



LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

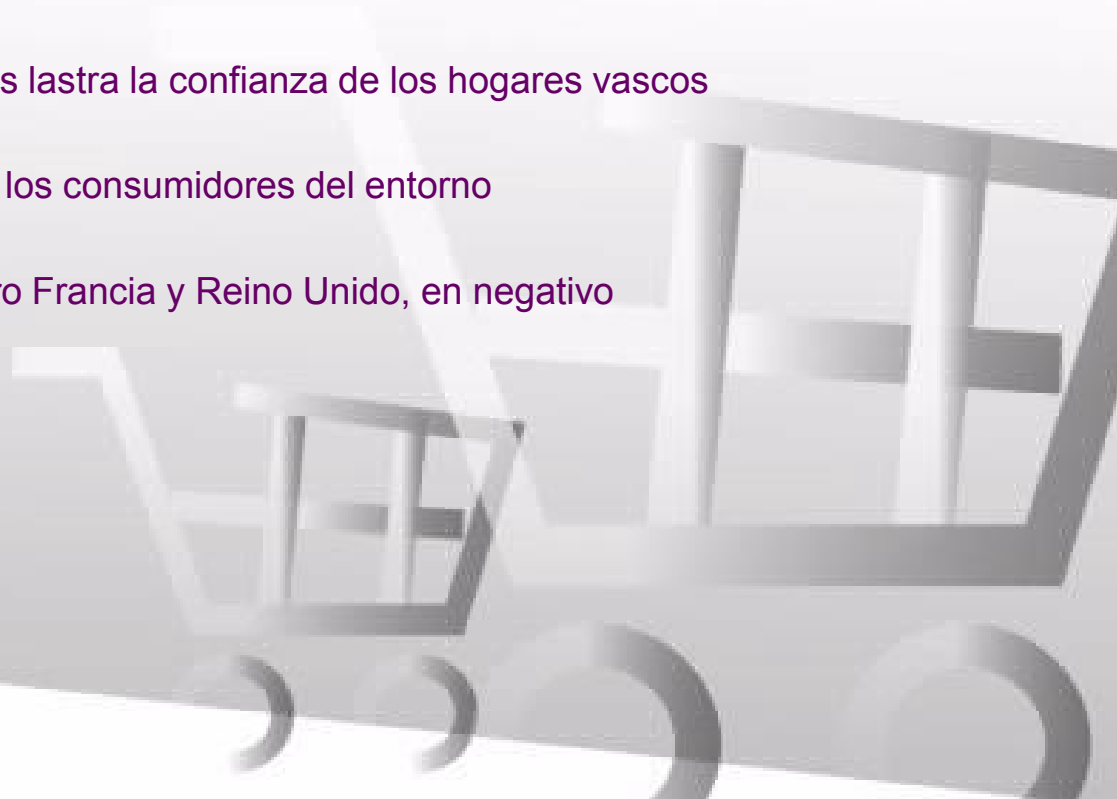
Tercer trimestre de 2018

ÍNDICE: CONTENIDOS Y RESULTADOS

Evolución de la Confianza del Consumidor Vasco	3
Componentes de la Confianza del Consumidor Vasco.....	7
Las decisiones de compra del Consumidor Vasco.....	13
Anexo – Índices	19
Anexo – Metodología	23
Ficha Técnica	26

EVOLUCIÓN DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

- la vuelta de las vacaciones lastra la confianza de los hogares vascos
- evolución compartida con los consumidores del entorno
- Alemania, en positivo, pero Francia y Reino Unido, en negativo

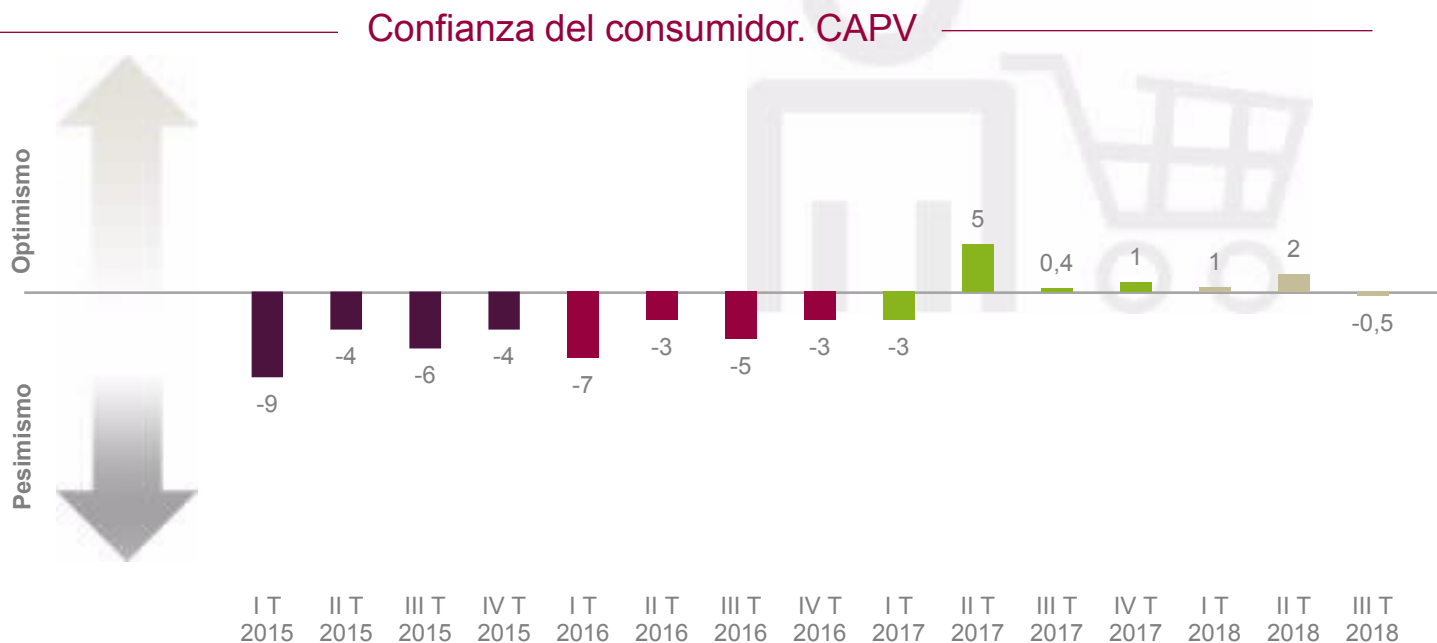


1 | la vuelta de las vacaciones lastra la confianza de los hogares vascos

La vuelta de las vacaciones estivales condiciona las expectativas que, en general, suelen ser más desfavorables. En este sentido, el tercer trimestre de 2018 no sorprende y confirma un leve empeoramiento en la confianza de los consumidores vascos, que se queda en -0,5 y con una ligera pérdida de valor con respecto del trimestre precedente (-1,5p).

Este resultado está dentro de la horquilla de valores de los cuatro trimestres anteriores por lo que se apunta hacia un cierto estancamiento en la recuperación de la confianza.

Así, y a falta del último dato del año, el promedio de los tres primeros trimestres de 2017 y 2018 es similar (1, en ambos casos) y la sitúa dentro de la neutralidad, sin terminar de despegar hacia el optimismo.

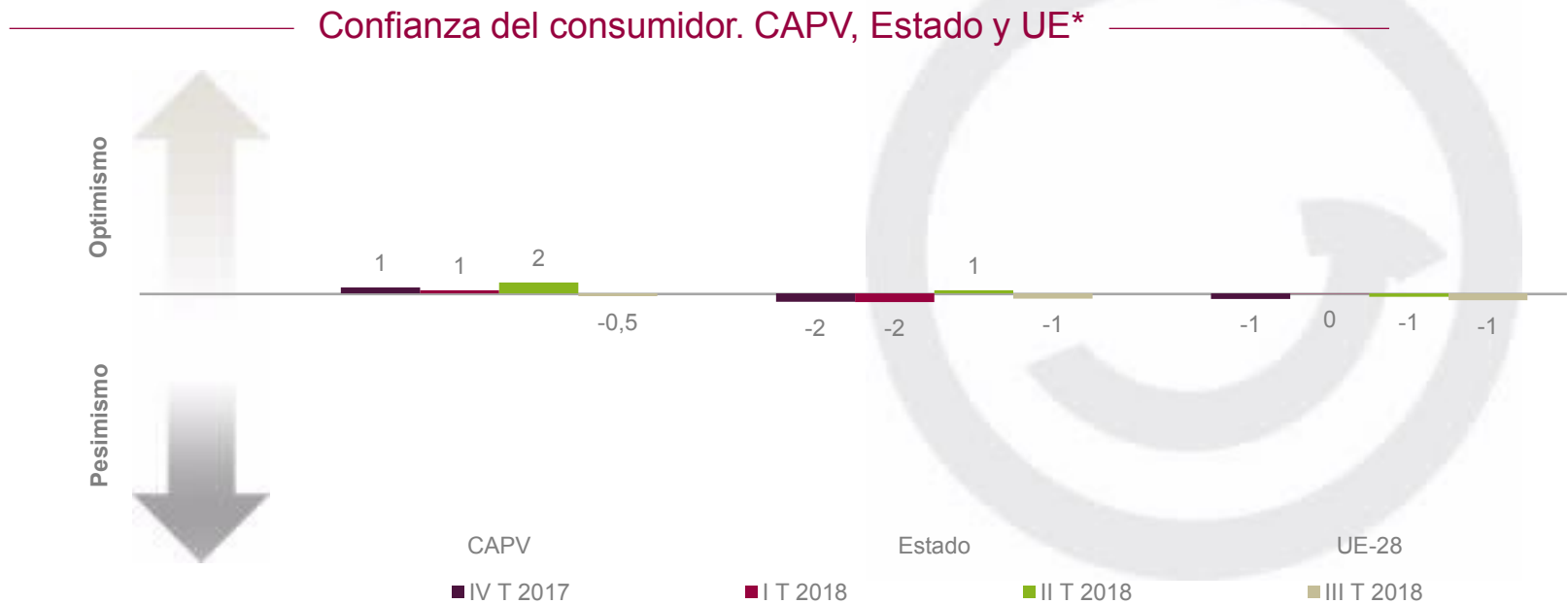


2 | evolución compartida con los consumidores del entorno

En el tercer trimestre de 2018 el índice de confianza del consumidor en los hogares del Estado y la UE es -1; este resultado también estaría dentro del comportamiento estacional post-estival, con un empeoramiento de las expectativas o, al menos, una menor ilusión en este momento del año.

La evolución de la confianza de los consumidores vascos, del Estado y de la UE en los cuatro últimos trimestres muestra un perfil “muy plano” -en torno al valor cero- y no terminan de entrar en una senda de valores claramente positivos.

Las noticias de cierta rebaja en las expectativas de crecimiento económico, la inestabilidad geopolítica y el impacto de algunas guerras comerciales así como al escalada de los precios energéticos estarían en la base de la falta de mejora en la confianza de los consumidores.



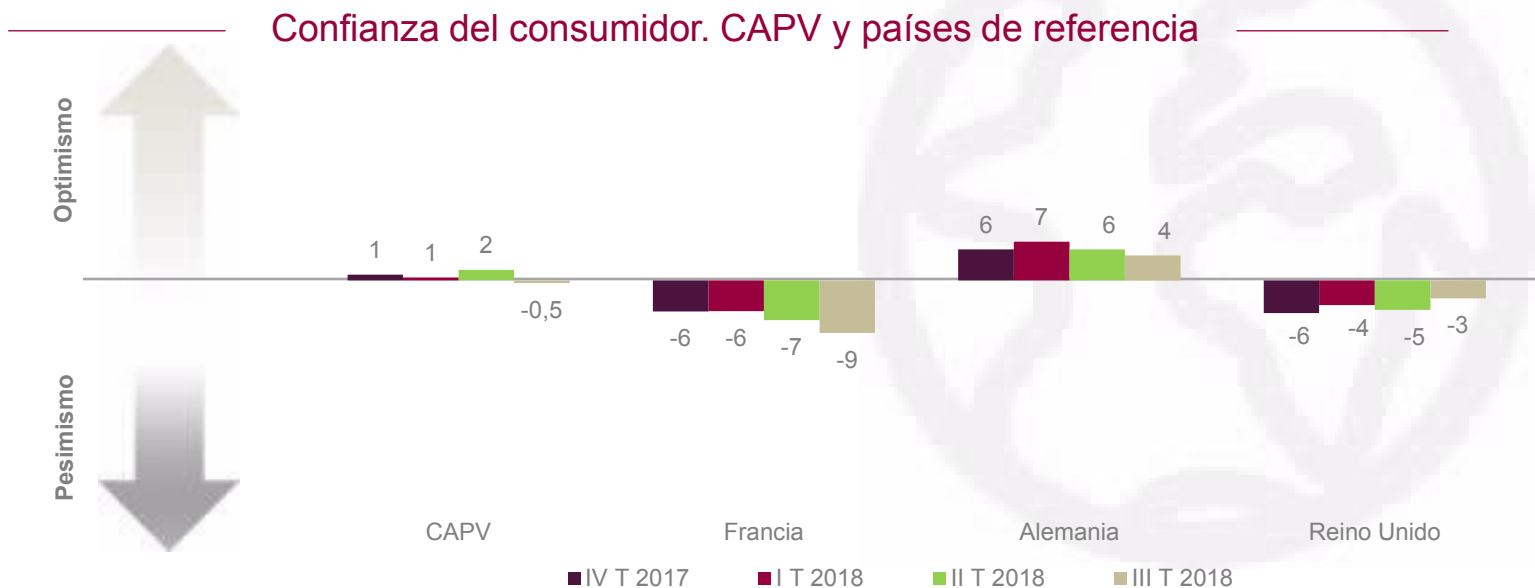
* El dato del III Trimestre 2018 de la UE-28 y España es provisional. Promedio de julio-agosto

3 | Alemania, en positivo, pero Francia y Reino Unido, en negativo

El índice de confianza de los hogares en Francia, Reino Unido y Alemania se mantiene en valores parecidos a los registrados en los trimestres precedentes.

De una parte, los hogares de Alemania se mantienen en resultados positivos (4, -2pp) si bien con un leve retroceso. Y, de otra, en Francia (-9, -2pp) y en Reino Unido (-3, +2pp) se mantienen en valores negativos y sin cambios destacables, pero con una evolución ligeramente diferente.

El valor medio de los tres primeros trimestres confirma la recuperación de la confianza de los consumidores en Alemania (6, +4pp), frente al estancamiento de Francia (-7, -1pp) y la leve mejora de Reino Unido (-4, +2pp). Por lo tanto, de las tres grandes economías consideradas, únicamente Alemania mantiene la confianza de los consumidores en positivo en 2017 y 2018.



* El dato del III Trimestre 2018 de la UE-28 y España es provisional. Promedio de julio-agosto

COMPONENTES DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

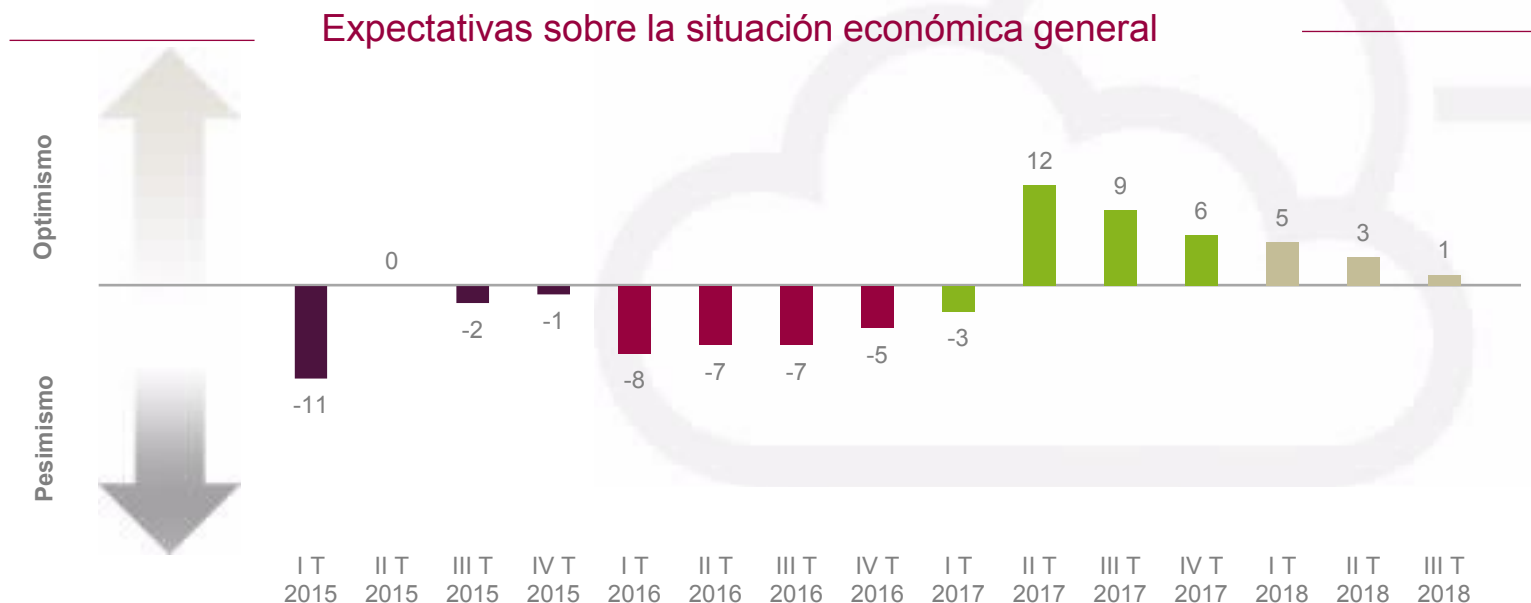
- la confianza sobre la marcha de la economía general se debilita
- el desempleo seguirá bajando, pero a menor ritmo
- la expectativa sobre la economía del hogar sigue en valores negativos
- poco a poco, la posibilidad de mejorar el ahorro es menos negativa
- la confianza de los hogares vascos se estanca y no despeg

4 | la confianza sobre la marcha de la economía general se debilita

En el tercer trimestre del año los hogares vascos empeoran su valoración sobre la marcha de la economía general (+1, -2pp), con un perfil decreciente desde el segundo trimestre de 2017.

El valor del índice resume la valoración de los hogares para los próximos doce meses con respecto del momento actual. En el tercer trimestre de 2018, dos de cada tres hogares considera que la economía general va a seguir igual (61%, -2pp) y casi uno de cada cinco opina que seguirá mejorando (21%, -1pp) o empeorando (18%, +3pp).

Por lo tanto, la confianza de los consumidores vascos sobre la marcha de la economía general se debilita, ya que anticipan un menor ritmo de mejora del registrado hasta ahora. Ciertamente, parece que las noticias que aluden a la revisión a la baja de las expectativas de crecimiento económico para 2019 y 2020 podrían haber condicionado esta opinión.

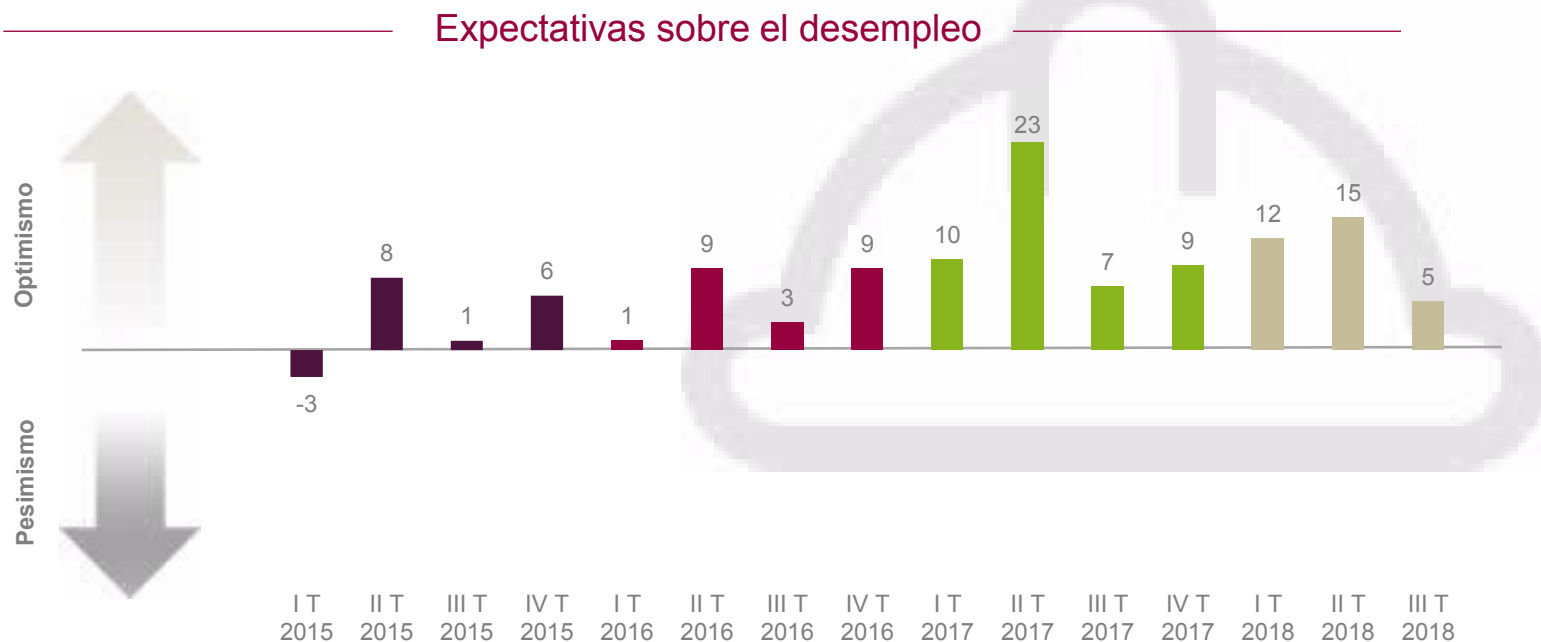


5 | el desempleo seguirá bajando, pero a menor ritmo

En el tercer trimestre de 2018 una de cada dos personas considera que en los próximos doce meses el desempleo seguirá parecido al momento actual (52%, -2pp) pero aumenta el grupo que estima que aumentará (18%, +10pp) y se recorta el grupo que piensa que se reducirá (30%, -7pp).

Así, el resultado del índice referido a la evolución del empleo en la economía vasca es de 5 puntos; muestra un importante descenso con respecto del trimestre precedente (-10) y rompe la tendencia de mejora que venía registrando desde el III trimestre de 2017. Con todo, sigue siendo una valoración positiva sumando catorce trimestres que anticipan la continuada mejora del empleo.

Por último, pese a este retroceso del tercer trimestre, el resultado medio del año (tres trimestres) mantiene la expectativa de los consumidores vascos con relación a la evolución del desempleo (11) en valores similares a los registrados en el mismo periodo de 2017 (13).

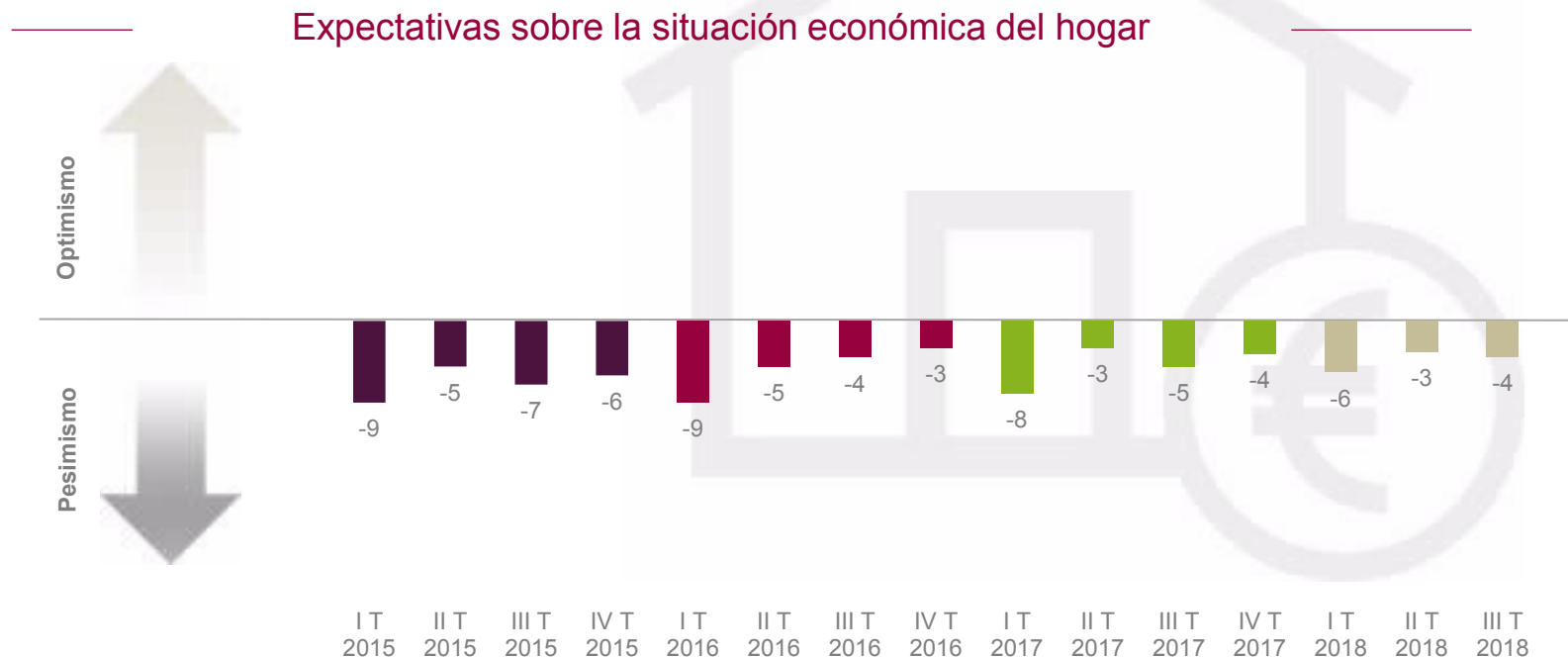


6 | la expectativa sobre la economía del hogar sigue en valores negativos

El índice referido a la evolución de la economía del hogar en los próximos doce meses sigue en valores negativos (-4) y sin apenas cambios con respecto del trimestre precedente. De hecho, puede decirse que en los últimos diez trimestres -salvo en momentos puntuales en los que ha empeorado algo más- está bastante estancado entre los valores -3 y -6.

Con todo, el valor medio de los tres trimestres del año es apunta hacia un perfil de mejora, aunque muy lento, con una secuencia de valores de -6, -5, y -4, en 2016, 2017 y 2018.

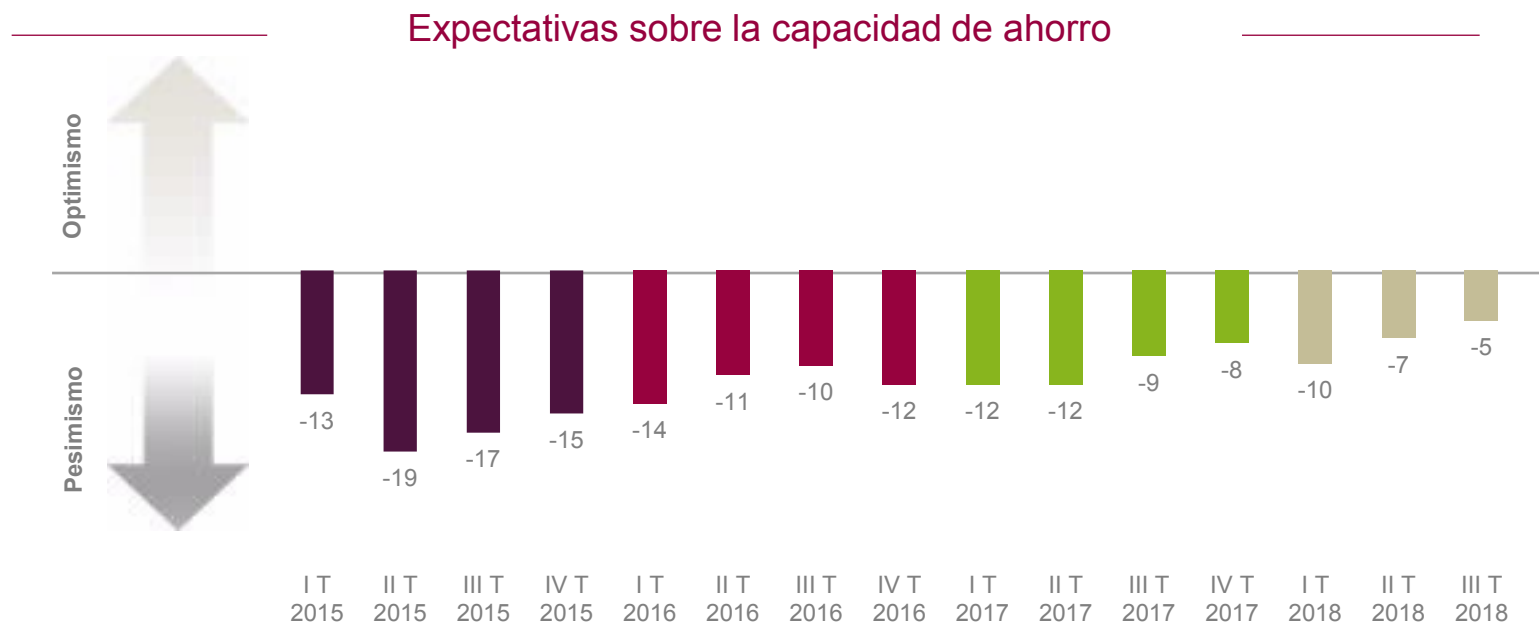
En definitiva, la expectativa de los consumidores vascos sobre la marcha de la economía del hogar sigue siendo más cautelosa que la expresada con relación a la economía general o sobre el desempleo, que llevan 6 y 14 trimestres en positivo, respectivamente.



7 | poco a poco, la posibilidad de mejorar el ahorro es menos negativa

El índice de expectativa del ahorro de los hogares vascos resume las respuestas de las personas con respecto de cómo será su ahorro (próximos doce meses) con respecto del ya realizado (último doce meses). Los resultados obtenidos muestran que el índice se mantiene en valores negativos (-5) si bien es el mejor resultado de los últimos cuatro años.

Así, los hogares vascos consideran que su capacidad de ahorro se mantiene dentro del pesimismo (valores negativos) pero paulatinamente muestra un perfil de mejora: el dato promedio de los tres primeros trimestres de 2018 es -7, mejorando los resultados del mismo periodo referido a los años precedentes (-12 y -11, para 2016 y 2017, respectivamente).



8 | la confianza de los hogares vascos se estanca y no despeg

En el tercer trimestre de 2018 la confianza de los hogares vascos se estanca (-0,5, -1,5pp) y no termina de consolidar la senda de mejora iniciada en los trimestres precedentes.

Las expectativas sobre la evolución de la economía general (+1) y del desempleo (+5) mantienen su contribución positiva pero en valores inferiores a trimestres precedentes. La expectativa sobre la evolución de la economía del hogar (-4) y del ahorro (-5) son negativas y con una evolución estancada (-1pp) o de leve mejora (+2pp).

En definitiva, la confianza de los hogares vascos se estanca lastrada por el debilitamiento de la confianza en los factores externos (economía general y desempleo) que no compensa la expectativa (todavía) negativa de los factores internos (economía del hogar y ahorro).

El balance del año 2018 (con los datos de los tres primeros trimestres) sitúa la confianza de los hogares vascos en torno a +1, repitiendo valor con respecto de 2017 (+1): se confirman la mejora con respecto de los años anteriores, pero en 2017-2018, se estanca en la neutralidad.

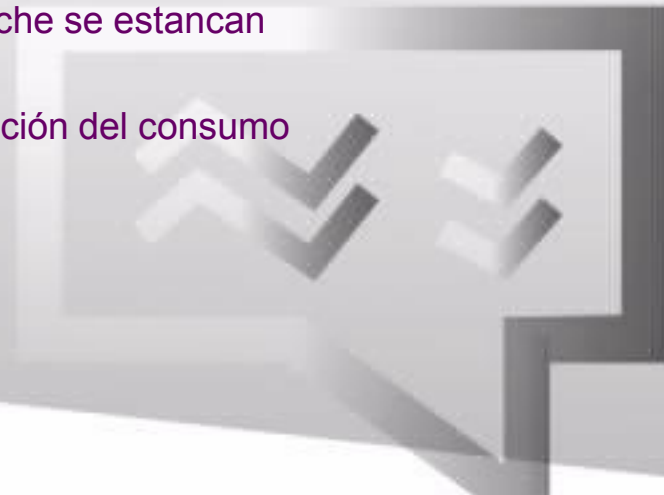
Índice de confianza de los hogares y sus componentes. CAPV

Índice de....	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>IVT-17</u>	<u>IT-18</u>	<u>IIT-18</u>	<u>IIIT-18</u>	<u>diferencia</u>
Confianza de los Hogares	-6	-5	1	1	1	2	-0,5	-1,5
Economía general	-4	-7	6	6	5	3	1	-2
Economía del hogar	-7	-5	-5	-4	-6	-3	-4	-1
Evolución del desempleo	3	6	12	9	12	15	5	-10
Capacidad de ahorro	-16	-12	-10	-8	-10	-7	-5	+2



LAS DECISIONES DE COMPRA DEL CONSUMIDOR VASCO

- para los consumidores vascos los precios subirán más rápido
- la valoración del momento de compra no cambia y sigue en negativo
- la expectativa de realización de “grandes compras” empeora un poco
- y la intención de compra de vivienda y coche se estancan
- los hogares vascos contienen la recuperación del consumo



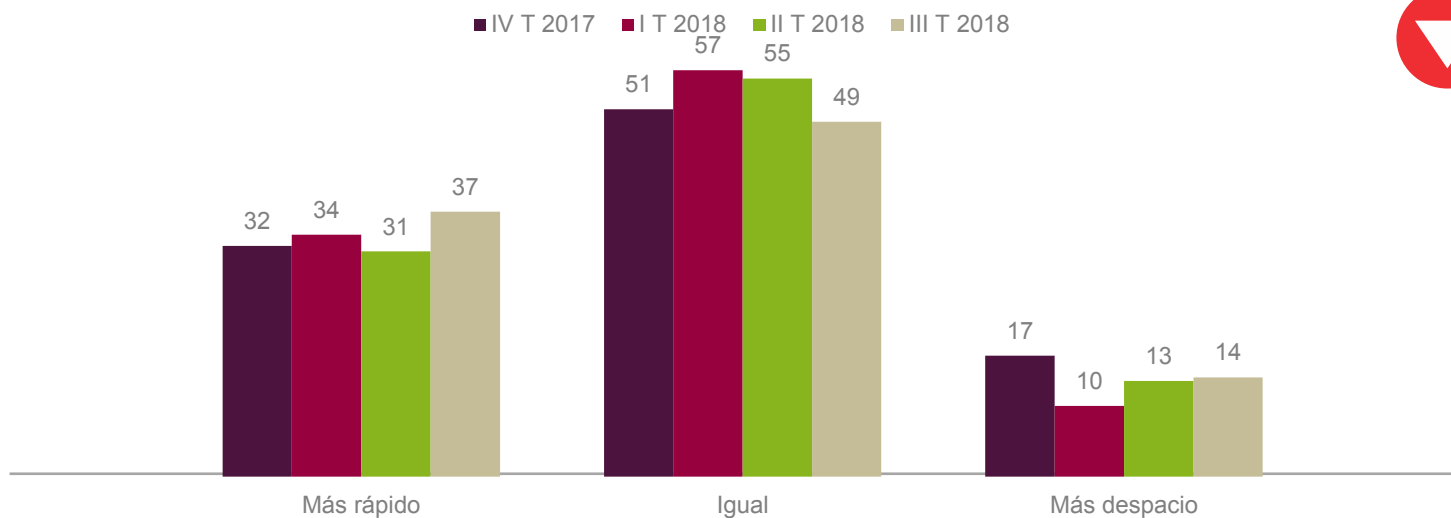
9 para los consumidores vascos los precios subirán más rápido

Menos de uno de cada dos hogares espera que los precios aumentarán de forma similar a los últimos doce meses (49%), porcentaje inferior al trimestre precedente (55%). Por otra parte, aumentan las personas que estiman un mayor incremento en los precios (del 31% al 37%) y el grupo que anticipa que su crecimiento más lento (del 13% al 14%).

De esta forma, el índice de la expectativa de la evolución de los precios para los próximos 12 meses suma el séptimo trimestre en negativo (-23), desde el I trimestre de 2017.

En este escenario, hay que tener en cuenta la trayectoria de los precios y, concretamente, de los productos energéticos, con aportan la mitad (52%) del repunte de los precios² a lo largo de 2018, cuya evolución es fácilmente reconocible en las cuentas de los hogares vascos (factura energética).

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



¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

² Incrementos interanuales del 2,2% y 0,93% del IPC general y subyacente, respectivamente. (sin productos energéticos ni sin elaborar). Agosto 2018.

10 | la valoración del momento de compra no cambia y sigue en negativo

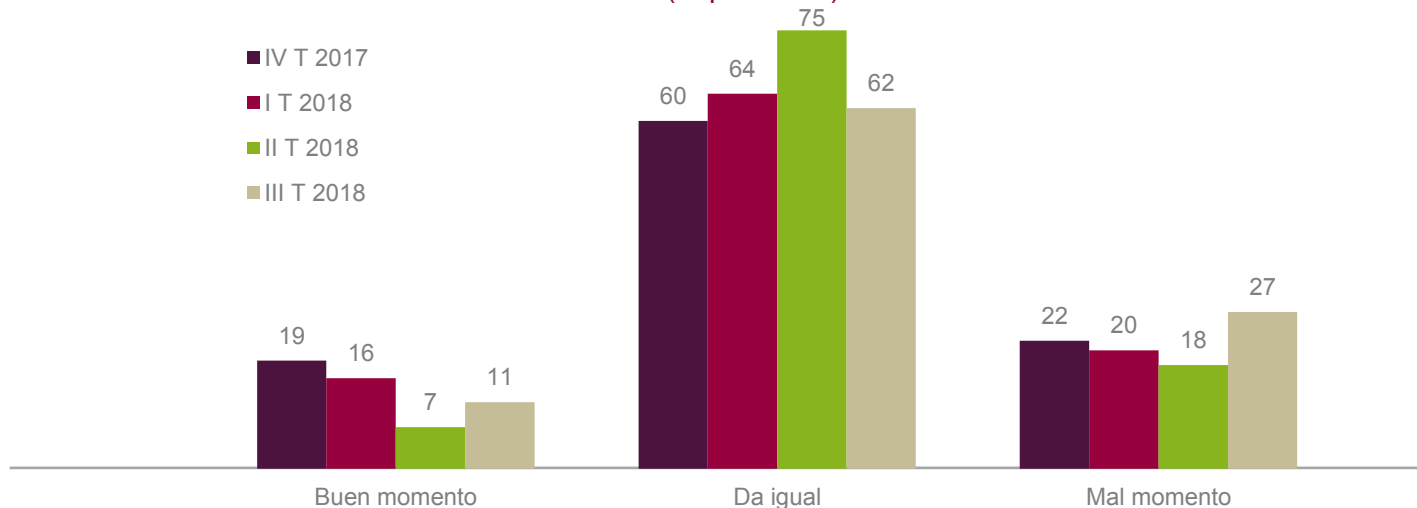
¿Cómo valora, en conjunto, el momento actual para comprar artículos para el hogar (muebles, aparatos electrodomésticos, electrónicos,...)?

En el III trimestre de 2018, dos de cada tres hogares consideran indiferente dicho momento para la compra de artículos para el hogar y/o personales (62%). Este colectivo disminuye de forma importante con respecto del trimestre precedente (-13pp) y aumentan los grupos que estiman que es un mal (27%, +9pp) o buen (11%, +4pp) momento.

Por lo tanto, la opinión de los consumidores vascos se polariza y, sobre todo, aumenta el peso de la valoración más negativa. Así, el índice de valoración del momento de compra es negativo (-15) y empeora con respecto de la valoración del I y II trimestre de 2018 (-5 y -11).

Valoración del momento de compra¹

(% personas)



¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

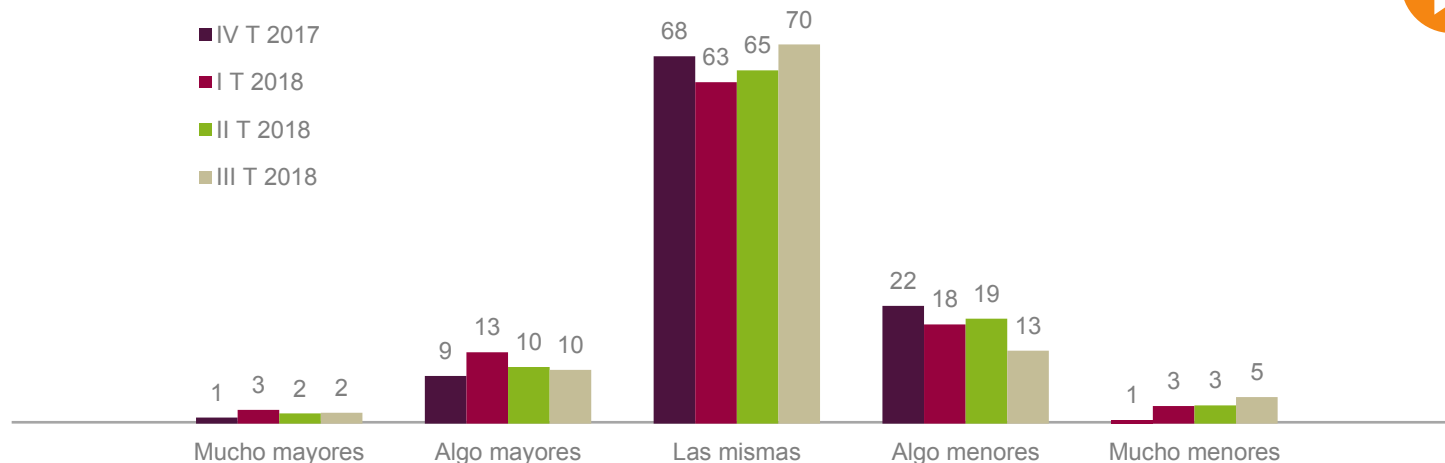
11 | la expectativa de realización de “grandes compras” empeora un poco

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

En el tercer trimestre de 2018 se consolida el grupo de hogares que considera que su expectativa de compra va a ser parecida (70%, +5pp) a la realizada (últimos doce meses) o que las aumentará (12%, 0pp), frente al descenso del grupo que las reducirá (21%, -3pp).

De esta forma, el índice de las expectativas de grandes compras del hogar se mantiene dentro de la secuencia negativa (-6) y en valores parecidos a los registrados en los trimestres precedentes (-3 y -6, para I y II trimestre).

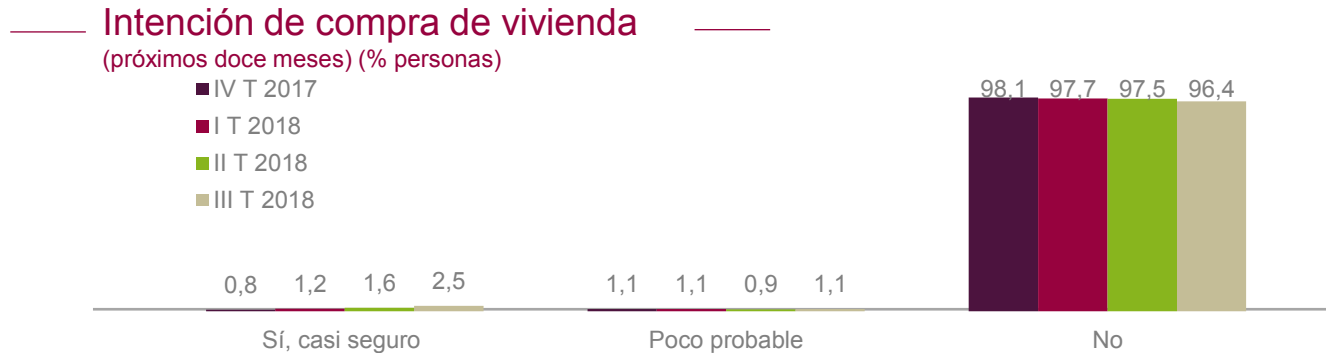
— Cómo cree que van a ser las compras del hogar en los próximos 12 meses¹ —
(% personas)



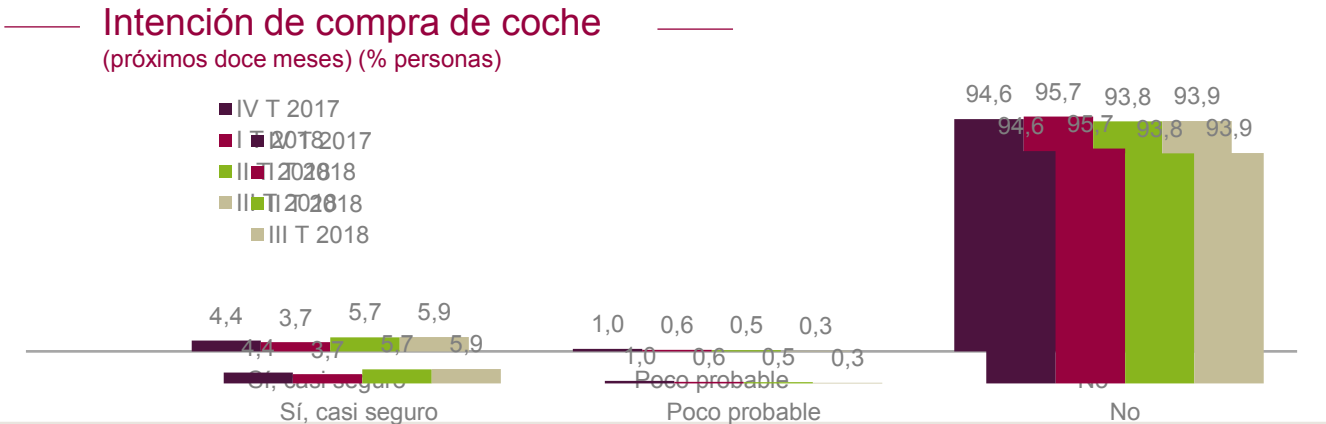
¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

y la intención de compra de vivienda y coche se estancan

El 2,5% de los consumidores vascos ha señalado alguna intención de adquirir una vivienda a largo del próximo año, valor ligeramente superior al del trimestre precedente y en porcentajes que son muy parecidos (o levemente inferiores) al valor medio obtenido en 2017 (1,8%).



Desde el IV trimestre de 2017 se observa el progresivo incremento del colectivo de consumidores vascos que aluden a una compra (casi segura) de vehículo. En el III trimestre de 2018 este porcentaje es del 5,9% y es el valor más alto desde el primer trimestre 2014. Pero, ciertamente, se estanca con respecto del trimestre precedente.



13 | los consumidores vascos contienen la recuperación del consumo

En el tercer trimestre de 2018, los consumidores vascos contienen la recuperación del consumo. Así,

- Repunte inflacionista. Los hogares vascos anticipan claramente el repunte inflacionista, con una expectativa sobre la evolución de los precios claramente negativa (-23), apoyada en la opinión (más extendida) de un crecimiento más rápido de los precios.
- Empeora la valoración del momento de compra. Por séptimo trimestre consecutivo, la valoración del momento de compra de los hogares vascos es negativa (-15) y sigue empeorando en el conjunto de 2018 con respecto de las valoraciones de 2016 y 2017.
- La expectativa de compra se mantiene. Pese a las valoraciones negativas del contexto para la realización de las compras, como son el repunte de la inflación y la valoración del momento de compra, resulta que la expectativa de realizar dichas compras casi repite valor. Esto es, sigue siendo negativa (prevalece hacer las mismas o menos), pero en una secuencia de mejora.
- Frente a esta intención de compra, en 2018 aumenta la matriculación de vehículos (enero-agosto, +15%) y la compraventa de viviendas (enero-junio, +11%), si bien los volúmenes alcanzados son todavía inferiores a los registrados hasta 2008.

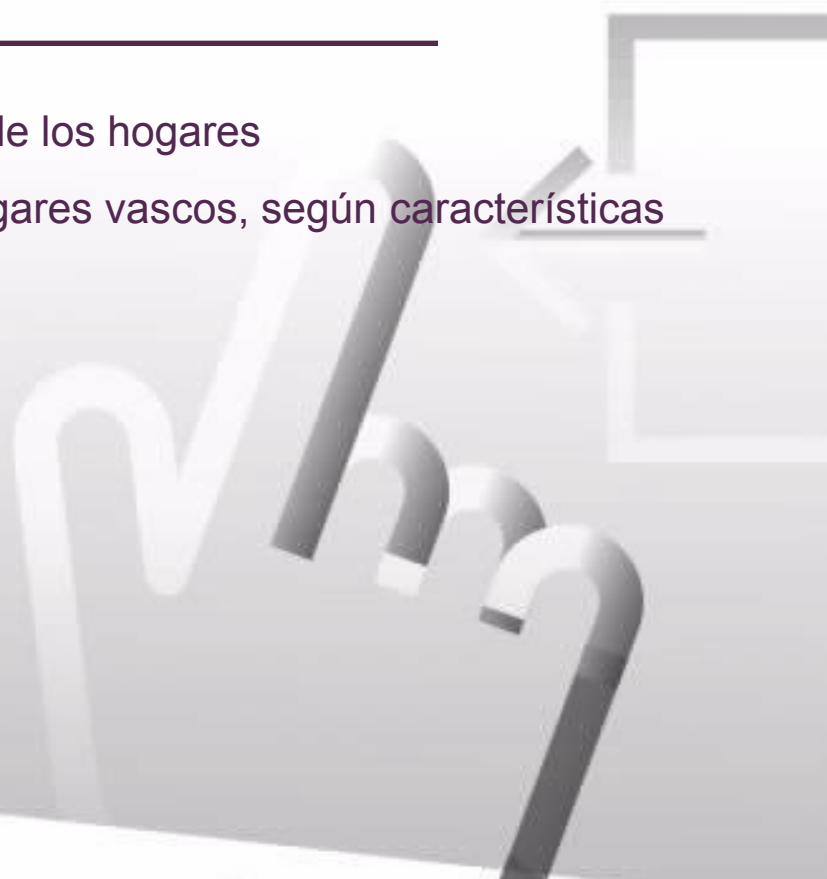
Otros índices de expectativas sobre el consumo

	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>IVT-17</u>	<u>IT-18</u>	<u>IIT-18</u>	<u>IIIT-18</u>	<u>Diferencia</u>	
Expectativas de evolución de precios	6	13	-17	-17	-24	-18	-23	-5	▼
Valoración del momento de compra	-19	-8	-3	-2	-5	-11	-15	-5	▼
Expectativa realización de compras	-12	-10	-7	-7	-3	-6	-5	1	▶

¹ 2014, momento de inicio de la medida del ICC

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. To the right of the checkmark is a square frame with a smaller square inside it, resembling a window or a document icon. The entire graphic is rendered in a light gray color with a subtle gradient and a slight shadow, giving it a modern, clean appearance.

I Síntesis: índice de confianza de los hogares

	2016	2017	IV T-17	I T-18	II T-18	III T-18	
Índice confianza de los consumidores							
• CAPV	-5	1	1	1	2	-0,5	▶
• Estado*	-4	-1	-2	-2	1	-1	▶
• UE*	-6	-3	-1	0	-1	-1	▶
○ Francia*	-14	-6	-6	-6	-7	-9	▶
○ Alemania*	-3	3	6	7	6	4	▶
○ Reino Unido*	-2	-6	-6	-4	-5	-3	▶
Componentes de la confianza .CAPV							
• Economía general	-7	6	6	5	3	1	▶
• Economía del hogar	-5	-5	-4	-6	-3	-4	▶
• Desempleo	6	12	9	12	15	5	▼
• Ahorro	-12	-10	-8	-10	-7	-5	▶
Otros índices. CAPV							
• Expectativas de evolución de los precios	13	-17	-17	-24	-18	-23	▼
• Valoración del momento de compra	-8	-2	-2	-5	-11	-15	▼
• Expectativa de realización de compras	-10	-7	-7	-3	-6	-5	▶
Realización grandes compras. CAPV**							
• Vivienda	1,8	3,0	0,8	1,2	1,6	2,5	▶
• Automóvil	5,2	6,0	4,4	3,7	5,7	5,9	▶

⇔ (±2 puntos de diferencia)

* Datos del I trimestre correspondientes al promedio julio-agosto

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

II Índice de confianza de los hogares vascos, según características

	2016	2017	IV T-17	I T-18	II T-18	III T-18	
Índice de confianza del consumidor							
• CAPV	-5	1	1	1	2	-0,5	▶
Estratos de edad							
• 25 a 39 años	-3	5	3	5	8	5	▼
• 40 a 54 años	-1	2	2	3	2	1	▶
• 55 a 64 años	-6	0	2	1	0	0	▶
• 65 a 74 años	-12	-5	-5	-9	-3	-12	▼
Situación laboral							
• Con empleo (asalariado/cuenta propia)	1	6	5	6	6	6	▶
• En desempleo	-18	-7	-5	-5	-8	-13	▼
• Inactivo (jubilación, hogar, estudiante,...)	-9	-4	-3	-6	-2	-9	▼
Renta mensual de la unidad familiar							
• Hasta 1.700 €	-21	-14	-14	-16	-14	-14	▶
• De 1.701 a 2.800 €	-4	2	3	1	4	2	▶
• Más de 2.800 €	7	15	10	13	13	9	▼

⇔ (±2 puntos de diferencia)

III | Otros indicadores

	III T – 17	IVT – 17	IT – 18	IIT – 18	IIIT – 18 _p	(último disponible)
PIB	3,0	3,0	3,1	2,9	--	II trim
Consumo de los hogares	3,0	2,8	2,9	2,6	--	II trim
Afiliación	-0,6	1,7	-0,2	1,2	-0,8	agosto
Paro registrado	-2,3	-2,6	-0,8	-3,8	-0,3	agosto
Índice ventas comercio minorista	1,0	-0,8	0,5	0,9	--	II trim
Compra venta viviendas	-10,6	-10,4	40,7	21,5	--	julio
Matriculación vehículos	-12,7	22,5	-4,8	8,3	-1,0	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 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 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.

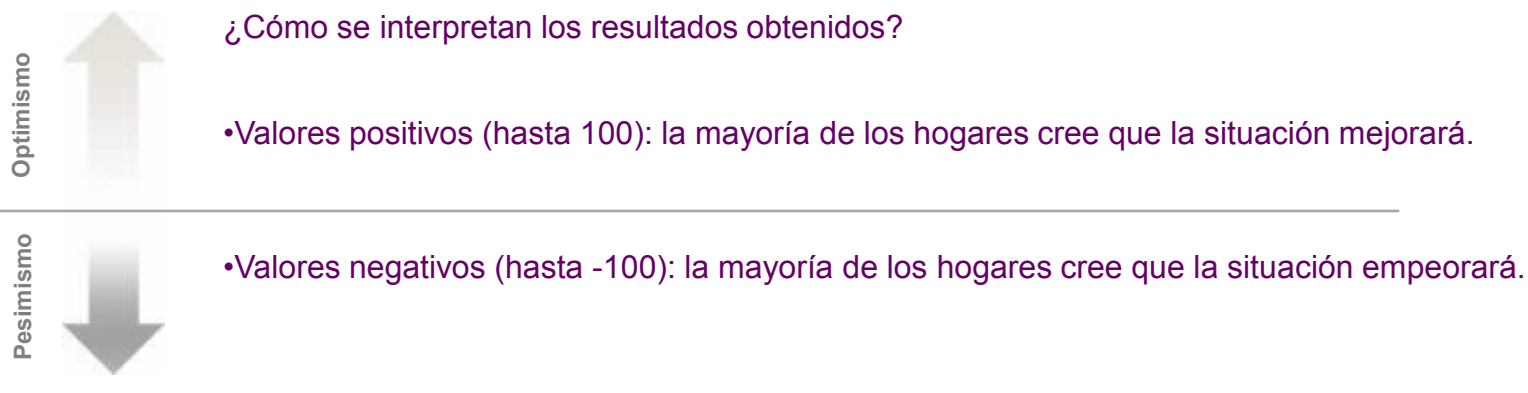
Esta opinión se gradúa en cinco niveles (desde mucho peor hasta mucho mejor).

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 CAPV
- Del 27 de agosto al 07 de septiembre de 2018 (III trimestre 2018)
- 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