



LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

Tercer trimestre de 2021



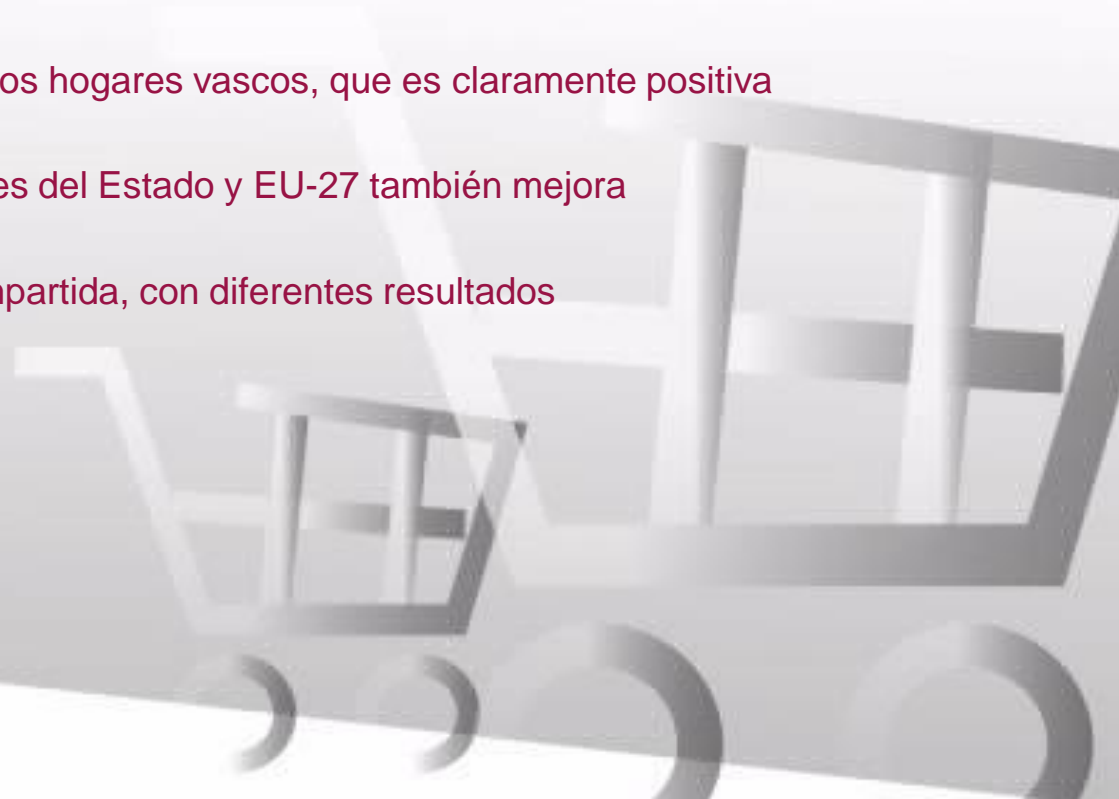
LABORAL
kutxa

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

- aumenta la confianza de los hogares vascos, que es claramente positiva
- la confianza de los hogares del Estado y EU-27 también mejora
- trayectoria de mejora compartida, con diferentes resultados

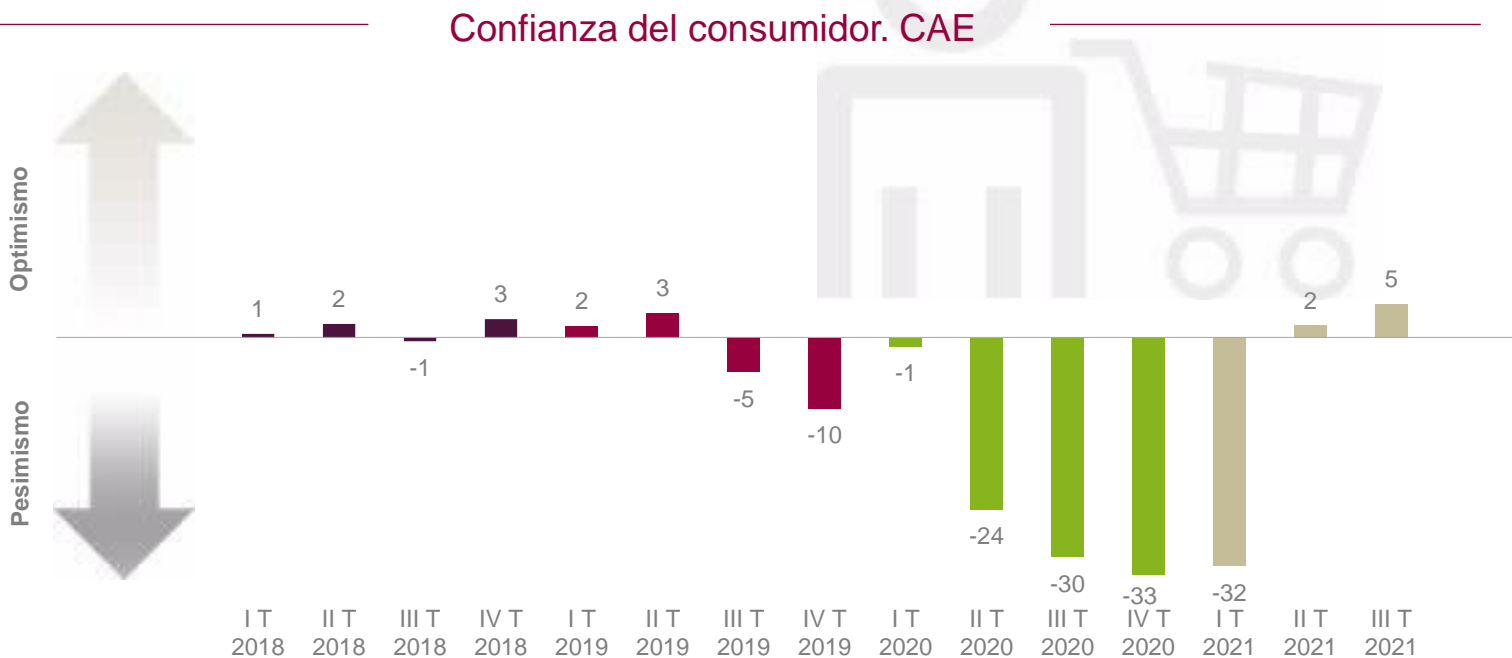


1 | aumenta la confianza de los hogares vascos, que es claramente positiva

La confianza de los hogares vascos sigue recuperándose, después del varapalo sufrido durante la pandemia. En el tercer trimestre del año registra un nuevo incremento (+3 puntos), con un resultado orientado al optimismo (5), alejándose de los valores negativos.

La excepcionalidad de la situación vivida hundió la confianza de los hogares vascos, pero la progresión y extensión de la vacunación (pese a las oleadas de contagios) habría facilitado la normalización de la actividad cotidiana, con la relajación de las restricciones, la recuperación de la movilidad y/o la reactivación de la actividad (a nivel local y mundial).

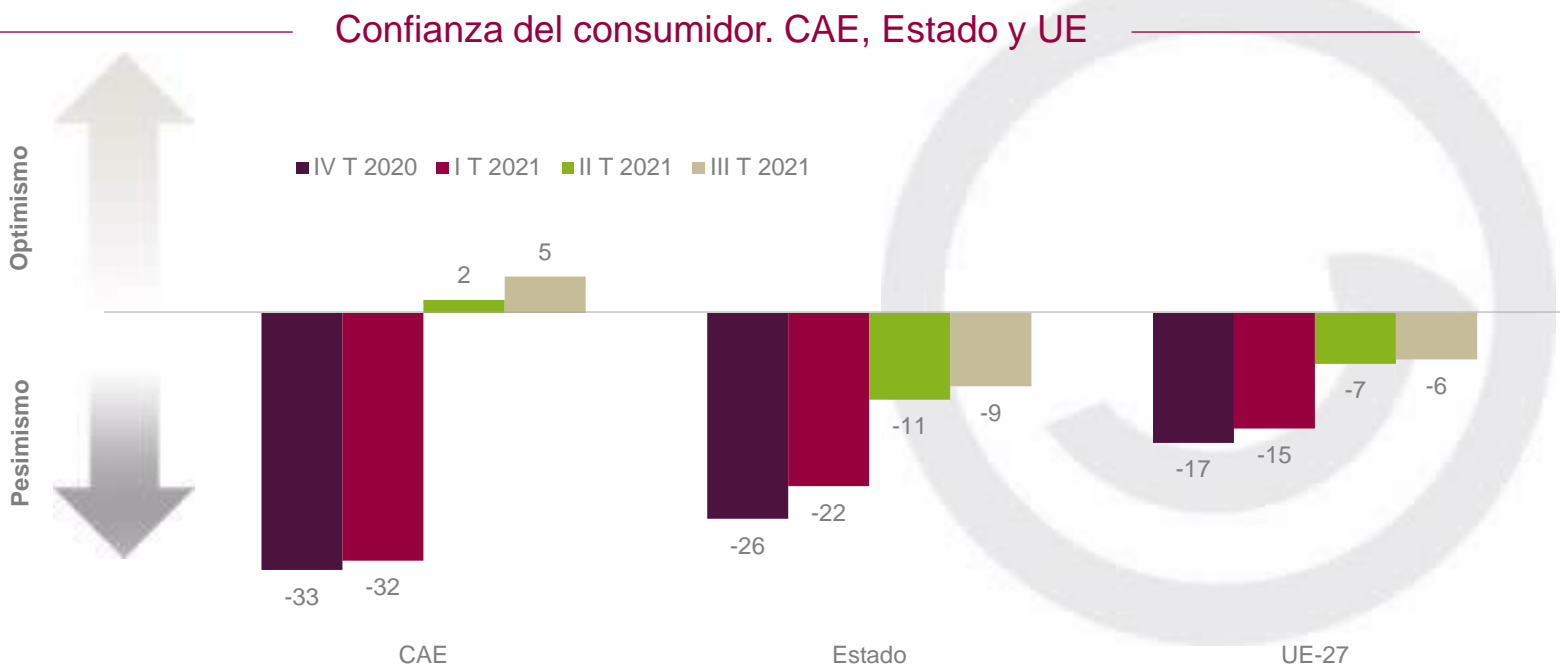
Todo ello está consolidando un escenario de recuperación que es claramente percibido por los hogares vascos: ante un otoño (casi) normalizado –pero que tendrá que afrontar otros retos- se confirma la continuidad en la recuperación de la confianza de los hogares vascos.



2 | la confianza de los hogares del Estado y EU-27 también mejora

La globalidad de la situación explica que la progresión de mejora sea compartida, si bien los resultados finales difieren ligeramente. Así, en la medida en que se agregan situaciones diversas (UE-27, con un mayor número de países con situaciones diferentes) el rango de valores del indicador de confianza es más estrecho (en valores máximos y mínimos). Con todo, la confianza de los hogares europeos mejora (+1 punto), pero todavía es ligeramente pesimista (-6).

La mejora en la confianza de los consumidores del Estado es evidente (+2 puntos) aunque todavía en valores negativos (-9): sintetiza las percepciones construidas sobre situaciones diversas, con comunidades que siguen (más) afectadas (Canarias o Baleares, por ejemplo), debido al peso de actividades rezagadas en la recuperación (turismo internacional, por ejemplo).



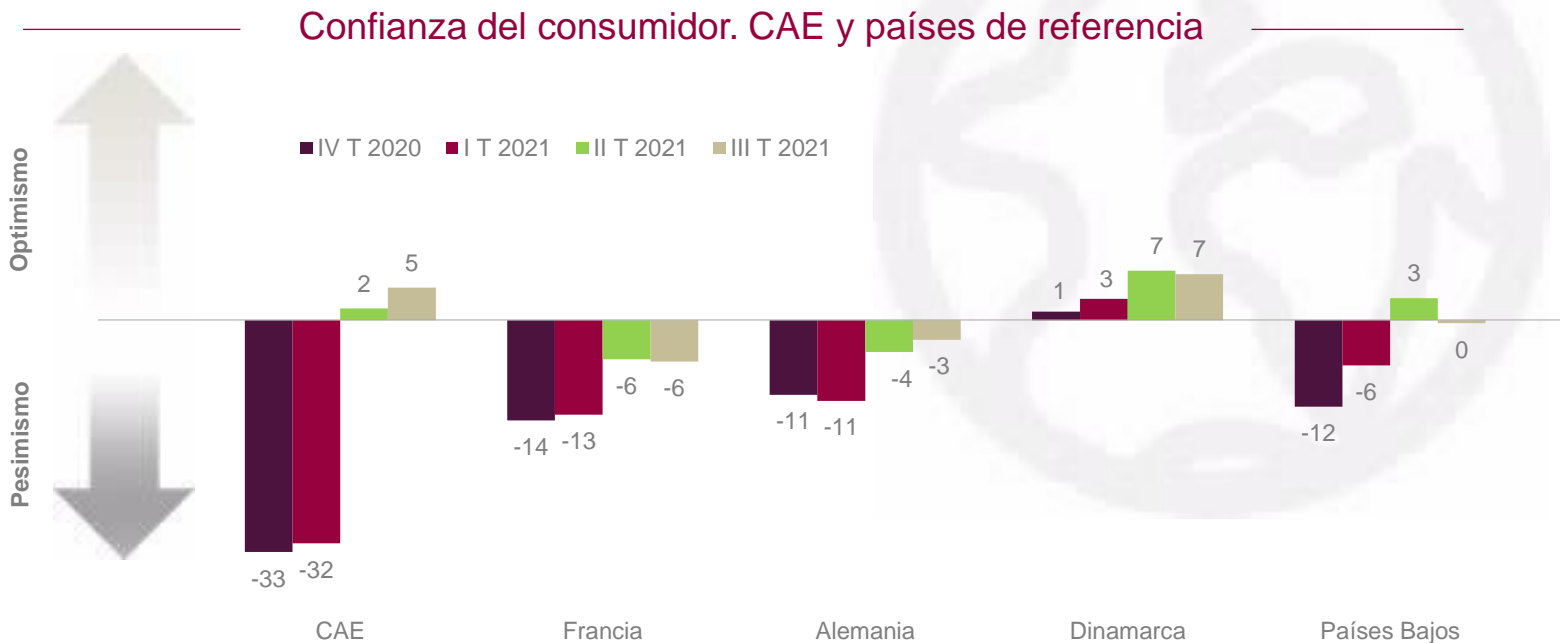
1. El dato del III Trimestre 2021 de la UE-27 y España es provisional. Promedio de julio-agosto

3 | trayectoria de mejora compartida, con diferentes resultados

Los hogares de los cuatro países considerados coinciden, en general, en la mejora de la confianza de los consumidores; pero hay que tener en cuenta que parten de situaciones diferenciadas, de mayor o menor confianza (resultado positivo o negativo).

Los hogares de Francia y Alemania (0 y +1 puntos) prácticamente repiten valor y siguen en negativo (-6 y -3, respectivamente) y retrocede la confianza en los Países Bajos (-3 puntos), quedando en un valor neutro (0). Por el contrario, la confianza de los hogares de Dinamarca no ha sido negativa en ningún momento de la pandemia y consolida su percepción optimista (7).

En definitiva, la confianza de los hogares coincide en la progresión de mejora, pero el resultado final depende de dicha evolución y del punto de partida de la situación de cada entorno.



1. El dato del III Trimestre 2021 de la UE-27 y España es provisional. Promedio de julio-agosto

COMPONENTES DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

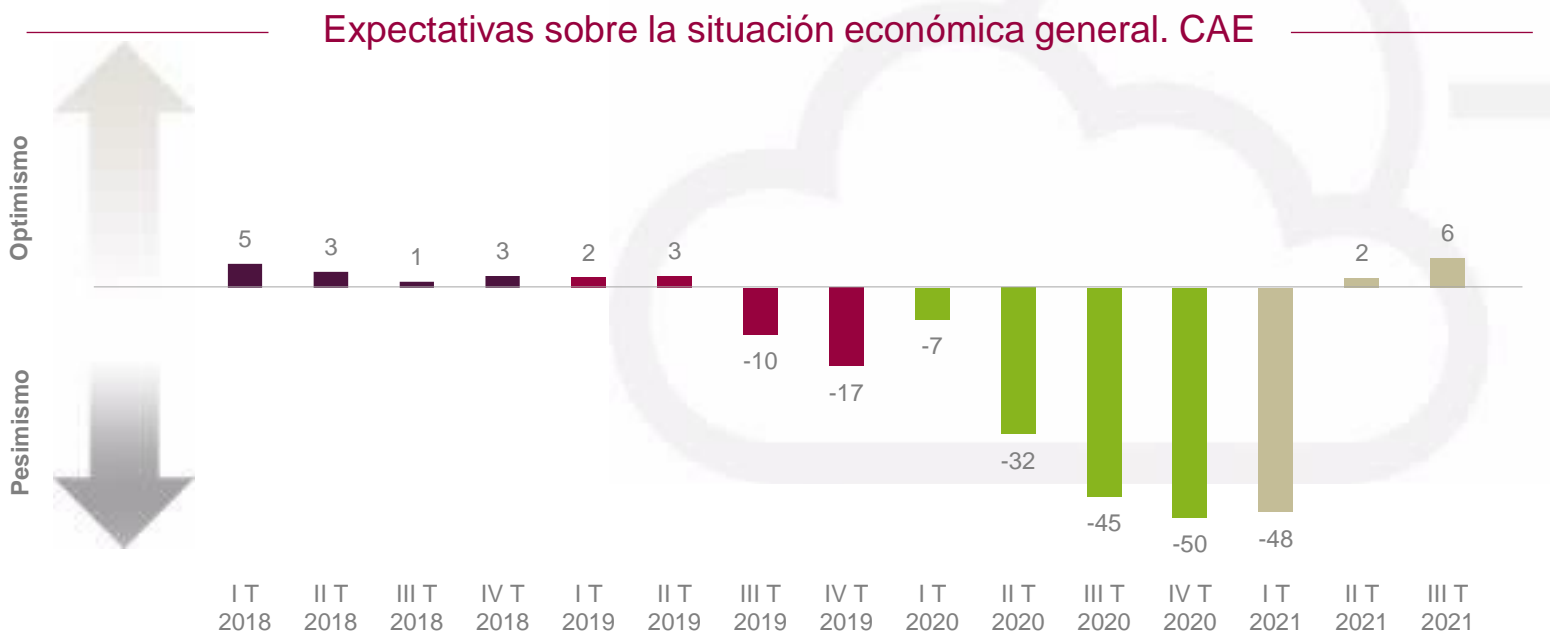
- se consolida la mejora de las expectativas sobre la economía general
- las expectativas sobre la evolución del desempleo siguen remontando
- sin embargo, la confianza sobre la economía del hogar se resiente
- a pesar de unas expectativas sobre su capacidad de ahorro positivas
- los hogares vascos confirman la recuperación de su confianza

4 se consolida la mejora de las expectativas sobre la economía general

Las expectativas de los hogares vascos sobre la evolución de la economía general dieron un vuelco en el segundo trimestre y en este tercer trimestre se consolidan con claridad: con un valor de 6 (+4 puntos) se alejan completamente del pesimismo dominante en el periodo más difícil de la pandemia y superan la valoración alcanzada entre el primer trimestre de 2018 y el segundo trimestre de 2019, único periodo en el que llegaron a ser positivas desde 2013.

Es el resultado del mayor peso (43%) de las personas creen que la situación económica general será algo o mucho mejor en los próximos doce meses frente a las que consideran que será algo o mucho peor (27%), que se completa con las que estiman que seguirá igual (30%).

Estas expectativas están alineadas con la información referida al crecimiento económico registrado por la economía vasca (Eustat, Cuentas Económicas Trimestrales) que, en el segundo trimestre de 2021, creció el 2,2% y 18,6%, en tasa intertrimestral e interanual.

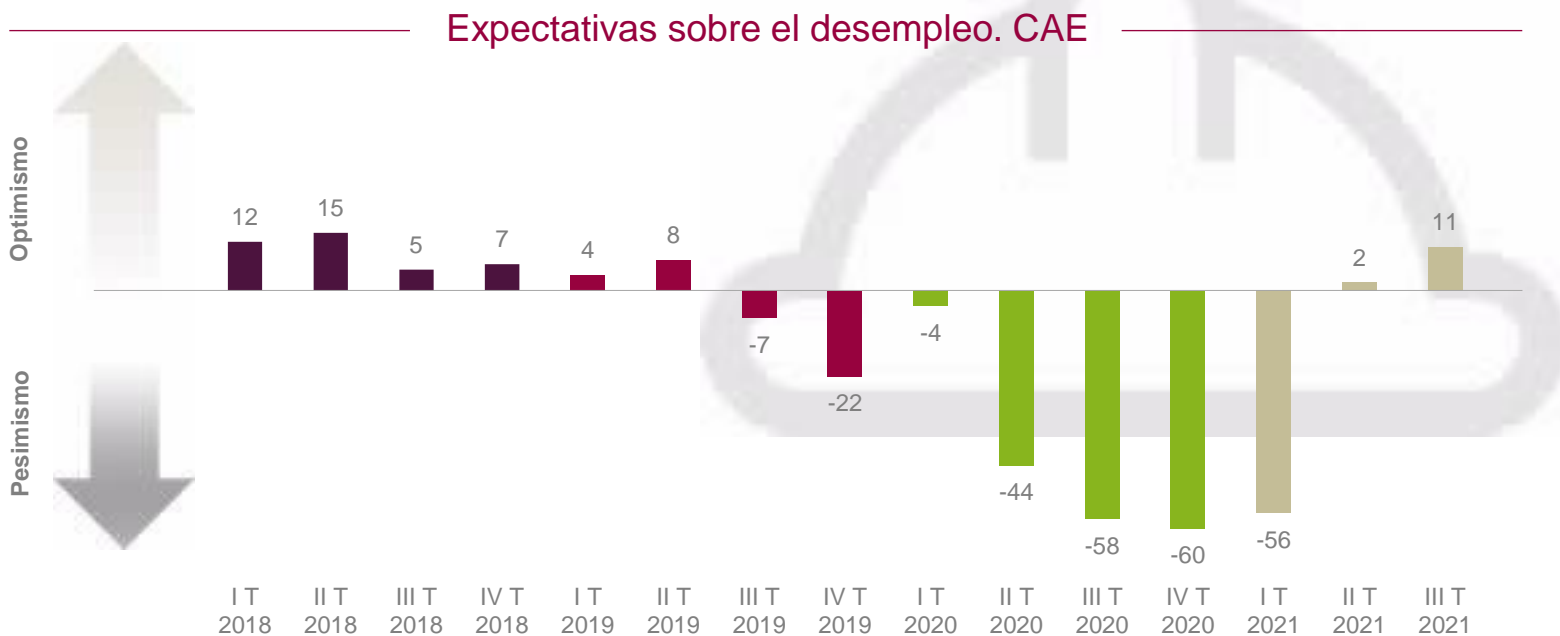


5 las expectativas sobre la evolución del desempleo siguen remontando

Las expectativas de los hogares vascos sobre la evolución del desempleo ya habían registrado una remontada sin precedentes y en este tercer trimestre mantienen el perfil de mejora (+9 puntos), con una valoración que es claramente positiva (11).

Cinco de cada diez personas considera que el desempleo disminuirá (49%) o se mantendrá (27%) mientras que sólo dos de cada diez personas estima que crecerá (24%) en los próximos doce meses. Claramente, entre los consumidores vascos prevalece la idea de reducción del desempleo.

Estas expectativas están en consonancia con los resultados de afiliación a la Seguridad Social y paro registrado en la CAE (961.910 y 121.610 personas, promedio mayo-agosto de 2021), que se recuperan con respecto de los peores datos de esta crisis (946.308 y 143.229 personas, promedio abril-septiembre de 2020) y que –progresivamente– se acercan a los niveles pre-pandemia (971.562 y 117.444 personas, promedio enero-febrero de 2020, pre-pandemia).

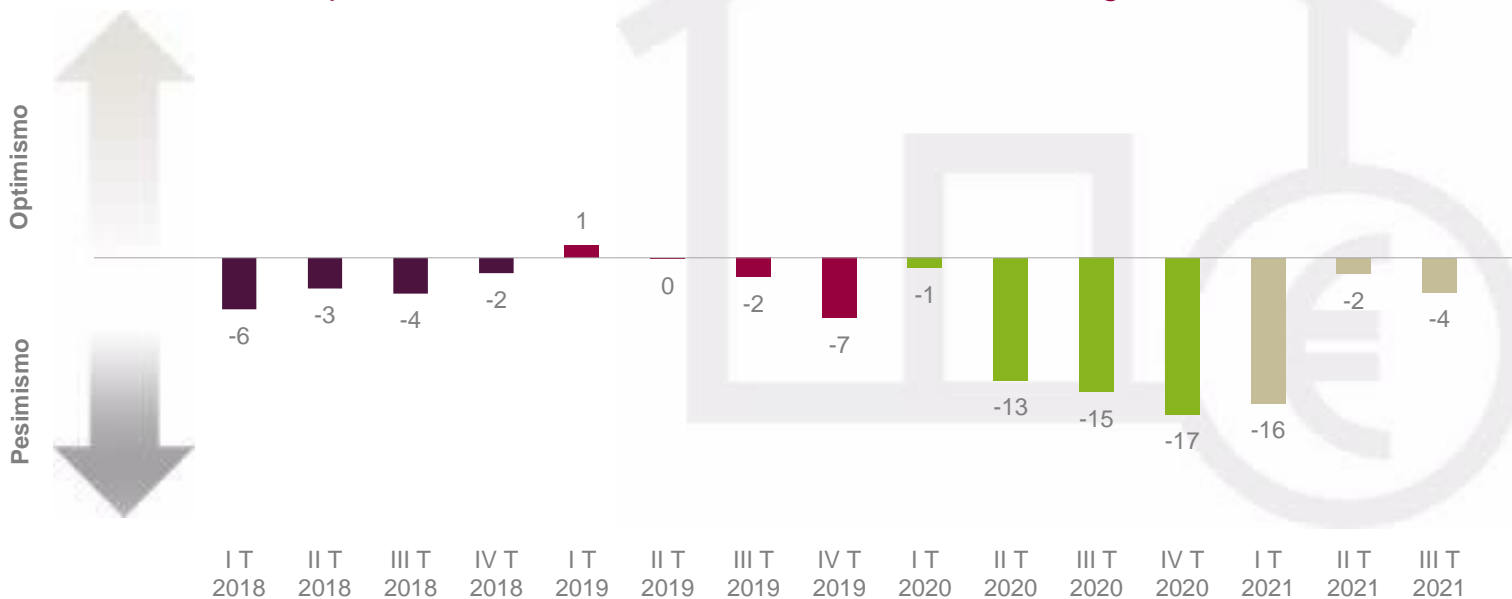


6 | sin embargo, la confianza sobre la economía del hogar se resiente

Las expectativas sobre la evolución de la economía del hogar también empeoraron durante la pandemia, pero menos que sobre la economía general o el desempleo. Sin embargo, aunque han mejorando, todavía son negativas (-4). Esta es una evolución y resultado acorde con la percepción sobre un ámbito (economía del hogar) en el que los consumidores suelen ser más cautelosos (de hecho, ni en 2018 o 2019 alcanzó valores positivos).

En este momento, hay que tener presente la incidencia de factores que “asustan” y empeoran las expectativas de las personas, ya que inciden directamente en los gastos del hogar, entre los que destacan la evolución al alza de la factura eléctrica. De esta forma, y pese a un balance positivo y compartido sobre el entorno (economía general y del desempleo), los hogares son más cautelosos con respecto de su propia situación, con una percepción que es, además, más negativa a medida que las rentas del hogar son menores.

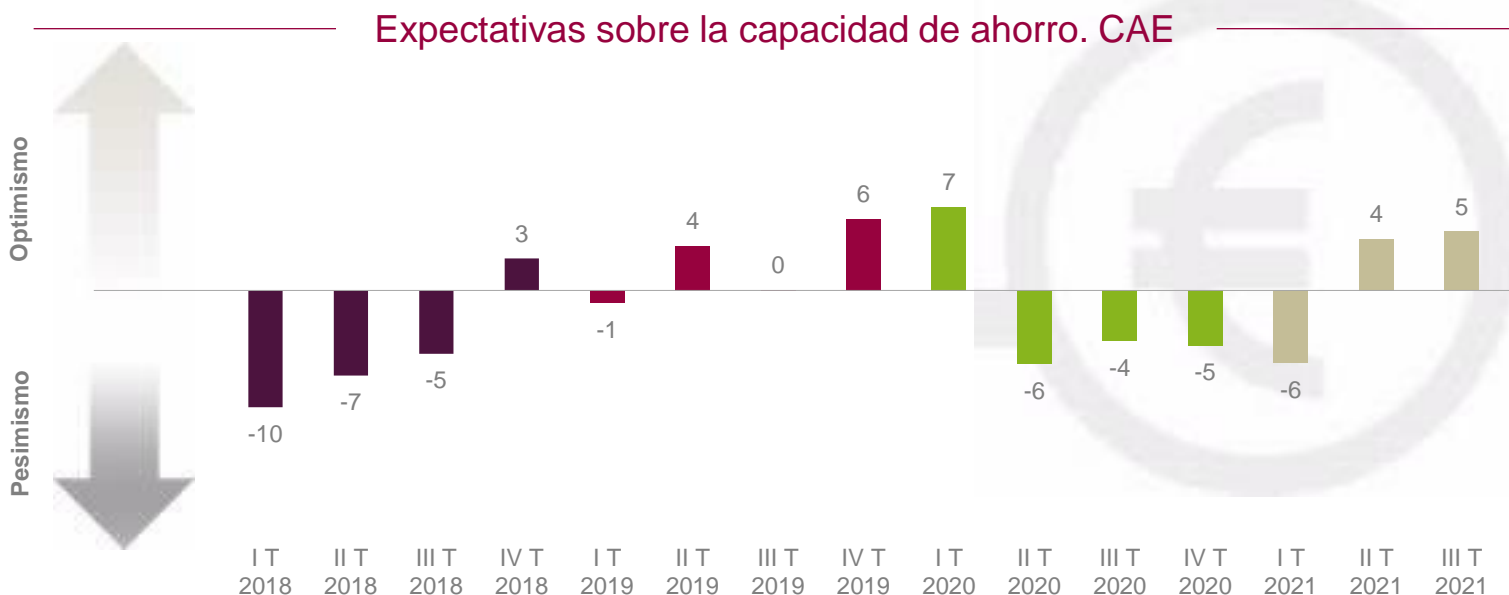
Expectativas sobre la situación económica del hogar. CAE



7 | a pesar de unas expectativas sobre su capacidad de ahorro positivas

En el escenario de deterioro de las expectativas (economía general, del desempleo o de la economía del hogar) derivado de la situación generada por la pandemia, las expectativas sobre el ahorro de los hogares vascos son las que se deterioran menos. Lógicamente, el recorrido de mejora es comparativamente menor, pero enlazan dos trimestres en positivo (4 y 5).

A largo de la pandemia, las expectativas de ahorro recogieron el impacto de un ahorro forzado (restricciones), pero también previsor o cautelar y de un ahorro residual (gasto en ocio limitado, por ejemplo). Parte de estas componentes del ahorro ya no tendrían presencia, pero, con todo, prevalece la intención ahorradora: en el tercer trimestre de 2021, el 57% de los hogares vascos estima que -probablemente o con seguridad- ahorrará frente al 43% que considera que -probablemente o con seguridad- no lo hará.



8 | los hogares vascos confirman la recuperación de su confianza

El segundo trimestre marcó el punto de inflexión en la confianza de los hogares vascos, rompiendo la trayectoria altamente negativa registrado durante cuatro trimestres de impacto de la pandemia pero, sobre todo, de incertidumbre.

La progresión en la vacunación, una incidencia “relativamente” a la baja (con menor impacto en hospitalización y/o mortalidad), el alivio en las limitaciones y una reactivación económica generalizada (pero con actividades “rezagadas”) impulsan la mejora de la confianza.

En el tercer trimestre, el índice de la confianza de los hogares vascos (5) se sustenta en las positivas expectativas sobre la evolución del desempleo (11), la economía general (6) y el ahorro (5) que compensan ampliamente las reticencias sobre la marcha de la economía del hogar (-4).

De esta forma, los hogares vascos van superando el varapalo sufrido durante los peores momentos de esta pandemia y van consolidando la trayectoria de recuperación de sus expectativas en los cuatro ámbitos considerados.

Índice de confianza de los hogares y sus componentes. CAE

Índice de....	2019	2020	IIIT-20	IVT-20	IT-21	IIT-21	IIIT-21	Diferencia
Confianza de los Hogares	-2	-22	-30	-33	-32	2	5	+3
Economía general	-6	-33	-45	-50	-48	2	6	+4
Economía del hogar	-2	-12	-15	-17	-16	-2	-4	-2
Evolución del desempleo	-4	-41	-58	-60	-56	2	11	+9
Capacidad de ahorro	2	-2	-4	-5	-6	4	5	+1

↔ (±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
- mientras que la expectativa de “grandes compras” sigue mejorando
- la intención de compra de vivienda o coche siguen estancadas
- la mejora en las expectativas no tira de los indicadores de gran consumo

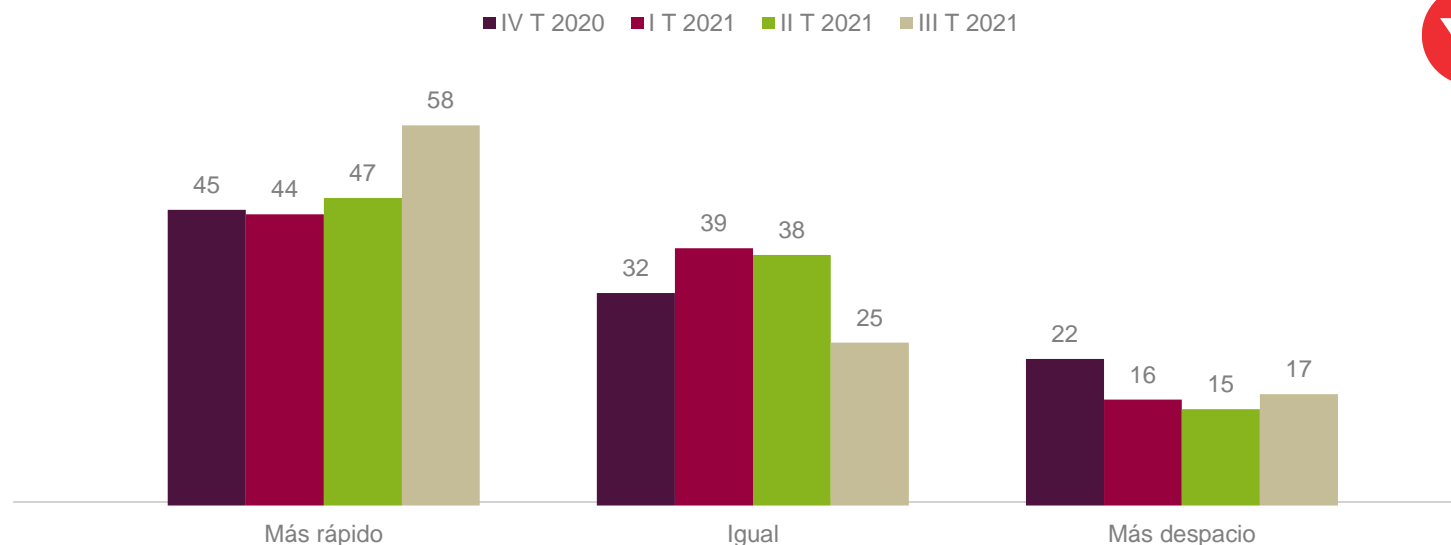


9 | las expectativas de repunte rápido de los precios se disparan

En el tercer trimestre de 2021, la valoración de los hogares sobre la evolución de los precios empeora aún más (-41, -9 puntos) y manifiesta claramente que anticipan un escenario de repunte de los precios. Es el resultado del aumento de los hogares que consideran que los precios crecerán más rápido (58%, +11 pp) frente a la reducción del grupo que manifiesta que lo harán como hasta ahora (25%, -13 pp) y la estabilidad de los que consideran que lo harán más despacio (17%, +2 pp).

Estas expectativas podrían estar condicionadas por el repunte de la factura energética que, de hecho, ya se traslada al IPC: en agosto, el incremento interanual en la CAE y el Estado ha sido del 3,3% pero, descontado dicho componente, fue el 0,7% y 1,0%, respectivamente. El perfil creciente de los precios confirmaría las expectativas de los hogares vascos, que ya han “olvidado” que en el último año la evolución del IPC ha sido negativa.

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



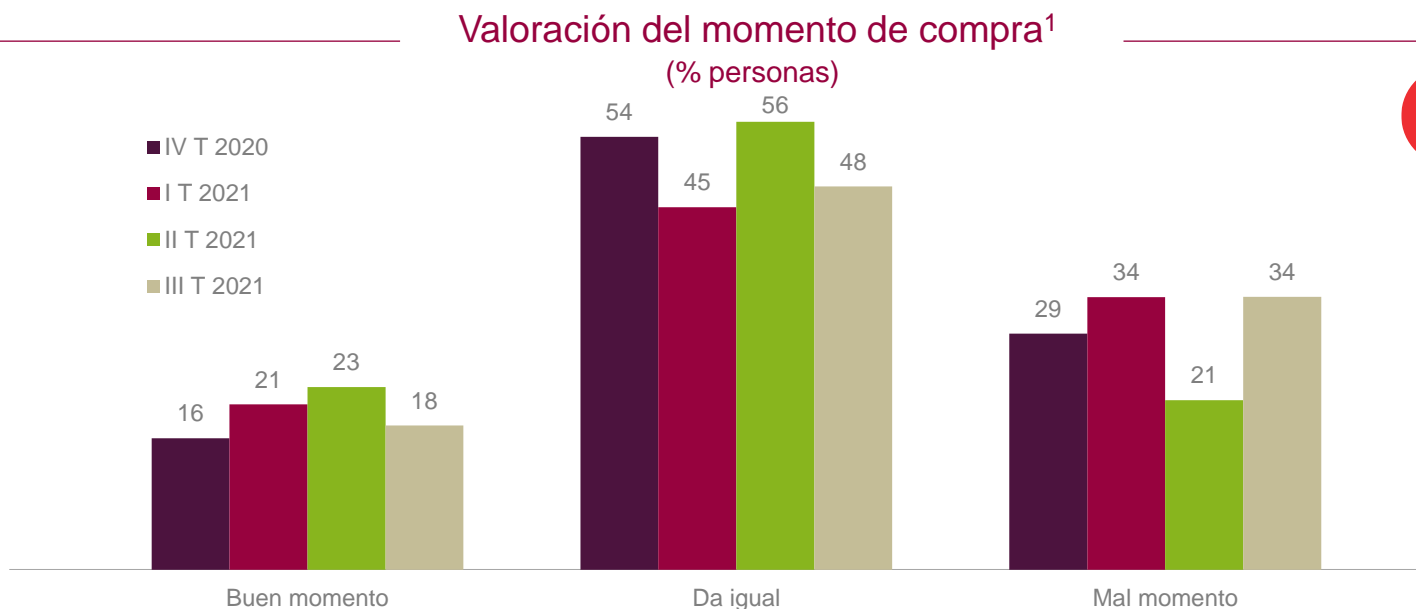
¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

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 recuperación de la confianza de los hogares se debe a las positivas expectativas referidas al entorno (economía general y del empleo) y de la capacidad de ahorro, que compensan el deterioro de las expectativas relativas a la economía del hogar y de crecimiento de los precios.

Este contexto explicaría el importante vuelco en la valoración del momento de compra, índice que de nuevo es claramente negativo (-16, -18 puntos) y que vuelve a valores similares a los registrados a lo largo de 2020. Es el resultado del importante repunte registrado en el grupo de hogares que señala que es un mal momento (34%, +13 pp) y el retroceso del grupo que estima que es un buen momento (18%, -5 pp).



¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

11 | mientras que la expectativa de “grandes compras” sigue mejorando

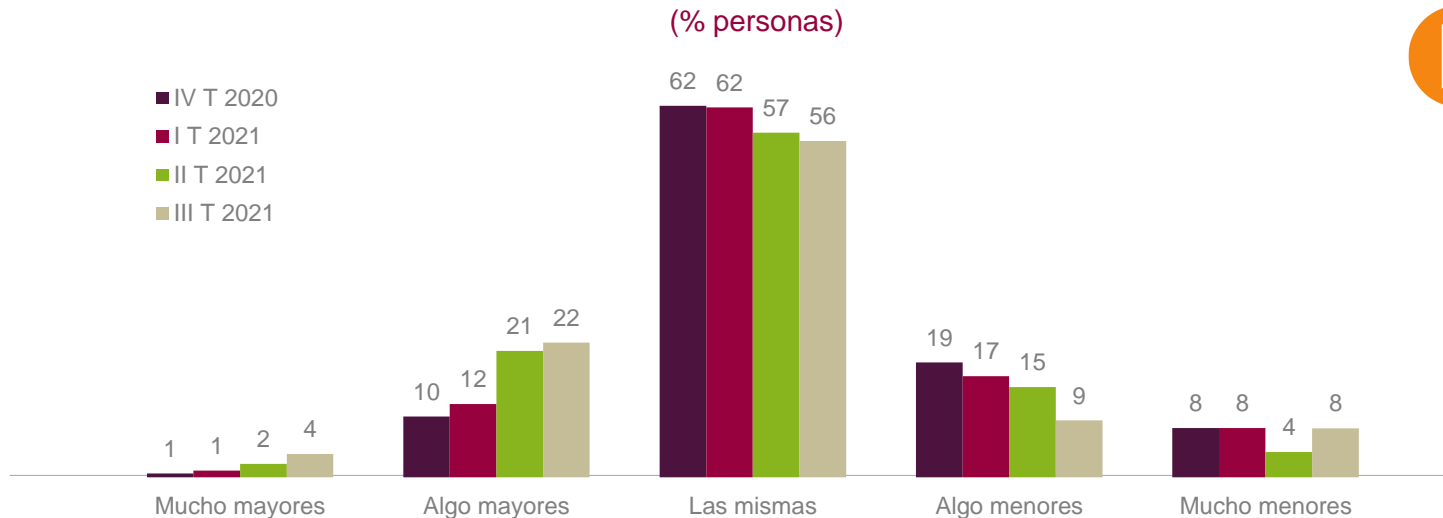
¿Cómo cree que van a ser las compras o gastos del hogar en artículos como muebles, electrodomésticos, arreglos de la vivienda, etc. en los próximos 12 meses¹?

El índice de expectativas relativo a la realización de grandes compras de los hogares vascos enlaza dos trimestres en positivo (1 y 2, segundo y tercer trimestre), alejándose de la secuencia negativa registrada entre el segundo trimestre de 2020 y el primero de 2021 (-17, -21, -12 y -9).

Esta mejora, que parece que se consolida muy poco a poco (+1 punto), es el resultado del incremento registrado en el grupo de hogares que anticipa un aumento en sus grandes compras (26%, +3 pp) y el descenso del grupo que considera que serán menores (17%, -2 pp).

Por otra parte, como referencia general, el consumo de los hogares vascos creció un 7,1%, en tasa intertrimestral, en el segundo trimestre² y, de hecho, las proyecciones macroeconómicas (Gobierno Vasco) apuntan hacia su progresiva recuperación en la segunda parte del año.

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



¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

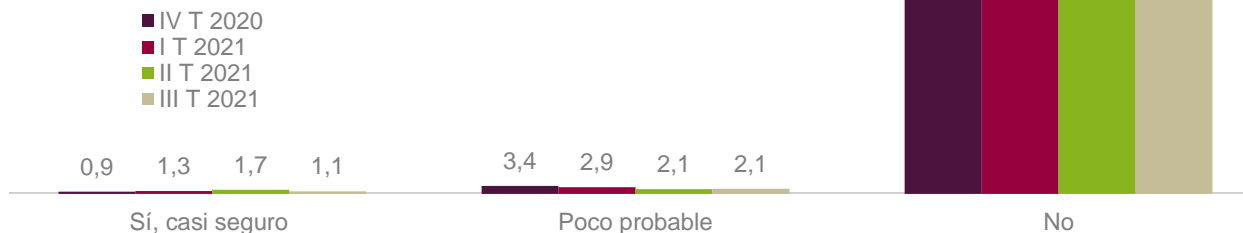
² Cuentas Económicas Trimestrales, Eustat

12 | la intención de compra de vivienda o coche siguen estancadas

El 1,1% de los hogares vascos señala que comprará una vivienda, proporción que está estancada. El ahorro acumulado, el atractivo como inversión o las decisiones aplazadas, contribuyen a impulsar la compra de viviendas que, en el acumulado de enero-junio¹ de 2021 aumentaron un 23,3% con respecto del 2020, pero retroceden un 5,7% con respecto de 2019.

Intención de compra de vivienda

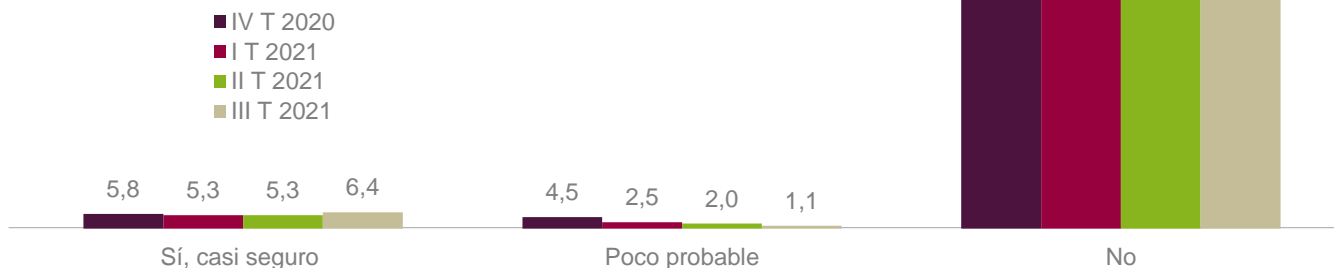
(próximos doce meses) (% personas)



El porcentaje de hogares que comprará un vehículo mejora un poco (6,4%), pero en valores bajos. Los factores que contribuyen a esta debilidad de la demanda se mantienen (motorización-fiscalidad, dudas sobre nuevas ayudas a la compra, envejecimiento de la población², cambio de hábitos y de elección en la compra). Los datos reflejan esta atonía: en la CAE, entre enero y agosto se vendieron un 11,1% y 38,2% de vehículos nuevos menos que en 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 | la mejora en las expectativas no tira de los indicadores de gran consumo

El tercer trimestre parece que ha interrumpido 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 (-4, -2 puntos) y pese a la consolidación de la expectativa de ahorro (5, +1 punto). Parece que...

- Los hogares vascos se están protegiendo anticipadamente ante un escenario de repunte en los precios: el incremento interanual del IPC de agosto ha sido del 3,3% en la CAE y el Estado, pero que, descontado la componente energética, fue del 0,7% y 1,0%, respectivamente.
- Esta expectativa de pérdida de poder adquisitivo podría haber condicionado la valoración del momento de compra, que vuelve a ser negativa (-16). Paradójicamente, la expectativa de realización de grandes compras se mantiene en valores positivos (1, +1 punto).
- Por último, el grupo de hogares que estima que comprará una vivienda (domicilio habitual) o automóvil se mantiene estancado o con muy poca variación. Con todo, los resultados de compraventa de viviendas mejoran (acumulado enero-junio, +23,3% con respecto de 2020, pero -5,6%, con respecto de 2019) mientras que la compraventa de vehículos nuevos sigue a la baja (acumulado enero-agosto, -11,1% y -38,2%, con respecto de 2020 y 2019).

Otros índices de expectativas sobre el consumo

	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>IIIT-20</u>	<u>IVT-20</u>	<u>IT-21</u>	<u>IIT-21</u>	<u>IIIT-21</u>	<u>Diferencia</u>	
Expectativas de evolución de precios	-23	-20	-16	-23	-28	-32	-41	-9	▼
Valoración del momento de compra	-5	-13	-10	-13	-13	2	-16	-18	▼
Expectativa realización de compras	0	-12	-21	-12	-9	1	2	1	▶

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 large, stylized, 3D-effect checkmark symbol in a light gray color. To the right of the checkmark, there is a faint, light gray outline of a rectangular box with a smaller rectangle inside it, resembling a window or a document icon. The background of the slide is a light gray gradient with a subtle wave-like pattern at the bottom.

I | síntesis: índice de confianza de los hogares

	2019	2020	IV T-20	I T-21	II T-21	III T-21	
Índice confianza de los consumidores							
• CAE	-2	-22	-33	-32	2	5	▲
• Estado*	-6	-23	-26	-22	-11	-9	▶
• UE*	-6	-15	-17	-15	-7	-6	▶
○ Francia*	-9	-13	-14	-13	-6	-6	▶
○ Alemania*	-2	-10	-11	-11	-4	-3	▶
○ Dinamarca*	--	--	1	3	7	7	▶
○ Países Bajos*	--	--	-12	-6	3	0	▼
Componentes de la confianza .CAE							
• Economía general	-6	-33	-50	-48	2	6	▲
• Economía del hogar	-2	-12	-17	-16	-2	-4	▶
• Desempleo	-4	-41	-60	-56	2	11	▲
• Ahorro	2	-2	-5	-6	4	5	▶
Otros índices. CAE							
• Expectativas de evolución de los precios	-20	-22	-23	-28	-32	-41	▼
• Valoración del momento de compra	-5	-13	-13	-13	2	-16	▼
• Expectativa de realización de compras	0	-12	-12	-9	1	2	▶
Realización grandes compras. CAE**							
• Vivienda	2,1	0,9	0,9	1,3	1,7	1,1	▶
• Automóvil	6,4	5,3	5,8	5,3	5,3	6,4	▶

↔ (±2 puntos de diferencia)

* Datos del III trimestre correspondientes al promedio julio-agosto

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

II Índice de confianza de los hogares vascos, según características

	2019	2020	IV T-20	I T-21	II T-21	III T-21	
Índice de confianza del consumidor							
• CAE	-2	-22	-33	-32	2	5	▲
Estratos de edad							
• 25 a 39 años	4	-17	-34	-29	-3	10	▲
• 40 a 54 años	-2	-22	-33	-36	7	4	▼
• 55 a 64 años	-6	-25	-31	-30	-2	8	▲
• 65 a 74 años	-8	-26	-33	-30	2	-3	▼
Situación laboral							
• Con empleo (asalariado/cuenta propia)	1	-19	-31	-32	5	9	▲
• En desempleo	-8	-31	-50	-42	-11	-2	▲
• Inactivo (jubilación, hogar, estudiante,...)	-6	-25	-31	-28	2	0	▶
Renta mensual de la unidad familiar							
• Hasta 1.700 €	-13	-32	-45	-39	-12	-10	▶
• De 1.701 a 2.800 €	0	-19	-31	-31	0	9	▲
• Más de 2.800 €	4	-14	-21	-18	13	17	▲

⇔ (±2 puntos de diferencia)

III | otros indicadores

	IIIT – 20	IVT – 20	IT – 21	IIT – 21	IIIT – 21 _p	(último disponible)
PIB	-8,1	-8,1	-2,9	18,6	--	II trim.
Consumo de los hogares	-10,3	-10,6	-3,7	22,6	--	II trim.
Afiliación	-0,4	1,8	-0,7	1,0	-0,4	agosto
Paro registrado	2,3	-7,9	-2,6	-4,6	-2,6	agosto
Índice ventas comercio minorista	17,3	-1,1	0,3	-1,0	--	II trim.
Compra venta viviendas	37,4	-10,5	24,2	1,8	--	II trim.
Matriculación vehículos	118,1	-17,6	-35,0	22,8	-9,0	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. 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.

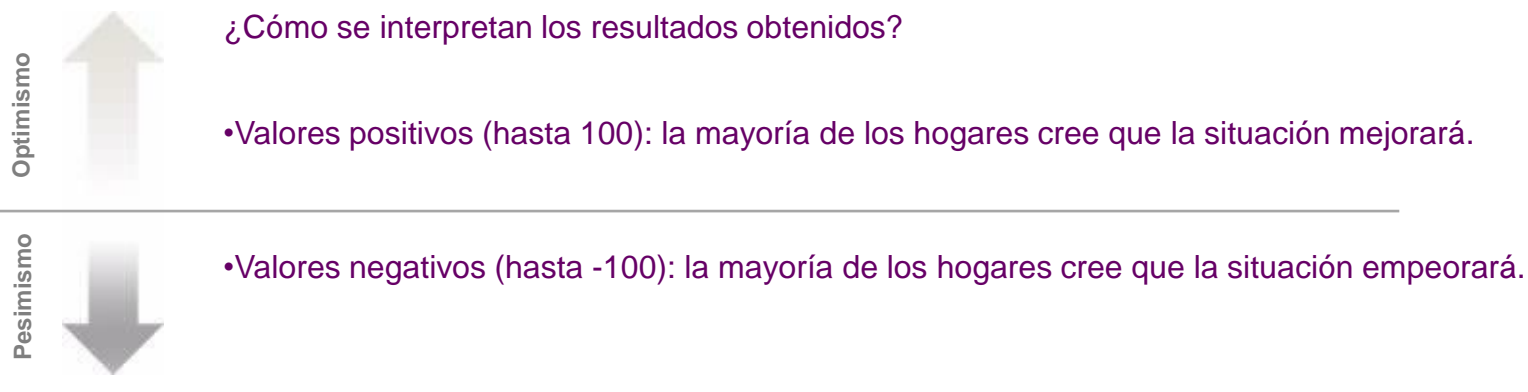
Esta opinión se gradúa en cinco niveles (desde mucho peor hasta mucho mejor).

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 23 de agosto al 3 de septiembre de 2021 (III 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