

# LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

---

Cuarto 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

---

- los hogares vascos confirman su pesimismo
- pesimismo compartido con los hogares del Estado y UE-27
- que se ha homogeneizado entre los países del entorno

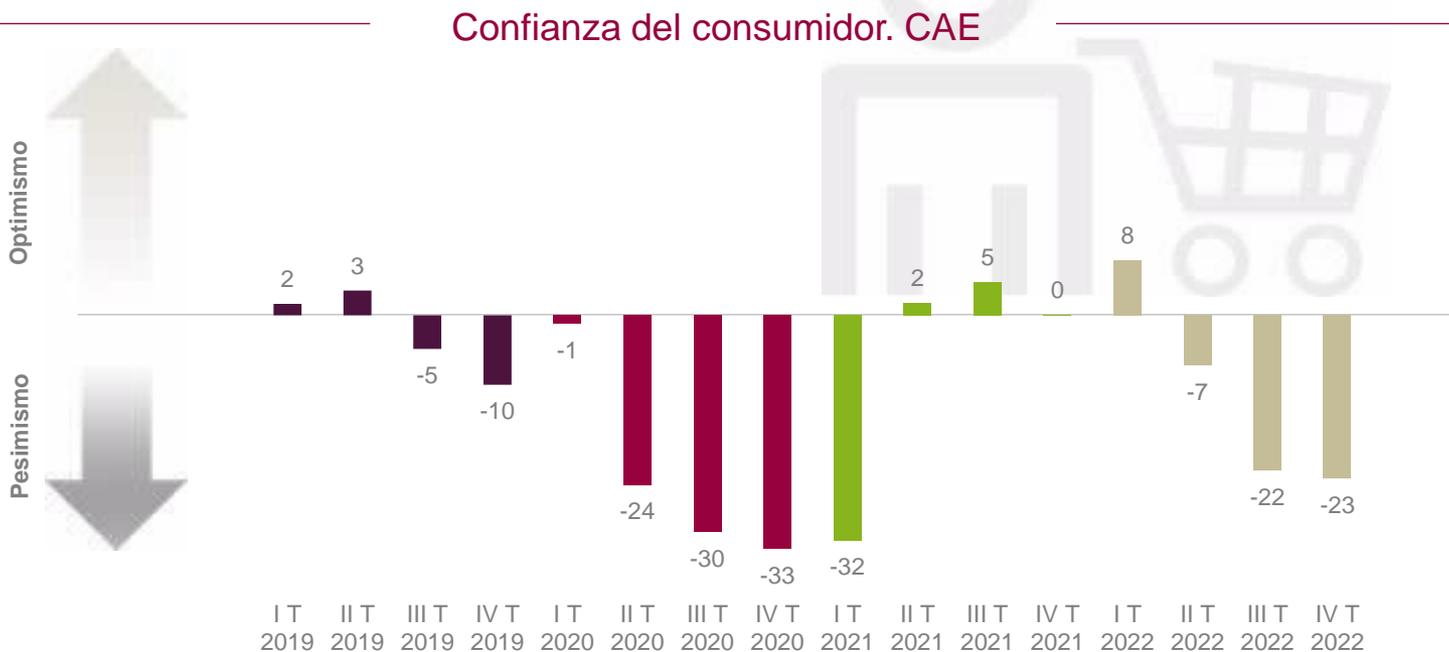


# 1 los hogares vascos confirman su pesimismo

El cuarto trimestre de 2022 confirma la persistencia del pesimismo entre los hogares vascos: el índice de confianza de los consumidores cierra el año en -23, cifra que consolida unas perspectivas que no auguran una mejora del escenario de empeoramiento que se inició en el segundo trimestre del año.

De hecho, el gráfico muestra el perfil escarpado de la confianza de los consumidores, que se hundió en la pandemia (2020), rebotó en la post-pandemia (2021) y que se ha deteriorado a lo largo de 2022, consolidando su pesimismo.

Los resultados del cuarto trimestre confirman que las expectativas de los hogares vascos siguen condicionadas por una espiral de crecimiento de los precios que, si bien parece que se ralentiza, sigue estando muy alejada de los umbrales que transmitan tranquilidad.



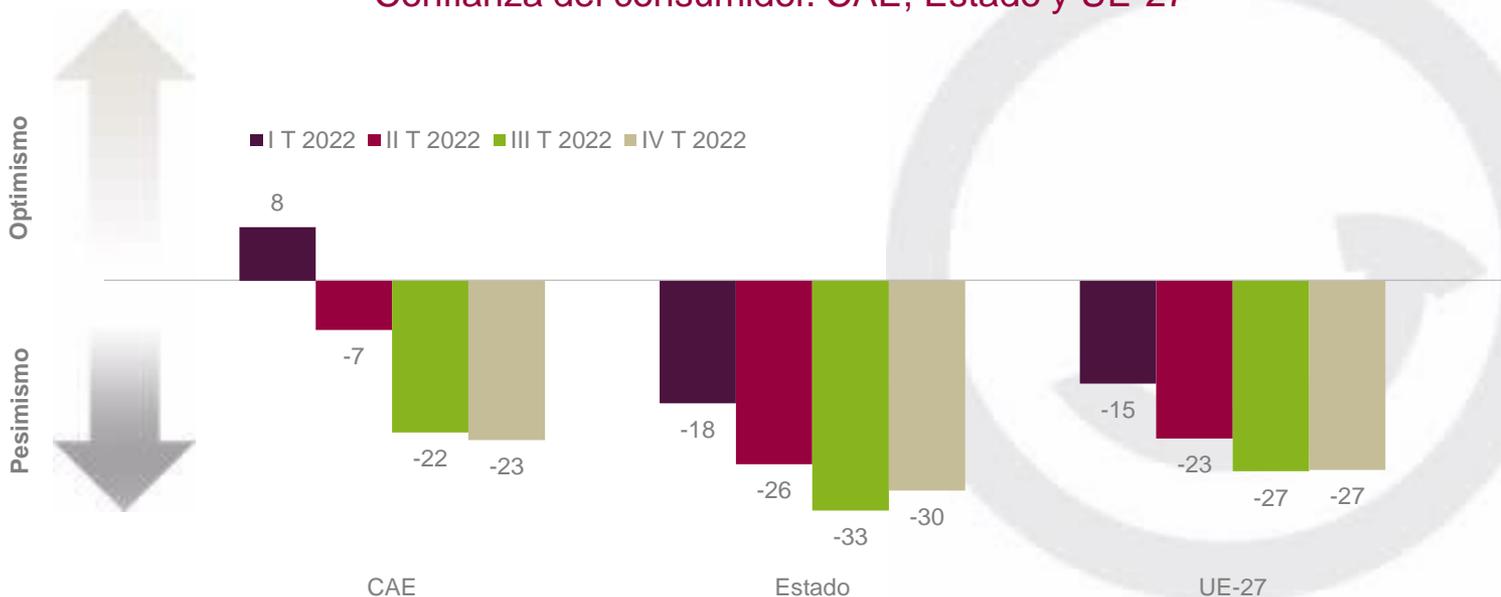
## 2 pesimismo compartido con los hogares del Estado y UE-27

Los hogares vascos (-23) coinciden en el pesimismo con sus homólogos del Estado (-30) y de la UE-27 (-27), cerrando un año (2022) que no va a cumplir con las expectativas de recuperación anticipadas y que ya han ensombrecido las referidas a 2023.

La pérdida de confianza y un perfil claramente pesimista son compartidos. Esta dinámica arrancó en el segundo trimestre del año, condicionada por la situación bélica y la tendencia alcista en los precios energéticos que, junto con las distorsiones generadas por la salida de la pandemia, han contribuido a la espiral inflacionista y el deterioro de la recuperación económica.

Es una realidad (casi globalmente) compartida, que ha exigido nuevas medidas monetarias y financieras para contener sus consecuencias a medio plazo, entre las que destaca la subida de los tipos de interés y las implementadas para la contención de la factura energética, principalmente.

### Confianza del consumidor. CAE, Estado y UE-27



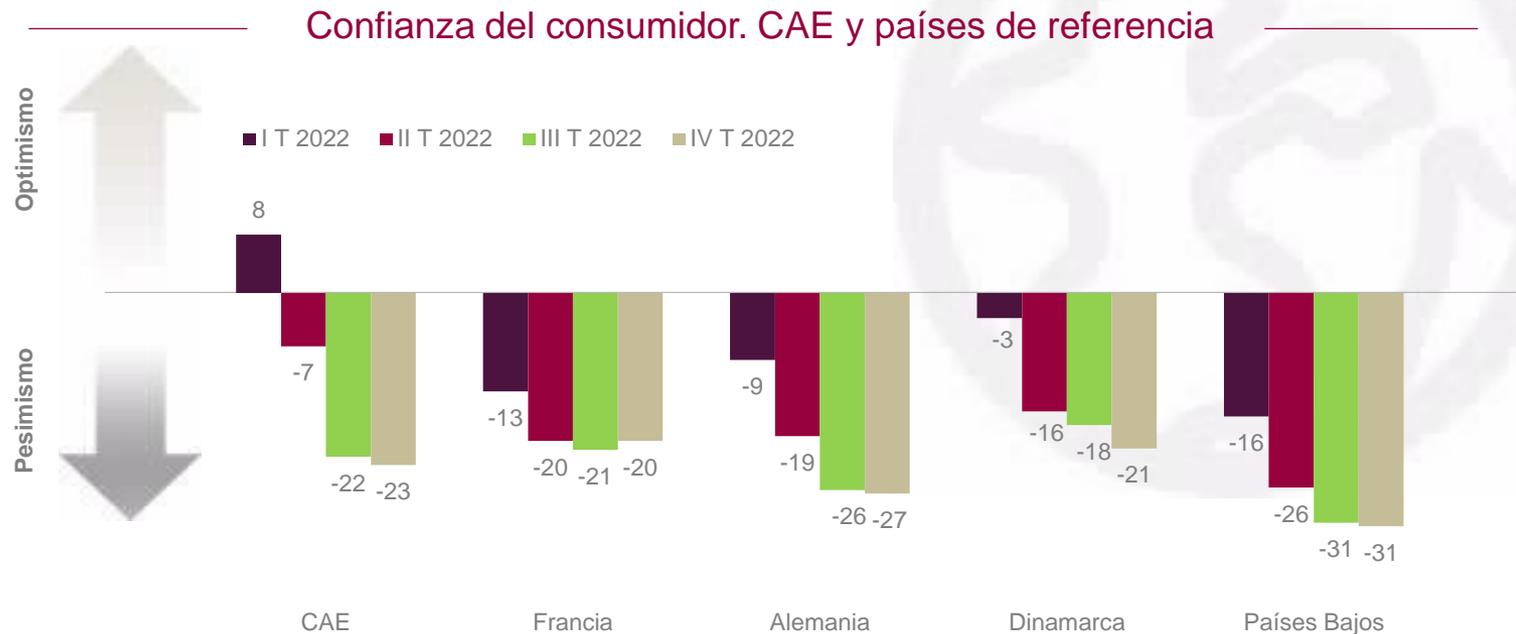
1. El dato del IV Trimestre 2022 de la UE-27 y España es provisional. Promedio de octubre-noviembre

### 3 | que se ha homogeneizado entre los países del entorno

Los hogares de los cuatro países considerados reafirman sus expectativas para los próximos doce meses (2023): los resultados obtenidos en el cuarto trimestre no varían con respecto del tercero, apuntando hacia una confianza que no empeora más sino que, simplemente, sigue instalada en el pesimismo.

En general, el nivel de pesimismo (valor del índice) y su evolución (perfil del índice, trimestre a trimestre) son compartidos por los hogares vascos (-23) y sus homólogos de Francia (-20), Alemania (-27), Dinamarca (-21) o Países Bajos (-31), claramente el entorno más pesimista.

A destacar el impacto generalizado de la inflación, con incrementos relevantes (tasa interanual en octubre, IPC armonizado-Eurostat) en España (+7,3%), Francia (+7,1%), Alemania (+11,6%), Dinamarca (+11,4%) y Países Bajos (+16,8%).



1. El dato del IV Trimestre 2022 de la UE-27 y España es provisional. Promedio de octubre-noviembre

# COMPONENTES DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

---

- las expectativas sobre la economía general siguen siendo pesimistas
- los hogares vascos tienen una clara mejor expectativa sobre el desempleo
- pero consolidan su pesimismo sobre la economía del hogar
- que deteriora fuertemente sus expectativas de ahorro
- los hogares vascos cierran 2022 pesimistas, lejos del optimismo del inicio del año

## 4 las expectativas sobre la economía general siguen siendo pesimistas

Las expectativas de los hogares vascos con respecto de la evolución de la economía general no varían (-2 puntos) -por lo que ha dejado de empeorar- y se mantiene en niveles pesimistas (-39), pero todavía no tanto como lo fueron durante 2020.

Este resultado se debe a que algo más de la mitad de los hogares vascos considera que la situación económica en los próximos doce meses se mantendrá (57%) mientras que desciende (del 68% al 40%) el grupo que considera que será un poco (33%) o bastante peor (7%).

De hecho, el crecimiento de la economía vasca (tasa intertrimestral del PIB, Cuentas Económicas Trimestrales, Eustat) en el primer y segundo trimestre (+1,1%, en ambos casos) fue mayor que el apuntado para el tercer trimestre (+0,1%) de 2022, lo que confirmaría la cierta ralentización económica, con un cierre del año que será inferior al 5% (tasa interanual).



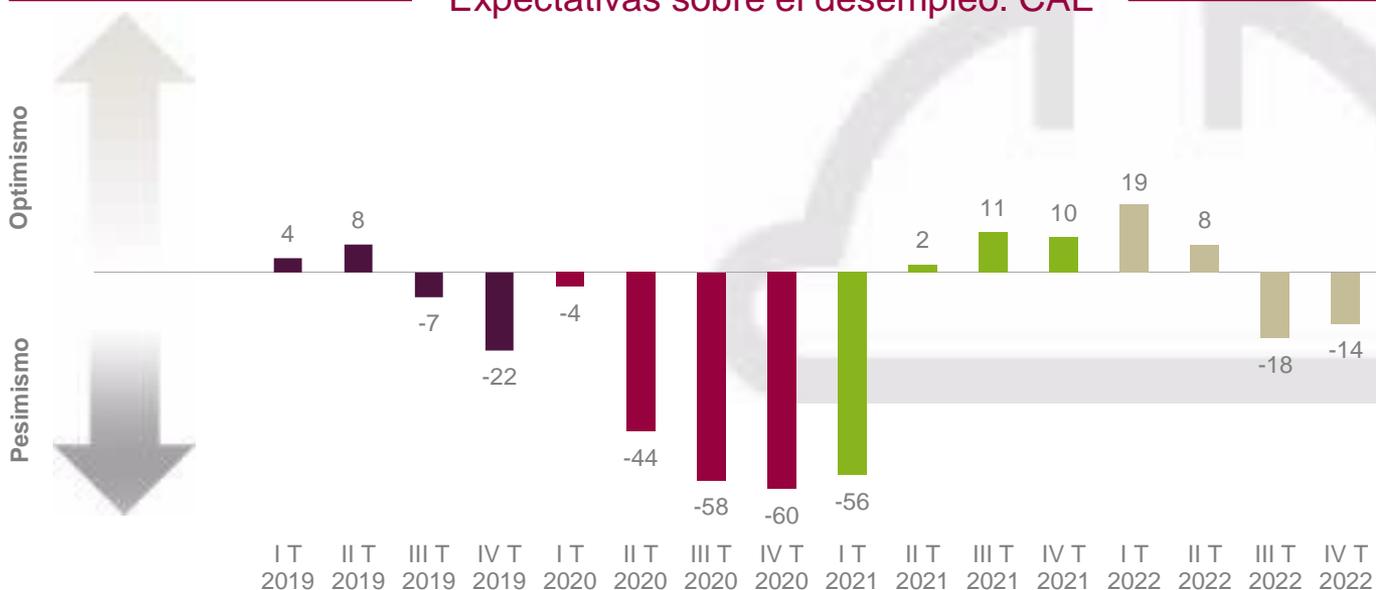
## 5 | los hogares vascos tienen una clara mejor expectativa sobre el desempleo

Mientras que las expectativas de los hogares vascos sobre la evolución de la economía general son pesimistas (-39), son relativamente mejores con respecto del desempleo (-14) e incluso mejoran (+4 puntos) en la valoración obtenida en el trimestre precedente: no obstante, siguen siendo de los peores resultados de los últimos siete trimestres, pero contienen la senda de su empeoramiento.

Concretamente, desciende el grupo de hogares que anticipa un aumento del desempleo (del 49% al 42%) mientras que mejora ligeramente el grupo que considera que el desempleo disminuirá en los próximos doce meses (del 20% al 21%).

En este sentido, se alinean con los datos disponibles, que todavía son positivos: la afiliación a la Seguridad Social (promedio enero-noviembre de 2022) asciende a 981.521 personas y el paro registrado se sitúa en 113.498 personas, cifras que en ambos casos son mejores que las registradas en 2019 (+15.960 y -2.078 personas, respectivamente), que fue el mejor año del empleo desde 2009.

### Expectativas sobre el desempleo. CAE



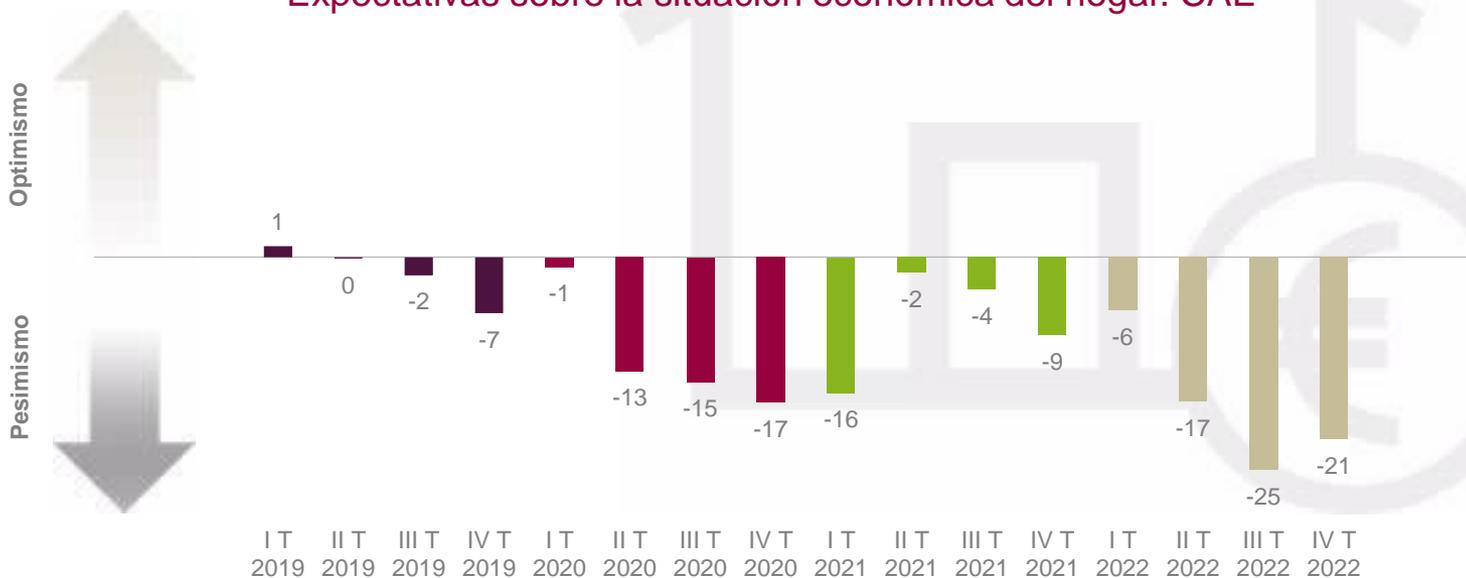
## 6 | pero consolidan su pesimismo sobre la economía del hogar

La percepción sobre la evolución de la economía del hogar muestra un perfil de deterioro desde el inicio del año y, en el cuarto trimestre de 2022, prevalece la desconfianza (-21), si bien es algo menos negativa que en el tercer trimestre (-25) pero más pesimista 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 (-14) y los precios (-51). Ambos indicadores se han deteriorado mucho a lo largo del año -proceso que se ha contenido en el cuarto trimestre- y tienen un impacto directo en la confianza relativa a la economía del hogar.

La contención del pesimismo sobre la economía del hogar se apoya en el aumento del grupo de hogares que manifiesta que su situación económica seguirá igual (del 44% al 56%) frente al descenso del grupo que anticipa un empeoramiento -en mayor o menor medida- de la economía de su hogar (del 48% al 40%).

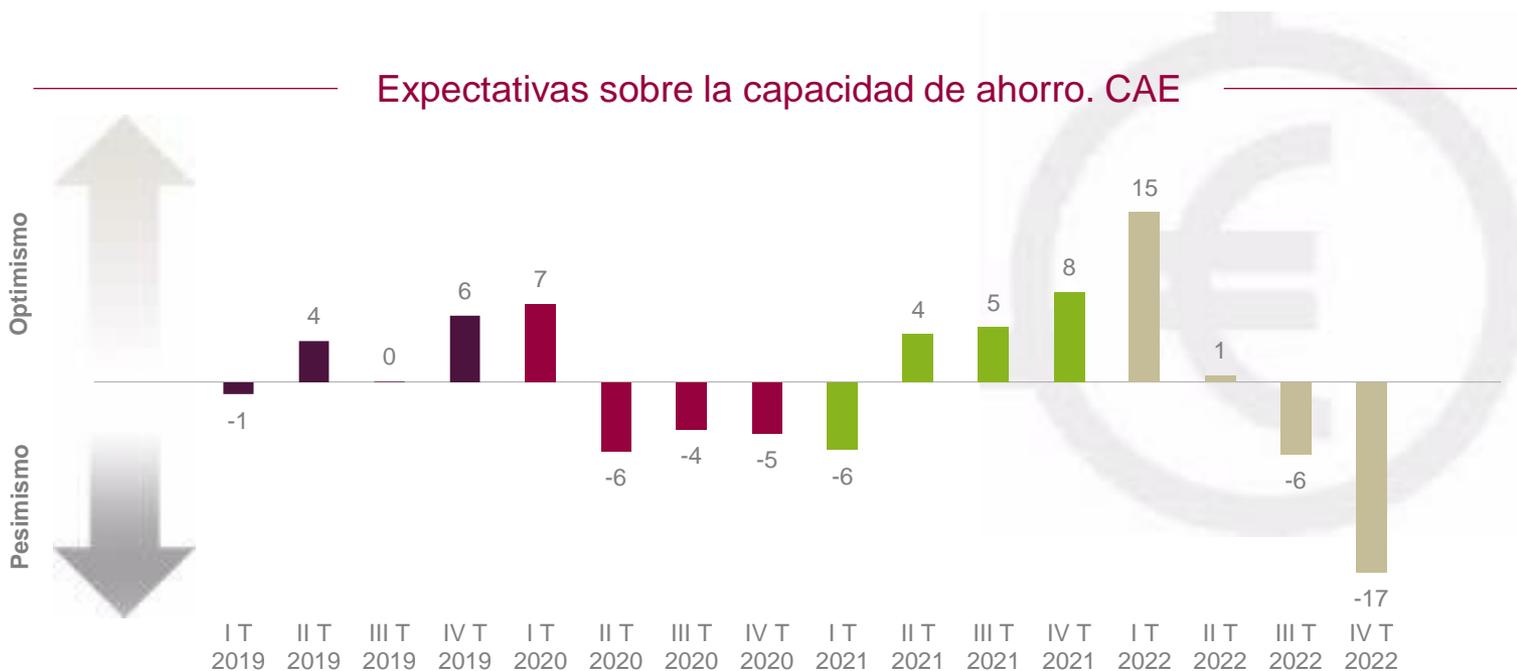
### Expectativas sobre la situación económica del hogar. CAE



## 7 que deteriora fuertemente sus expectativas de ahorro

Las expectativas sobre la capacidad de ahorro de los consumidores vascos han empeorado de forma notoria (-17), perdiendo once puntos con respecto del resultado de este índice en el tercer trimestre del año (-6). Visto en perspectiva, entran en una valoración que empieza a ser pesimista y se aleja de los valores anómalos registrados entre el segundo trimestre de 2021 y de 2022 (claramente positivos), justificados por las restricciones derivadas de la situación de pandemia.

Este resultado refleja el deterioro de las expectativas de los hogares vascos con respecto de la disponibilidad de ingresos para el ahorro: las cuentas del hogar van absorbiendo el impacto de un escenario de precios crecientes, lo que limitará los recursos disponibles para el ahorro.



## 8 | los hogares vascos cierran 2022 pesimistas, lejos del optimismo del inicio del año

En el cuarto trimestre de 2022, la confianza de los hogares vascos sigue siendo pesimista (-23) pero deja de empeorar, ya que prácticamente repite el valor del trimestre precedente (-22). El valor medio de 2022 (-11) muestra que la confianza de los hogares vascos se enfría, resultado de un año de valores extremos (del optimismo del primer trimestre al descalabro del tercero y cuarto).

A una factura energética que venía creciendo (cuarto trimestre de 2021), se suma un repunte en los precios sin precedentes en los últimos veinte años -que ha justificado el aumento de los tipos de referencia, Banco Central Europeo-, escenario que ha rebajado el crecimiento económico de 2022 y que anticipa una “alta inflación” (superior al 2%) hasta 2024.

En este contexto, 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 (-39), que supera el referido al desempleo (-14), la economía del hogar (-21) y de su capacidad de ahorro (-17). Así, el año 2022 termina sensiblemente pesimista en las cuatro componentes del índice, pero que, ciertamente, habría dejado de empeorar en tres de ellas (con la excepción de la capacidad de ahorro, que se deteriora fuertemente).

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

Índice de....	2019	2020	2021	2022	IT-22	IIT-22	IIIT-22	IVT-22	Diferencia	
Confianza de los Hogares	-2	-22	-6	-11	8	-7	-22	-23	-1	▶
Economía general	-6	-33	-12	-23	3	-20	-37	-39	-2	▶
Economía del hogar	-2	-12	-8	-17	-6	-17	-25	-21	4	▲
Evolución del desempleo	-4	-41	-8	-1	19	8	-18	-14	4	▲
Capacidad de ahorro	2	-2	3	-2	15	1	-6	-17	-11	▼

⇔ (±2 puntos de diferencia)

# LAS DECISIONES DE COMPRA DEL CONSUMIDOR VASCO

---

- los hogares vascos apuntan una leve ralentización de la inflación
- empeora aún más la valoración del momento actual para grandes compras
- y las expectativas de “grandes compras” sigue debilitada
- con una baja intención de compra de vivienda o coche
- los hogares reducirán las grandes compras e inversiones



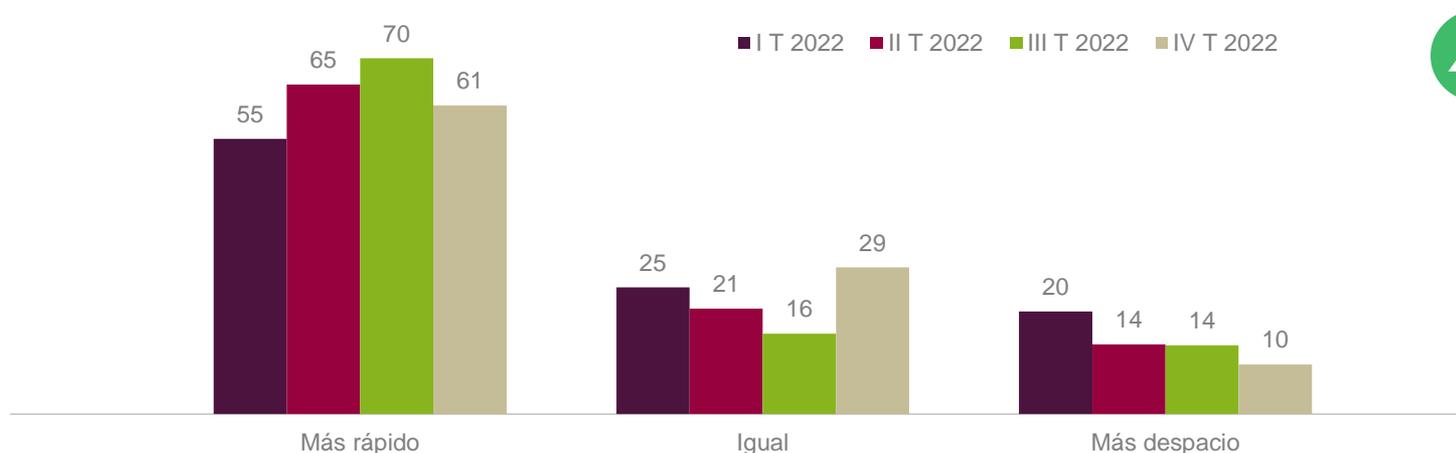
## 9 | los hogares vascos apuntan una leve ralentización de la inflación

Las expectativas de los hogares vascos sobre la evolución del crecimiento de los precios siguen siendo pesimistas (-51), pero parece que ralentizan su deterioro (-34, -52 y -57 en el primer, segundo y tercer trimestre). Es el indicador que más fuertemente ha empeorado en 2022.

Es el resultado de que, en el cuarto trimestre, se reduce un poco el porcentaje de hogares que considera que los precios crecerán más rápido que hasta ahora (-9pp) mientras que crece el que estima que lo harán al mismo ritmo (+13pp) y se reduce algo (-4pp) el grupo que cree que será más lento. En conjunto, los hogares vascos anticipan (para los próximos doce meses) una trayectoria de los precios que seguirá siendo creciente.

Estas expectativas están en consonancia con el incremento interanual (octubre) registrado en el IPC general y subyacente<sup>2</sup> (INE) en la CAE (6,9% y 5,9%), el Estado (7,3% y 6,2%) y la UE-27 (11,5% y 7,6%, Eurostat), preocupación principal de los hogares y las autoridades económicas, que ya han recortado las previsiones económicas para 2022, 2023 y 2024.

### — 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;

<sup>2</sup> Descontado los alimentos no elaborados y los productos energéticos

## 10 empeora aún más la valoración del momento actual para grandes compras

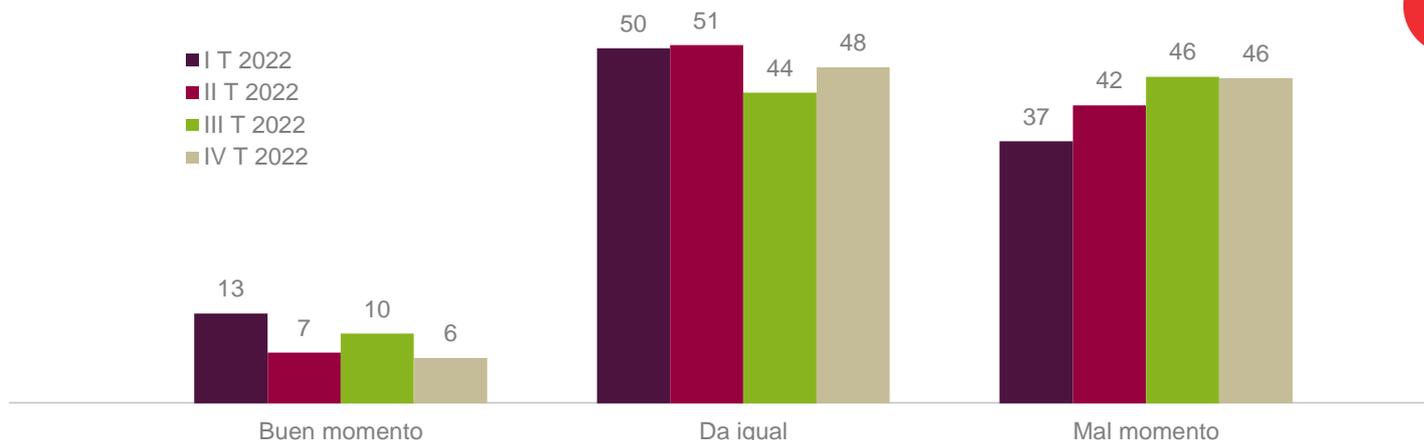
¿Cómo valora, en conjunto, el momento actual para comprar artículos para el hogar (muebles, aparatos electrodomésticos, electrónicos,...)?

En un contexto de precios crecientes -que los hogares vascos anticipan que se mantendrá- prevalece la incertidumbre, lo que condiciona las decisiones de compra de los hogares. Así, la valoración del momento de compra empeora aún más y confirma que la percepción es claramente negativa (-24, -35, -36 y -40, desde el primero al cuarto trimestre de 2022).

En este resultado influye que menos de la mitad de los hogares considera que el momento actual para la realización de grandes compras es malo (46%) o les es indiferente (48%), con un ligero retroceso de los que estiman que es un buen momento (6%).

*A tener en cuenta: el I, II y III trimestre de 2022 (CET, Eustat) muestra la ralentización del consumo global de los hogares (+0,9%, +2,0% y -1,8%, en tasa intertrimestral).*

Valoración del momento de compra<sup>1</sup>  
(% personas)



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

## 11 y las expectativas de “grandes compras” sigue debilitada

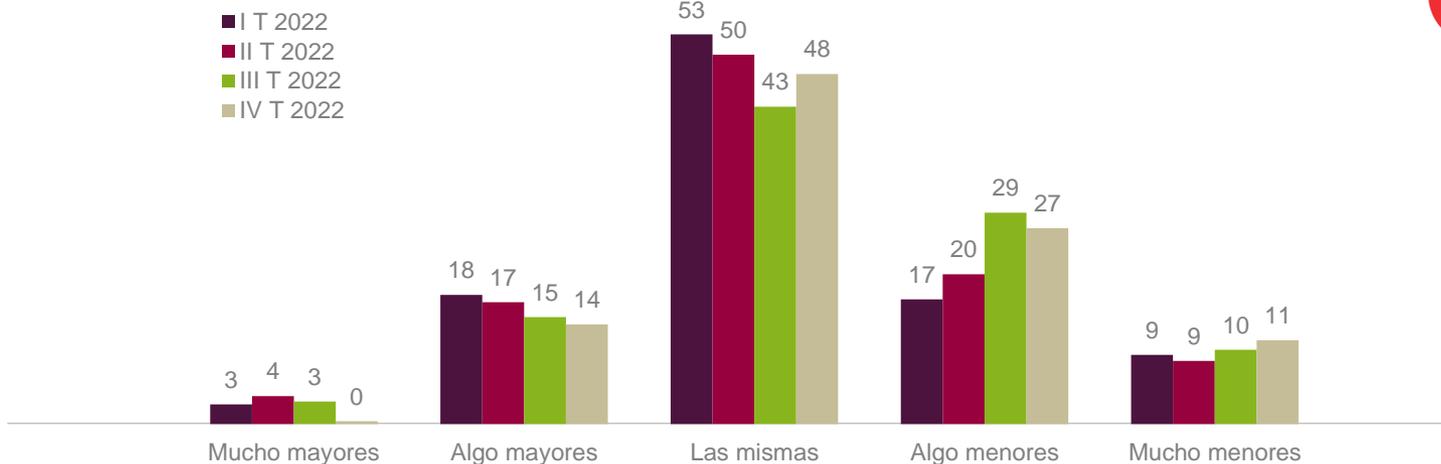
¿Cómo cree que van a ser las compras o gastos del hogar en artículos como muebles, electrodomésticos, arreglos de la vivienda, etc. en los próximos 12 meses<sup>1</sup>?

El índice de expectativas de realización de grandes compras de los hogares vascos sigue deteriorándose (-6, -7, -14 y -18, en el primero, segundo, tercero y cuarto 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 progresivo descenso -desde el primero al cuarto trimestre- del grupo de hogares que hará compras mucho o algo mayores (del 21% al 14%) o iguales (del 53% al 48%) frente al aumento del grupo que considera que serán algo o mucho menores (del 26% al 38%). En definitiva, parece que los hogares se posicionan ante una contención del gran consumo.

— 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.

## 12 con una baja intención de compra de vivienda o coche

Menos del 1% de los hogares señala que comprará una vivienda, porcentaje descendente a lo largo del año y cuyas expectativas se materializarán en 2023. Hasta septiembre de 2022, se han realizado 18.764 operaciones de compra-venta<sup>1</sup> de vivienda (+14,8%, en tasa interanual), trayectoria que se verá condicionada por el escenario de incertidumbre y el encarecimiento de la financiación, con un Euribor (doce meses) que en noviembre se situó en el 2,83%.

### Intención de compra de vivienda

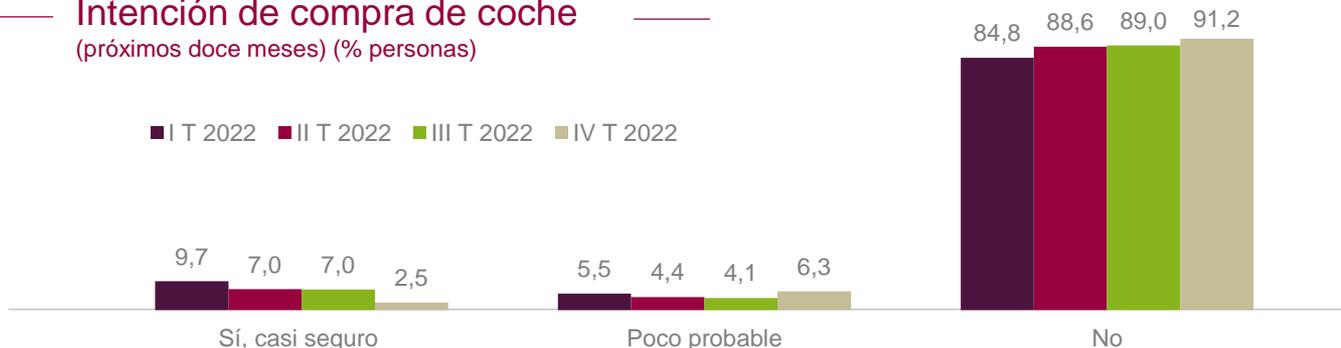
(próximos doce meses) (% personas)



El grupo de hogares que comprará un vehículo sufre un fuerte recorte (2,5%, sí con seguridad) y se consolida que más del 90% de los hogares asegura que no lo hará. La matriculación<sup>2</sup> de vehículos nuevos (enero-noviembre, 19.757 unidades) sigue descendiendo (-11,4%, sobre 2021) y lejos de revertir esta tendencia, compitiendo con una oferta de segunda mano cada vez más atractiva.

### Intención de compra de coche

(próximos doce meses) (% personas)



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

## 13 | los hogares reducirán las grandes compras e inversiones

Salvo que haya un cambio de escenario realmente importante, los hogares vascos siguen empeorando sus expectativas de gasto e inversión, lo que augura una contención y/o reducción de las operaciones que realicen a lo largo de 2023. En esta “montaña rusa” de escenarios que ha venido siendo 2020, 2021 y 2022, los hogares vascos...

- Son pesimistas sobre la evolución de los precios (-51), en un escenario inflacionista que, no por compartido e incluso menos negativo que en otros países del entorno, lo hace menos gravoso. Pero, sobre todo, ya ha pasado de ser puntual (para 2022) a extenderse hasta 2024.
- Con un impacto relevante en su poder adquisitivo: la valoración del momento actual para la realización de grandes compras (-34, promedio de 2022) es peor que en 2020 y 2021 (-13 y -12), lo que reducirá las expectativas de gran consumo (-11), que vuelve a niveles de 2020 (-12).
- Unas expectativas de compra de vivienda y/o vehículo débiles: aunque la compra-venta de viviendas ha mejorado (+14,8%, sobre enero-septiembre de 2021) sigue sin alcanzar los valores de 2007, junto con un perfil descendente en la matriculación de vehículos nuevos (-11,4%, sobre enero-noviembre de 2021), que se inició en 2018 y no muestra síntomas de recuperación.

Preocupación de los hogares vascos ante una inflación sostenida junto con el encarecimiento de la financiación (Euribor a doce meses, media de noviembre, 2,83%; Banco de España), lo que explica unas expectativas negativas con respecto de las grandes compras e inversión.

### Otros índices de expectativas sobre el consumo

	2019	2020	2021	2022	IT-22	IIT-22	IIIT-22	IVT-22	Diferencia	
Expectativas evolución de precios	-20	-22	-41	-48	-34	-52	-57	-51	6	▲
Valoración del momento de compra	-5	-13	-12	-34	-24	-35	-36	-40	-4	▼
Expectativa realización de compras	0	-12	-2	-11	-6	-7	-14	-18	-4	▼

↔ (±2 puntos de diferencia)

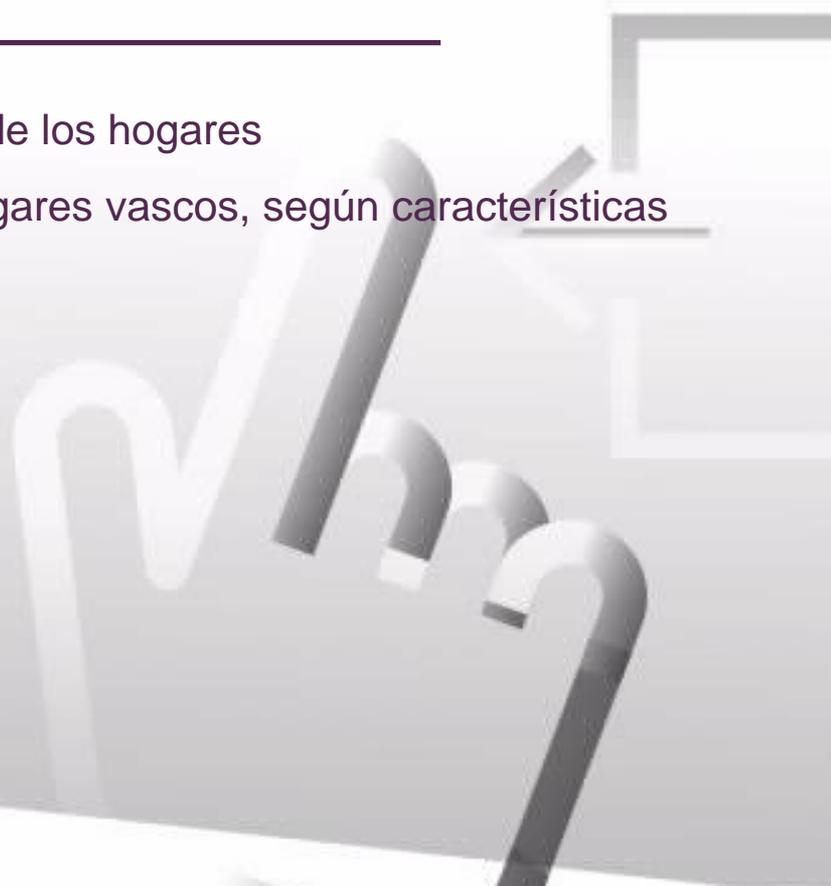
# ANEXO – ÍNDICES

---

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

	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>I T-22</u>	<u>II T-22</u>	<u>III T-22</u>	<u>IV T-22</u>	
Índice confianza de los consumidores									
• CAE	-2	-22	-6	-11	8	-7	-22	-23	▶
• Estado*	-6	-23	-13	-27	-18	-26	-33	-30	▲
• UE*	-6	-15	-9	-23	-15	-23	-27	-27	▶
○ Francia*	-9	-13	-7	-18	-13	-20	-21	-20	▶
○ Alemania*	-2	-9	-5	-20	-9	-19	-26	-27	▶
○ Dinamarca*	--	--	5	-14	-3	-16	-18	-21	▼
○ Países Bajos*	--	--	-4	-26	-16	-26	-31	-31	▶
Componentes de la confianza. CAE									
• Economía general	-6	-33	-12	-23	3	-20	-37	-39	▶
• Economía del hogar	-2	-12	-8	-17	-6	-17	-25	-21	▲
• Desempleo	-4	-41	-8	-1	19	8	-18	-14	▲
• Ahorro	2	-2	3	-2	15	1	-6	-17	▼
Otros índices. CAE									
• Expectativas de evolución de los precios	-20	-22	-41	-48	-34	-52	-57	-51	▲
• Valoración del momento de compra	-5	-13	-12	-34	-24	-35	-36	-40	▼
• Expectativa de realización de compras	0	-12	-2	-11	-6	-7	-14	-18	▼
Realización grandes compras. CAE**									
• Vivienda	2,1	0,9	1,5	1,2	2,1	1,1	1,0	0,8	▶
• Automóvil	6,4	5,3	6,3	6,5	9,7	7,0	7,0	2,5	▼

⇔ (±2 puntos de diferencia)

\* Datos del IV trimestre 2022 correspondientes al promedio octubre-noviembre

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

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

	2019	2020	2021	2022	I T-22	II T-22	III T-22	IV T-22	
<b>Índice de confianza del consumidor</b>									
• CAE	-2	-22	-6	-11	8	-7	-22	-23	▶
Estratos de edad									
• 25 a 39 años	4	-17	-4	-4	10	-6	-4	-17	▼
• 40 a 54 años	-2	-22	-7	-14	5	-9	-27	-27	▶
• 55 a 64 años	-6	-25	-6	-11	9	-1	-30	-23	▲
• 65 a 74 años	-8	-26	-8	-14	8	-11	-29	-23	▲
Situación laboral									
• Con empleo (asalariado/cuenta propia)	1	-19	-4	-10	9	-6	-19	-22	▼
• En desempleo	-8	-31	-16	-19	-5	-14	-25	-31	▼
• Inactivo (jubilación, hogar, estudiante,...)	-6	-25	-7	-12	9	-8	-26	-22	▲
Renta mensual de la unidad familiar									
• Hasta 1.700 €	-13	-32	-19	-22	-1	-21	-31	-33	▶
• De 1.701 a 2.800 €	0	-19	-6	-11	5	-6	-22	-21	▶
• Más de 2.800 €	4	-14	6	-1	19	6	-14	-15	▶

⇔ (±2 puntos de diferencia)

### III | otros indicadores

	IVT – 21	IT – 22	IIT – 22	IIIT – 22	IVT – 22 <sub>p</sub>	(último disponible)
PIB	4,9	5,8	5,0	3,8	--	III trimestre
Consumo de los hogares	4,0	3,2	3,0	2,4	--	III trimestre
Afiliación	1,9	0,0	0,9	-1,0	1,6	octubre-noviembre
Paro registrado	-2,7	-0,6	-2,4	-1,1	-0,9	octubre-noviembre
Índice ventas comercio minorista	3,6	2,5	2,2	-0,2	--	III trimestre
Compra venta viviendas	-13,2	39,3	-5,3	-1,5	--	III trimestre
Matriculación vehículos	3,5	-22,5	26,7	-18,8	23,4	octubre-noviembre

1. PIB y Consumo de los Hogares. Cuentas Económicas, Eustat. Índice de volumen encadenado; tasa interanual.
2. Afiliación. Tesorería General de la Seguridad Social. Promedio trimestral de datos mensuales, variación respecto al trimestre anterior.
3. Paro registrado. SEPE. Promedio trimestral de datos mensuales, variación respecto al trimestre anterior.
4. Índice de ventas comercio minorista. Eustat. Tasa intertrimestral.
5. Compra venta de viviendas. Estadística de transmisiones patrimoniales, INE. Tasa intertrimestral.
6. Matriculación de vehículos. Anfac. Tasa intertrimestral

Quando 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 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 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.

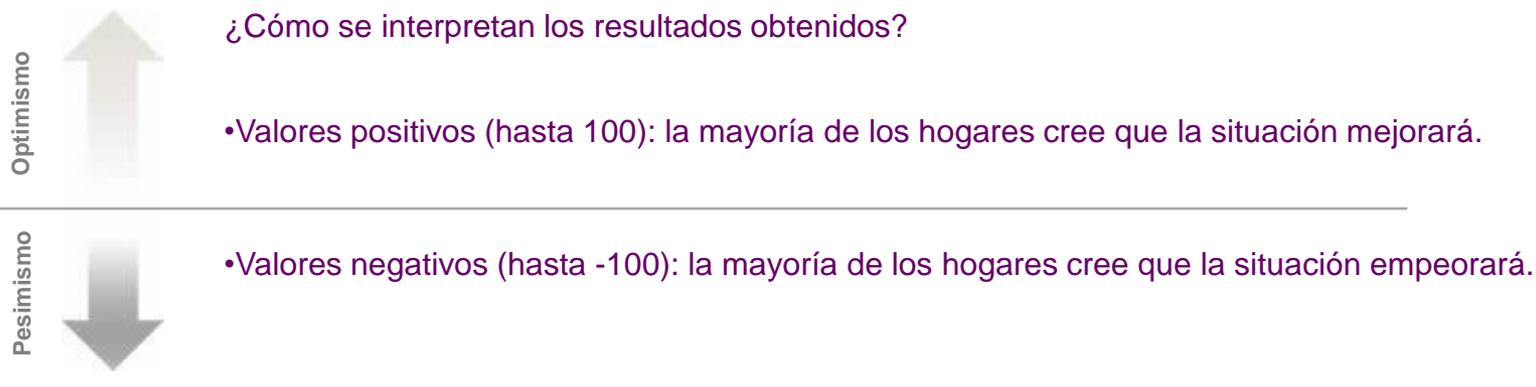
Esta opinión se gradúa en cinco niveles (desde mucho peor hasta mucho mejor).

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 7 al 18 de noviembre de 2022 (IV 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](http://ec.europa.eu/economy_finance/db_indicators/surveys/index_en.htm)