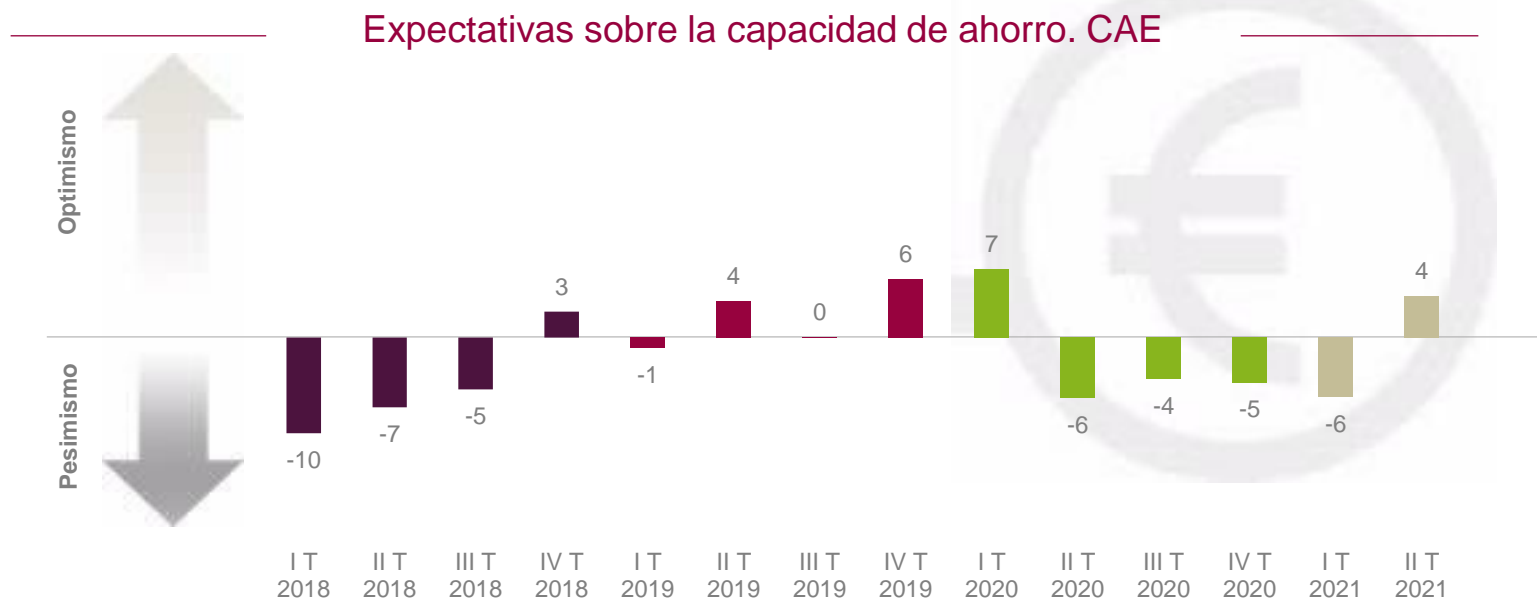


## 7 | con unas expectativas sobre su capacidad de ahorro claramente positivas

Las expectativas sobre el ahorro de los hogares vascos (próximos doce meses) han sido las menos pesimistas, muy alejadas del deterioro registrado en los restantes indicadores de la confianza de los consumidores. En el segundo trimestre de 2021, este indicador también ha mejorado (+10 puntos) y es optimista (4), alcanzando valores parecidos a los de 2019.

Esta valoración es el resultado de que algo más de la mitad de los hogares señala que ahorrará con seguridad (15%, -2pp) o probablemente lo hará (42%, +7pp) frente a menos de la otra mitad que considera que probablemente (23%, +7pp) o con seguridad (20%, -12pp) no lo hará.

Esta percepción de los hogares vascos está en consonancia con la evolución de la tasa de ahorro<sup>1</sup>, que fue del 14,7% en 2020, superior al registrado en 2019 (6,3%) o en años de crisis como 2013 (7,9%) o 2009 (11,3%).



1. Ahorro bruto sobre renta disponible bruta, para el conjunto del Estado. INE, Contabilidad Nacional

## 8 | los hogares vascos afrontan la segunda parte del año con optimismo

El segundo trimestre marca un punto de inflexión en la confianza de los hogares vascos, que ya son optimistas (2, +34), con un vuelco espectacular con respecto de los últimos cuatro trimestres, claramente pesimistas, superando el deterioro causado por la pandemia.

La mejora en los indicadores de incidencia de la pandemia, la progresión en la inmunización de la población, la recuperación de la movilidad y la eliminación progresiva de las restricciones al contacto social han sido un revulsivo en la recuperación de la confianza.

Todo ello en un contexto de mejoría de la situación económica y del empleo (excepto en sectores concretos); de esta forma, en el segundo trimestre de 2021, destaca la importante recuperación de las expectativas de la economía general (+50) y del desempleo (+58), que ya son optimistas.

Las expectativas sobre la economía del hogar (+14) y la capacidad de ahorro (+10) mejoran, de forma que el indicador del ahorro es el más optimista de los cuatro incluidos en la confianza de los consumidores. En síntesis, los hogares vascos afrontan la segunda parte del año con optimismo, alejándose del pesimismo de los últimos trimestres, condicionados por la pandemia.

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

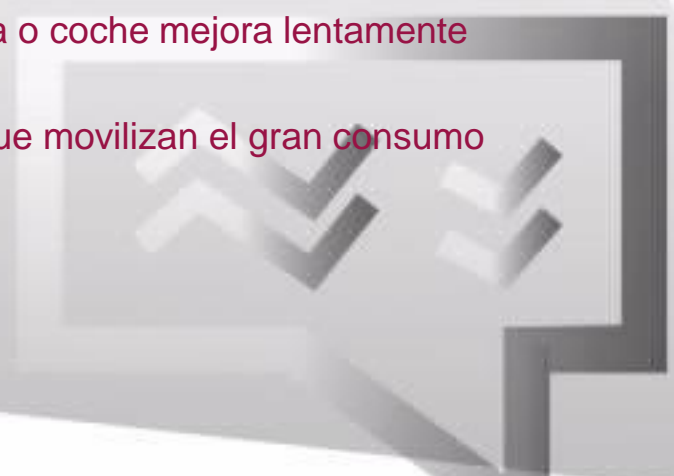
Índice de....	2019	2020	IIT-20	IIIT-20	IVT-20	IT-21	IIT-21	Diferencia
Confianza de los Hogares	-2	-22	-24	-30	-33	-32	2	+34
Economía general	-6	-33	-32	-45	-50	-48	2	+50
Economía del hogar	-2	-12	-13	-15	-17	-16	-2	+14
Evolución del desempleo	-4	-41	-44	-58	-60	-56	2	+58
Capacidad de ahorro	2	-2	-6	-4	-5	-6	4	+10

⇔ (±2 puntos de diferencia)

# LAS DECISIONES DE COMPRA DEL CONSUMIDOR VASCO

---

- se afianza la expectativa de repunte en los precios
- la valoración del momento de compra es positiva
- la expectativa de realización de “grandes compras” es positiva
- la intención de compra de vivienda o coche mejora lentamente
- recuperación de los indicadores que movilizan el gran consumo



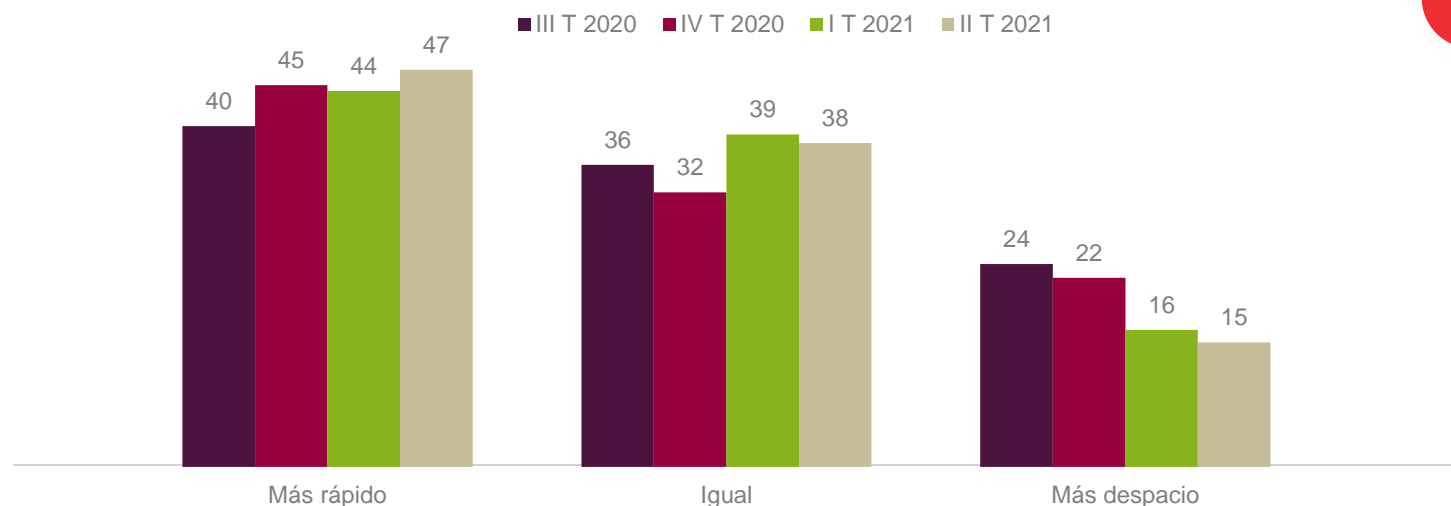
## 9 | se afianza la expectativa de repunte en los precios

En el segundo trimestre de 2021 empeora la valoración de los hogares sobre la evolución de los precios en los próximos doce meses (-32, -4 puntos), por lo que consolidan sus expectativas inflacionistas (-31, -16, -23 y -28, del segundo trimestre de 2020 al primer trimestre de 2021).

Así, cuatro de cada diez hogares (47%, +3pp) estima que los precios aumentarán más rápido que hasta ahora frente a casi otros cuatro (38%, -1pp) que apuntan que crecerán igual que hasta ahora y algo menos de dos hogares (15%, -1pp) consideran que lo harán más despacio.

Los hogares vascos alinean estas expectativas de repunte inflacionista con la evolución del IPC que, en el acumulado del año (hasta abril), registra un incremento del 1,7% y 1,6%, en el Estado y la CAE, muy lejos del -1,2% y -1,1% que correspondió al mismo periodo de 2020.

————— 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 | la valoración del momento de compra es positiva

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

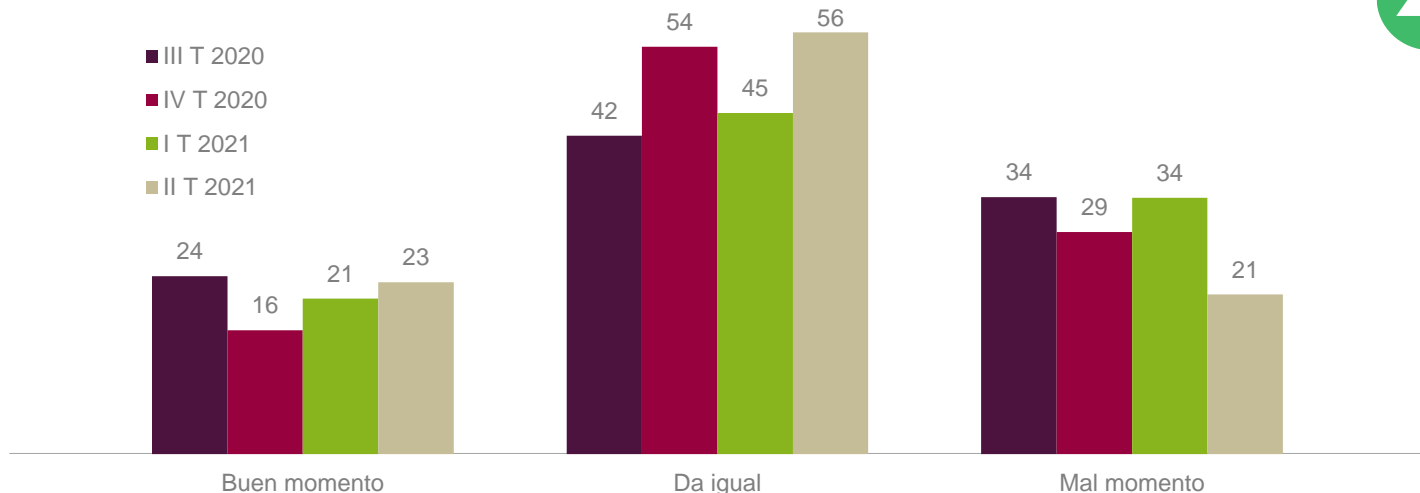
La recuperación de la confianza se traslada a la valoración del momento de compra, indicador que mejora sensiblemente (+15) y se sitúa en valores claramente positivos (2), que no se habían registrado ni en los años pre-pandemia.

En conjunto, sigue prevaleciendo la opinión de indiferencia con respecto de la valoración del momento de compra (56%), pero aumenta la proporción de hogares que consideran que es un buen momento (23%) y se reduce el grupo que lo consideran un mal momento (21%).

La recuperación de las expectativas sobre la economía general y del empleo contribuyen a la mejora en la valoración del momento de compra y a la predisposición para abordarlas.

### Valoración del momento de compra<sup>1</sup>

(% personas)



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

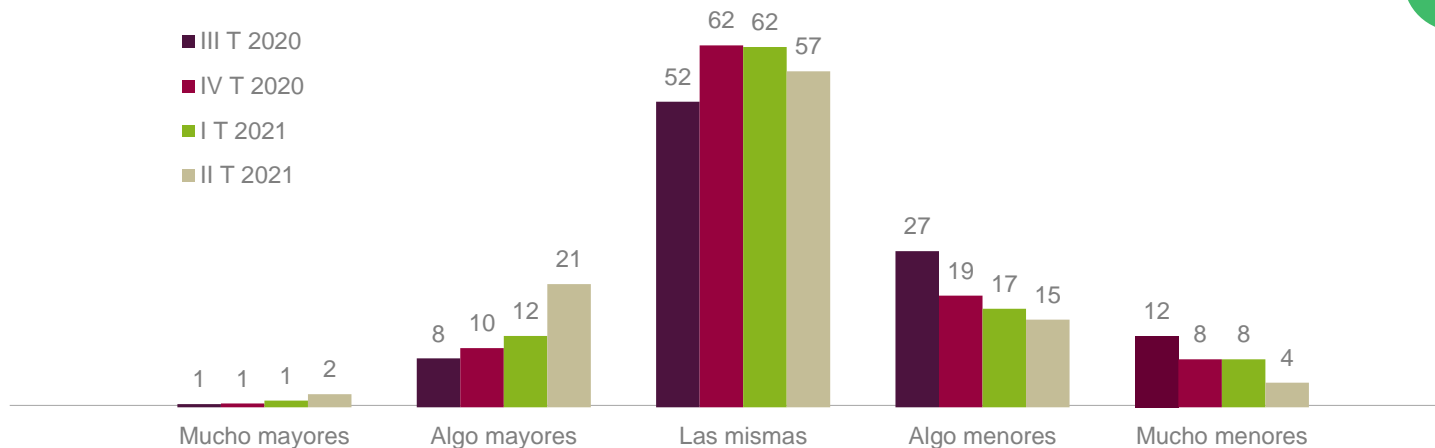
## 11 la expectativa de realización de “grandes compras” es positiva

¿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 meses<sup>1</sup>?

El índice de expectativas sobre las grandes compras de los hogares vascos ha seguido el ritmo del impacto de la pandemia (-17, -21, -12 y -9, entre el segundo trimestre de 2020 y el primero de 2021). La progresión de mejora se confirma en el segundo trimestre (+10) con un índice que ya es positivo (1), resultado del incremento del grupo que anticipa un aumento en sus grandes compras (23%, +10pp) y el descenso del que considera que serán menores (19%, -6pp).

La remisión de la pandemia, la recuperación de la confianza en la economía del hogar y la trayectoria y expectativas de ahorro positivas dibujan un contexto favorable para anticipar grandes compras. De hecho, el aumento en consumo<sup>2</sup> realizado por los hogares vascos (+0,9%, en tasa intertrimestral, precios corrientes) confirma estas expectativas.

— Cómo cree que van a ser las compras del hogar en los próximos 12 meses<sup>1</sup> —  
(% personas)



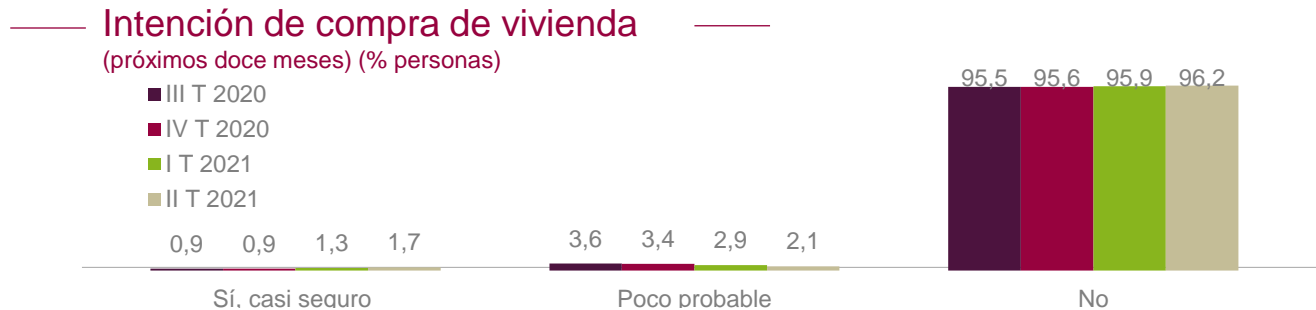
<sup>1</sup> Con respecto de los últimos 12 meses.

<sup>2</sup> Cuentas Económicas Trimestrales, Eustat

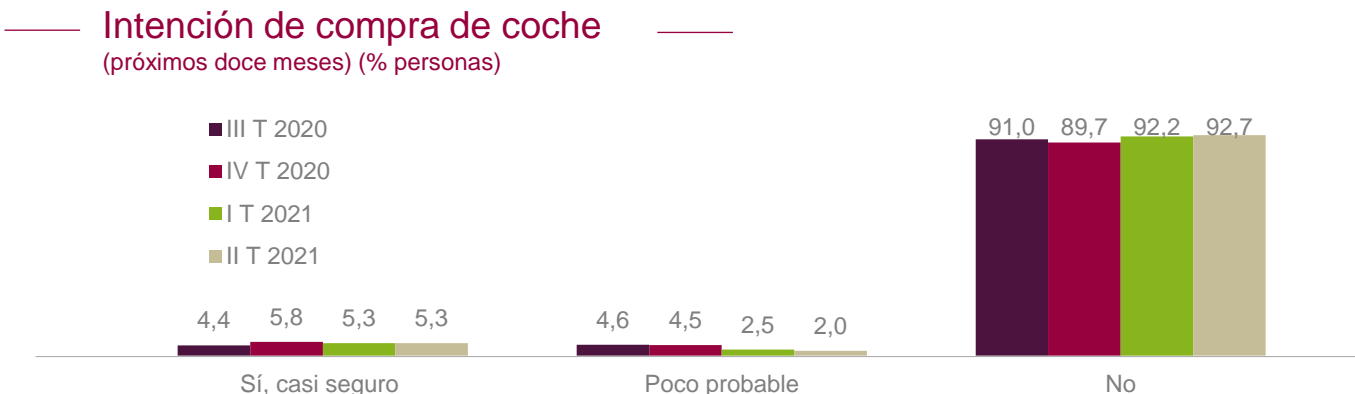


## 12 | la intención de compra de vivienda o coche mejora lentamente

El 1,7% de los hogares vascos señala que comprará una vivienda en el próximo año, porcentaje que mejora los registros de los últimos cuatro trimestres. Factores como el ahorro acumulado, la baja rentabilidad de las figuras financieras tradicionales, las decisiones aplazadas o el coste de los alquileres estarían impulsando la compra<sup>1</sup> total de viviendas que, en el primer trimestre de 2021, registran un incremento intertrimestral del 24% y 15%, en la CAE y el Estado.



El porcentaje de hogares que comprará un vehículo se mantiene (5,3%) y no termina de mejorar. Se confirma la debilidad de la demanda debido a factores como las dudas sobre la elección de motorización (fiscalidad) o la expectativa de nuevas ayudas a la compra junto con la incidencia del envejecimiento de la población<sup>2</sup> y el cambio de hábitos.



<sup>1</sup> INE, Estadística de transmisiones de derechos de la propiedad (compra venta de viviendas).

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

## 13 recuperación de los indicadores que movilizan el gran consumo

El segundo trimestre de 2021 muestra que los hogares vascos ya han cambiado su posición con respecto de las decisiones de consumo e inversión:

- Están anticipando un escenario de repunte en los precios, después de un año (2020) con inflación negativa. La evolución del IPC (acumulado hasta abril de 2021) con un incremento del 1,6% y 1,7%, en la CAE y el Estado confirma estas expectativas.
- La valoración del momento de compra ya es positiva (2) y registra una importante recuperación (+15 puntos), confirmando la trayectoria de mejoría.
- Asimismo, la expectativa de realización de grandes compras mejora (1, +10 puntos), debido al ahorro acumulado de los hogares y la positiva valoración de la economía general y del empleo.
- El grupo de hogares que estima que comprará una vivienda (domicilio habitual) o automóvil crece muy lentamente. Con todo, los resultados de compraventa de viviendas crecen (motivo de inversión) mientras que la compraventa de vehículos sigue a la baja (en el acumulado de enero-mayo, es un 44% inferior a la registrada en el mismo periodo de 2019, pre-pandemia).

### Otros índices de expectativas sobre el consumo

	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>IIT-20</u>	<u>IIIT-20</u>	<u>IVT-20</u>	<u>IT-21</u>	<u>IIT-21</u>	<u>Diferencia</u>	
Expectativas de evolución de precios	-23	-20	-31	-16	-23	-28	-32	-4	▼
Valoración del momento de compra	-5	-13	-22	-10	-13	-13	2	+15	▲
Expectativa realización de compras	0	-12	-17	-21	-12	-9	1	+10	▲

# 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	III T-20	IV T-20	I T-21	II T-21	
Índice confianza de los consumidores							
• CAE	-2	-22	-30	-33	-32	2	▲
• Estado*	-6	-23	-27	-26	-22	-11	▲
• UE*	-6	-15	-15	-17	-15	-8	▲
○ Francia*	-9	-13	-12	-14	-13	-7	▲
○ Alemania*	-2	-10	-9	-11	-11	-6	▲
○ Dinamarca*	--	--	1	1	3	8	▲
○ Países Bajos*	--	--	-15	-12	-6	2	▲
Componentes de la confianza .CAE							
• Economía general	-6	-33	-45	-50	-48	2	▲
• Economía del hogar	-2	-12	-15	-17	-16	-2	▲
• Desempleo	-4	-41	-58	-60	-56	2	▲
• Ahorro	2	-2	-4	-5	-6	4	▲
Otros índices. CAE							
• Expectativas de evolución de los precios	-20	-22	-16	-23	-28	-32	▼
• Valoración del momento de compra	-5	-13	-10	-13	-13	2	▲
• Expectativa de realización de compras	0	-12	-21	-12	-9	1	▲
Realización grandes compras. CAE**							
• Vivienda	2,1	0,9	0,9	0,9	1,3	1,7	▶
• Automóvil	6,4	5,3	4,4	5,8	5,3	5,3	▶

⇔ (±2 puntos de diferencia)

\* Datos del II trimestre correspondientes al promedio abril-mayo

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

## II Índice de confianza de los hogares vascos, según características

	2019	2020	III T-20	IV T-20	I T-21	II T-21	
<b>Índice de confianza del consumidor</b>							
• CAE	-2	-22	-30	-33	-32	2	▲
Estratos de edad							
• 25 a 39 años	4	-17	-21	-34	-29	-3	▲
• 40 a 54 años	-2	-22	-31	-33	-36	7	▲
• 55 a 64 años	-6	-25	-36	-31	-30	-2	▲
• 65 a 74 años	-8	-26	-36	-33	-30	2	▲
Situación laboral							
• Con empleo (asalariado/cuenta propia)	1	-19	-26	-31	-32	5	▲
• En desempleo	-8	-31	-40	-50	-42	-11	▲
• Inactivo (jubilación, hogar, estudiante,...)	-6	-25	-35	-31	-28	2	▲
Renta mensual de la unidad familiar							
• Hasta 1.700 €	-13	-32	-42	-45	-39	-12	▲
• De 1.701 a 2.800 €	0	-19	-28	-31	-31	0	▲
• Más de 2.800 €	4	-14	-19	-21	-18	13	▲

⇒ (±2 puntos de diferencia)

### III | otros indicadores

	IIT – 20	IIIT – 20	IVT – 20	IT – 21	IIT – 21 <sub>p</sub>	(último disponible)
PIB	-19,5	-7,5	-7,6	2,9	--	I trim
Consumo de los hogares	-20,3	-8,5	-9,1	-3,7	--	I trim
Afiliación	-2,5	-0,4	+1,8	-0,7	0,8	mayo
Paro registrado	17,0	2,3	-7,9	-2,6	-3,9	mayo
Índice ventas comercio minorista	-13,4	17,1	-1,2	0,5	--	I trim
Compra venta viviendas	-33,3	37,4	-10,5	24,2	--	I trim.
Matriculación vehículos	-24,0	118,1	-17,6	-35,0	10,5	abril-mayo

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.

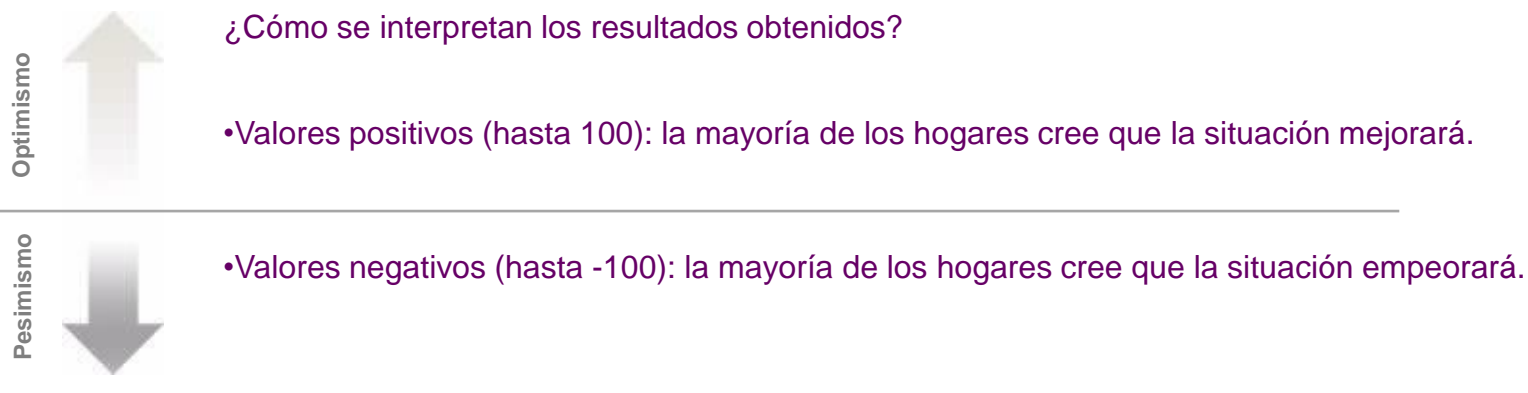
Esta opinión se gradúa en cinco niveles (desde mucho peor hasta mucho mejor).

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 CAE
- Del 10 al 21 de mayo de 2021 (II 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](http://ec.europa.eu/economy_finance/db_indicators/surveys/index_en.htm)