



LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

Segundo 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

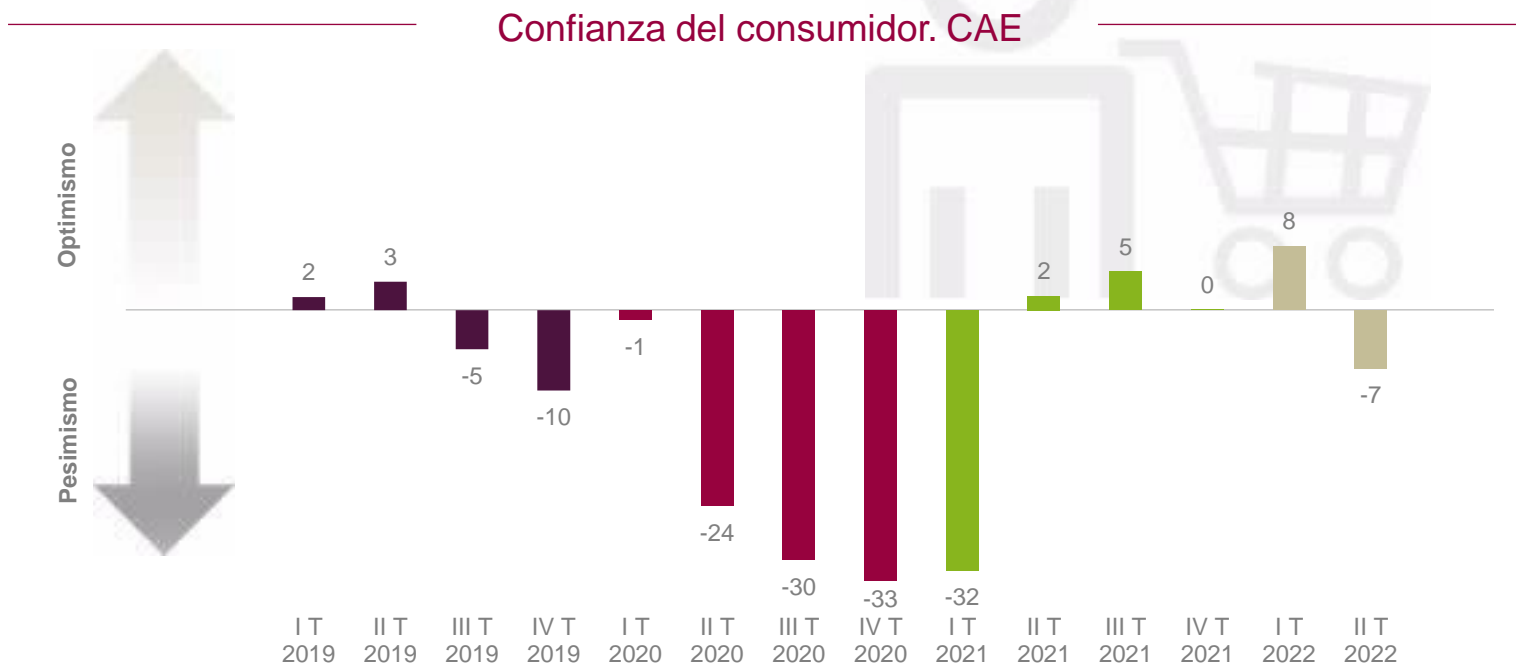
- los hogares vascos vuelven al pesimismo
 - pesimismo compartido con los hogares del Estado y UE-27
 - la desconfianza se extiende entre los países del entorno
- 

1 los hogares vascos vuelven al pesimismo

El segundo trimestre de 2022 muestra la preocupación de los hogares vascos, con una importante pérdida de confianza (-7, -15 puntos) y rompe la trayectoria de mejora.

Superada la fase pandemia y post-pandemia, el impacto de la incertidumbre generada por el conflicto bélico se visibiliza en el repunte de la inflación (iniciada en los precios de los productos energéticos pero que se extiende a otros productos y servicios) y, entre otros factores, ha obligado a la revisión a la baja de la recuperación económica prevista en 2022.

La evolución de la confianza de los hogares muestra su sensibilidad ante la volatilidad coyuntural extrema de los últimos dos años (2020 y 2021) y al ejercicio en curso (2022).

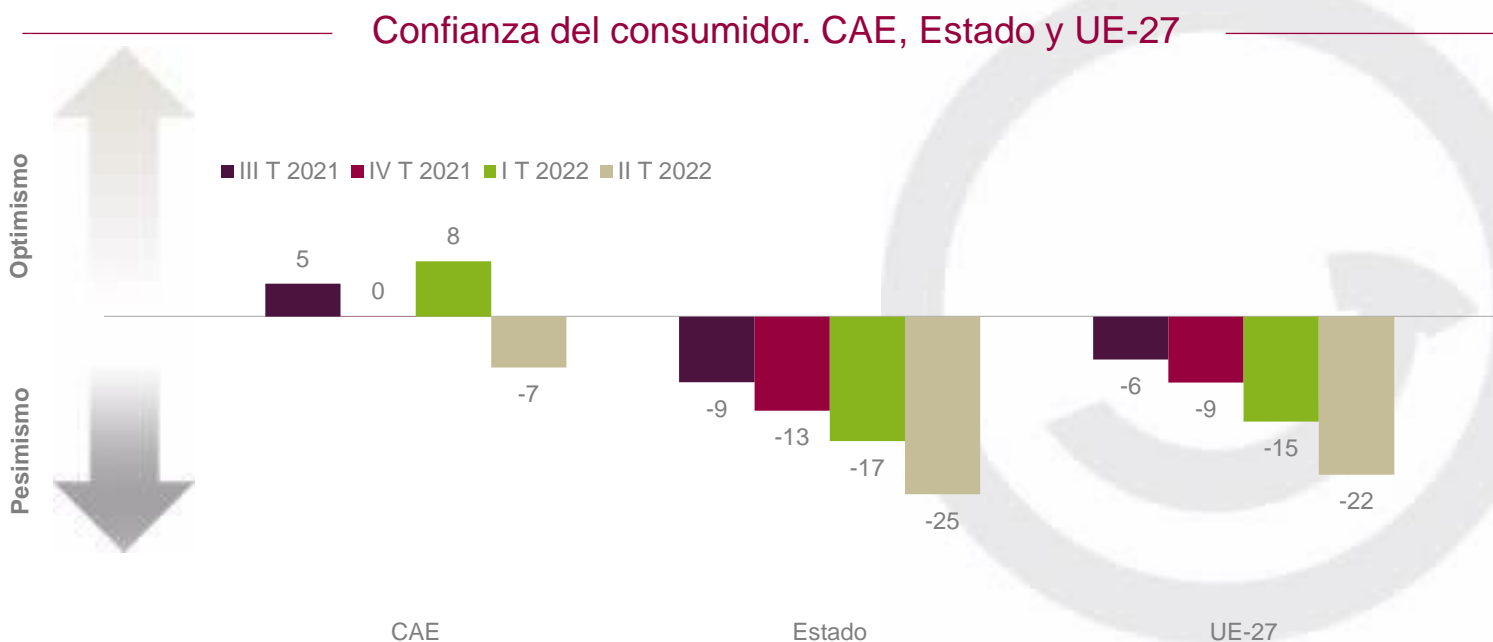


2 pesimismo compartido con los hogares del Estado y UE-27

Los hogares vascos se suman a la tendencia de pérdida de confianza de sus homólogos en el Estado (-25) y de la UE-27 (-22), si bien con una mayor resiliencia (menor caída).

Puede decirse que los hogares del Estado y de la UE-27 ya mostraban un mayor escepticismo con respecto de la recuperación registrada (menor confianza y, en general, en valores negativos) que las consecuencias de la situación bélica habrían ahondado.

A tener en cuenta: el impacto del “efecto champán” de la salida de la crisis generada por la pandemia (repunte inflacionista), cuyas consecuencias se habrían visto agravadas por el escenario de incertidumbre generado por el actual conflicto bélico.



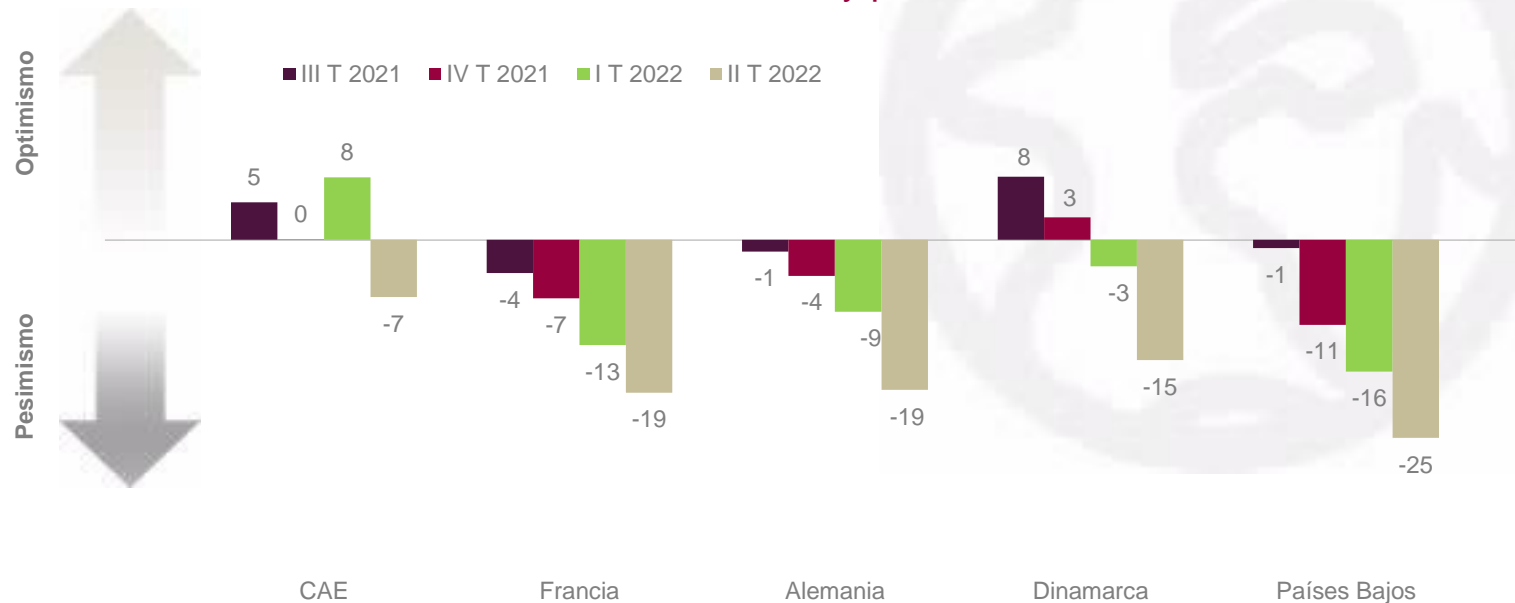
1. El dato del II Trimestre 2022 de la UE-27 y España es provisional. Promedio de abril-mayo

3 | la desconfianza se extiende entre los países del entorno

Los hogares de los cuatro países considerados coinciden en la pérdida de confianza registrada en el segundo trimestre de 2022: en todos los casos, prevalece una evolución de empeoramiento y el indicador de la confianza entra en valores claramente negativos.

El dato relativo a la confianza de los hogares de Francia (-19), Alemania (-19), Dinamarca (-15) y Países Bajos (-25) refleja con claridad la percepción de una situación que empeorará. En esta evolución hay que tener presente que la inflación comparte un importante repunte en todos los casos, con incrementos muy relevantes (tasa interanual en mayo, IPC armonizado-Eurostat) en Francia (+5,8%), Alemania (+8,7%), Dinamarca (+7,4%; dato abril) y Países Bajos (+10,2%). Situación generalizada, con un amplio grupo de países que superan los dos dígitos y compromete la recuperación del consumo y la inversión de los hogares.

Confianza del consumidor. CAE y países de referencia



1. El dato del II Trimestre 2022 de la UE-27 y España es provisional. Promedio de abril-mayo

COMPONENTES DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

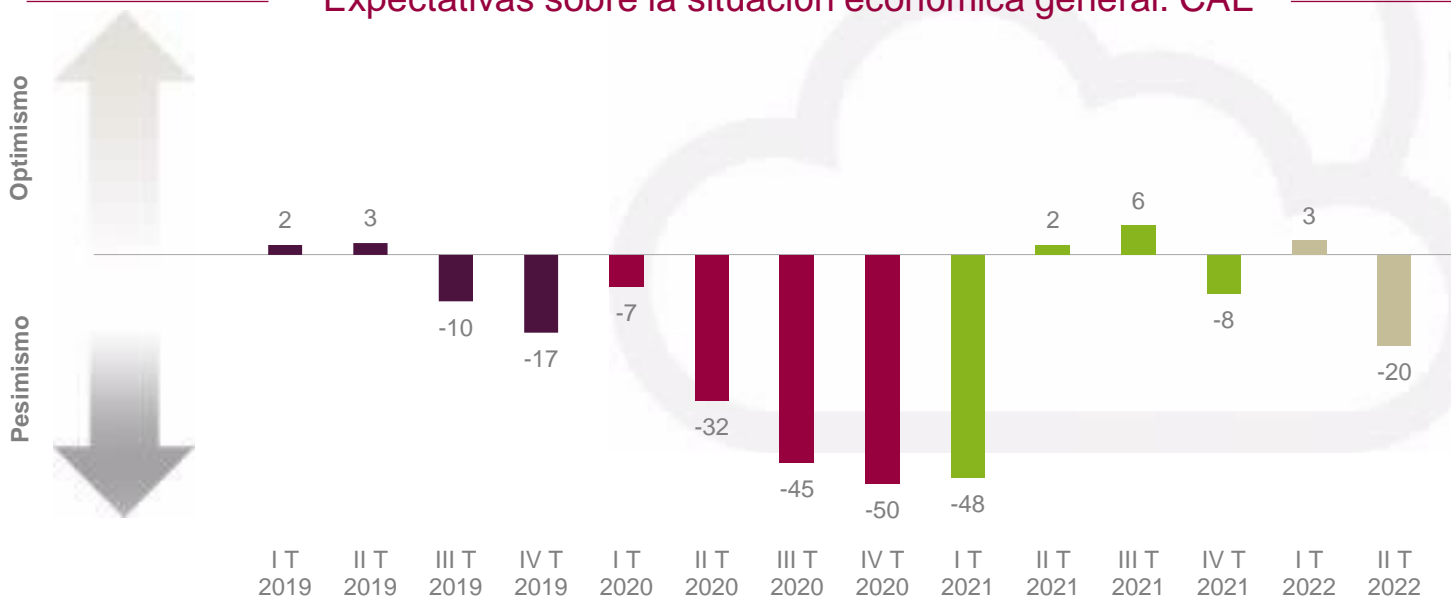
- fuerte deterioro de las expectativas sobre la economía general
- frente a unas expectativas positivas sobre la evolución del desempleo
- con una expectativa claramente negativa sobre la economía del hogar
- y una expectativa sobre el ahorro a realizar claramente en retroceso
- la incertidumbre y la inflación deterioran la confianza de los hogares vascos

4 fuerte deterioro de las expectativas sobre la economía general

Las expectativas de los hogares vascos sobre la evolución de la economía general han sufrido un severo revés y se sitúa en valores francamente negativos (-20), mostrando un importante retroceso (-23 puntos) con respecto del primer trimestre y aproximándose a los negativos resultados registrados durante los peores momentos de la pandemia: entre los hogares vascos prevalece la percepción de la que la economía vasca empeorará en los próximos doce meses.

Paradójicamente, los datos referidos a la evolución del primer trimestre de 2022 son positivos, con un notorio crecimiento económico (+5,7%, en tasa interanual del PIB; Cuentas Económicas Trimestrales, Eustat) junto con el dinamismo de la actividad industrial (+21%, incremento interanual de las exportaciones) o la recuperación de las actividades de servicios (especialmente el segmento de hostelería-ocio-turismo). Posiblemente, en la base del deterioro de estas expectativas subyacen los continuados mensajes sobre la rebaja en el crecimiento económico esperado en 2022 y el impacto negativo del incremento de los precios.

Expectativas sobre la situación económica general. CAE

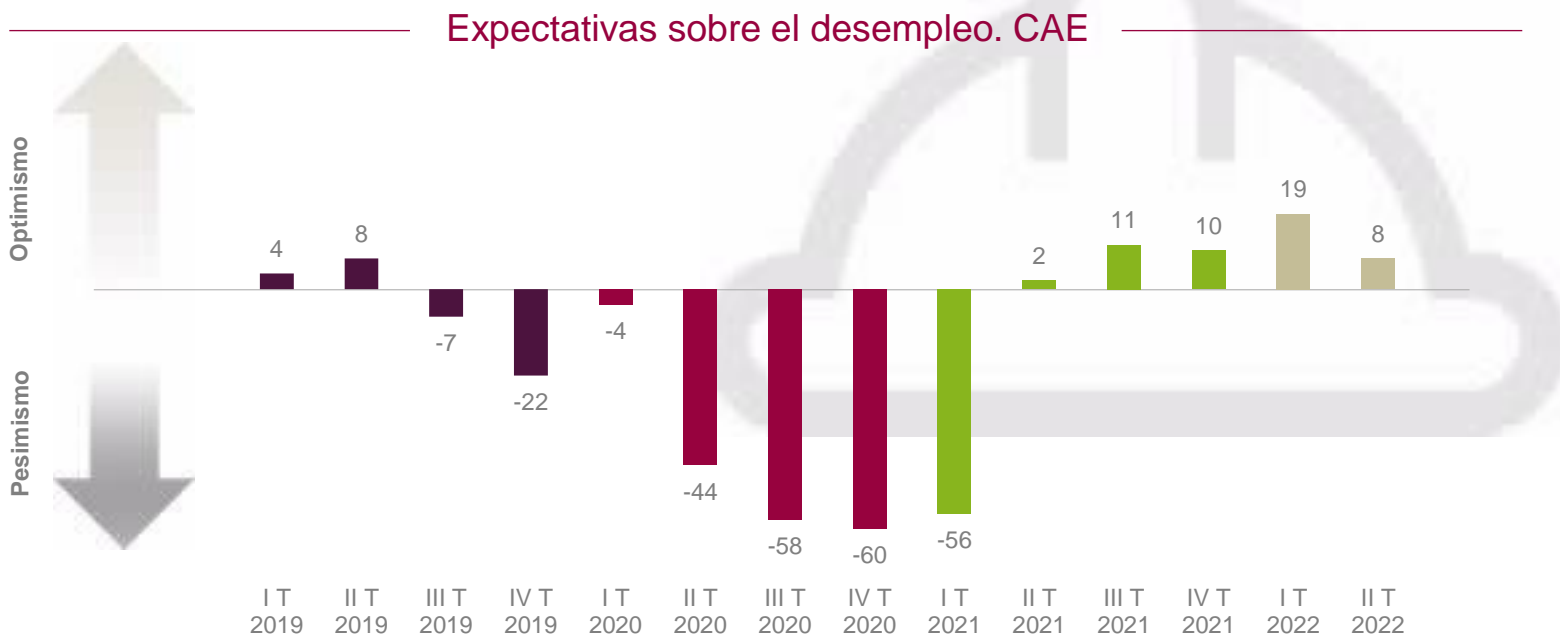


5 frente a unas expectativas positivas sobre la evolución del desempleo

Las expectativas de los hogares vascos sobre la evolución del desempleo son positivas (8) si bien se deterioran con respecto del primer trimestre (-11 puntos). No obstante, suman 5 trimestres en positivo y reflejan su confianza con respecto de la continuada tendencia de rebaja del paro.

Estas expectativas estarían en consonancia con los resultados registrados en mayo en la CAE, que ha alcanzado una cifra histórica en la afiliación a la Seguridad Social (986.436 personas afiliadas, +23.222 que en mayo de 2021) y sigue rebajando las cifras de paro registrado (113.352 personas, -9.266 que en mayo de 2021).

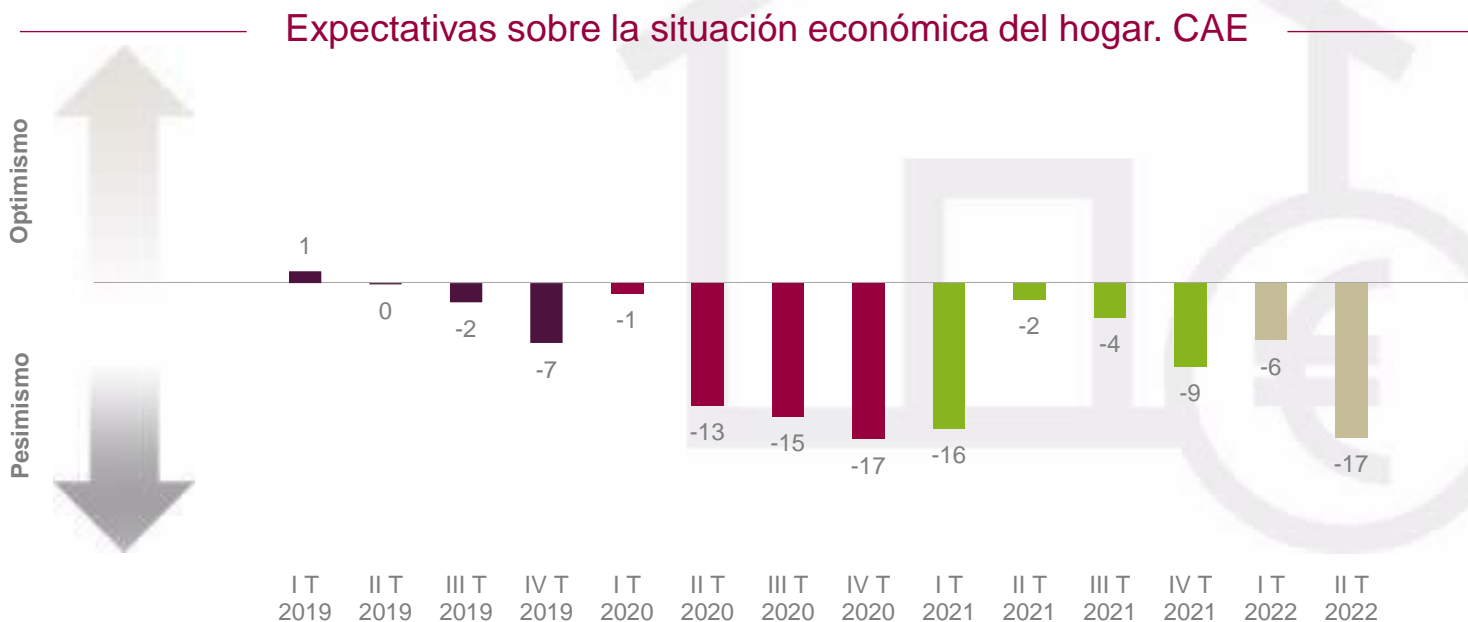
Hay que tener presente que durante la pandemia (2020-2021) y en el curso de 2022 se ha dispuesto de importantes medidas de respuesta para contener la pérdida del empleo (ERTEs, por ejemplo), que no había en otras crisis. Es posible que este escenario y pese a las dificultades del momento, los hogares mantienen la confianza en el “sostenimiento” del empleo.



6 con una expectativa claramente negativa sobre la economía del hogar

La percepción sobre la evolución de la economía del hogar no se ha recuperado y no llegó a rozar los valores positivos que registró en 2019. En 2020, 2021 y en 2022, prevalece el escepticismo y la desconfianza: en el segundo trimestre de 2022 el resultado del índice es negativo (-17) y empeora sensiblemente con respecto del primer trimestre (-11 puntos). De hecho, vuelve a los valores pesimistas del peor momento de la pandemia (entre el segundo trimestre de 2020 y el primero de 2021).

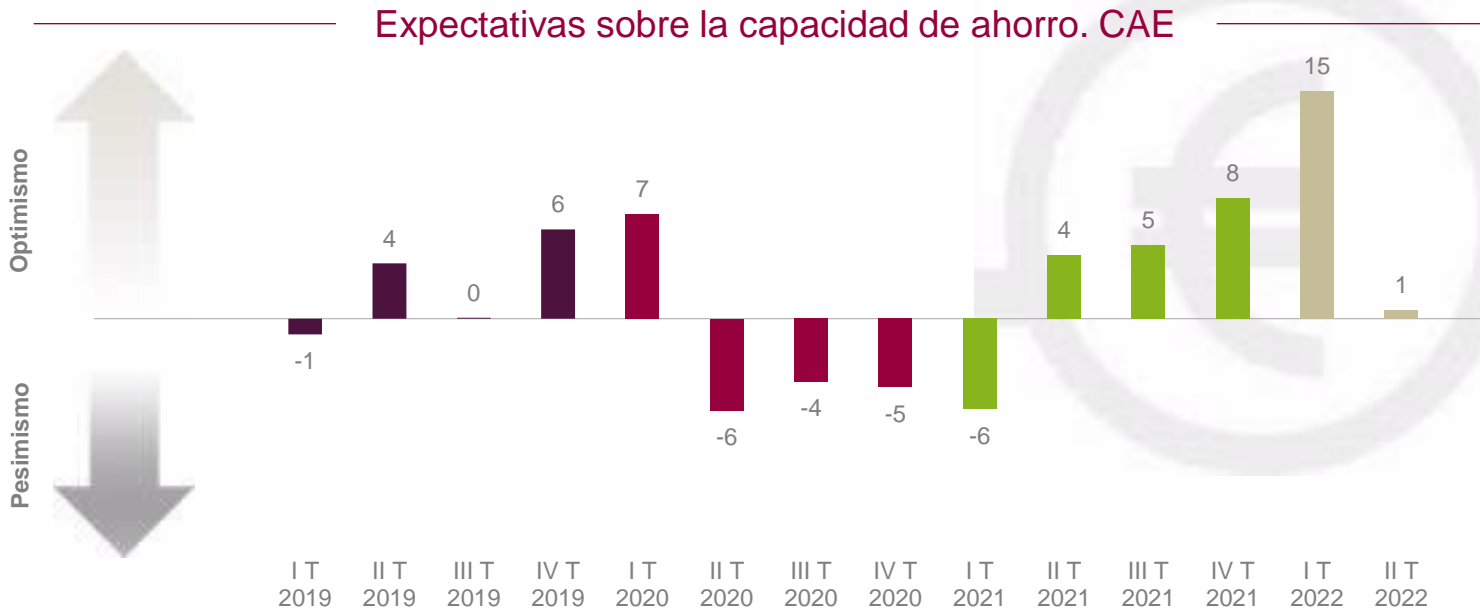
Las expectativas de la economía del hogar están relacionadas con la evolución de otros dos componentes de la confianza, como son las expectativas de evolución del desempleo (+8) y de los precios (-52). Ambos indicadores muestran en el momento actual un resultado contrapuesto pero claramente prevalece la tendencia alcista de los precios, cuyo impacto es muy evidente en el gasto cotidiano de los hogares.



7 y una expectativa sobre el ahorro a realizar claramente en retroceso

La evolución de las expectativas sobre la capacidad de ahorro de los consumidores vascos se ha mantenido en valores continuamente positivos desde el segundo trimestre de 2021 y con un perfil de continuado crecimiento. Sin embargo, en el segundo trimestre de 2022, la valoración que hacen los hogares con respecto del ahorro que realicen a un año vista se ha visto fuertemente deteriorada (-14 puntos), si bien todavía está en valores positivos (1).

Este resultado reflejaría el impacto en las cuentas del hogar del incremento registrado en los precios de bienes y servicios por lo que se recorta el margen de ahorro. Y, por otra parte, que se vayan tomando decisiones de gasto e inversión que rebajan la trayectoria del ahorro realizado. Así, es posible que los hogares consideren que no van a poder ahorrar lo mismo o más que en el último año. Pero, a 31-XII-2021, el saldo de los depósitos del sector privado (hogares y empresas) en las entidades financieras en la CAE (Banco de España) registró un incremento interanual del 1,0% y se situó en cifras históricamente elevadas.



8 | la incertidumbre y la inflación deterioran la confianza de los hogares vascos

En el segundo trimestre de 2022, la confianza de los hogares vascos registra un severo deterioro (-15 puntos) y vuelve a valores negativos (-7): se confirma un cierto pesimismo ante la situación de incertidumbre y repunte inflacionista, generada en parte por el conflicto bélico pero también como consecuencia de una salida simultánea y global de la crisis pandémica -con una importante presión sobre los mercados de bienes y productos, especialmente, de materias primas-.

El deterioro de la confianza se produce en los cuatro índices que la componen. Destaca el negativo resultado referido a las expectativas de la economía general (-20) -alineado con las continuadas revisiones a la baja de las previsiones de crecimiento económico- y de la economía del hogar (-17) -muy condicionado por el recorrido alcista de los precios-.

Por el contrario, las expectativas sobre el desempleo y el ahorro siguen (todavía) en positivo (8 y 1) pero alejadas de los valores optimistas del trimestre precedente (19 y 15, respectivamente).

En definitiva, la incertidumbre y la inflación (merma en la capacidad de gasto de los hogares) deterioran de forma notoria la confianza de los hogares vascos, que entra en el pesimismo.

Índice de confianza de los hogares y sus componentes. CAE

Índice de...	2019	2020	2021	IIIT-21	IVT-21	IT-22	IIT-22	Diferencia
Confianza de los Hogares	-2	-22	-6	5	0	8	-7	-15
Economía general	-6	-33	-12	6	-8	3	-20	-23
Economía del hogar	-2	-12	-8	-4	-9	-6	-17	-11
Evolución del desempleo	-4	-41	-8	11	10	19	8	-11
Capacidad de ahorro	2	-2	3	5	8	15	1	-15

⇔ (±2 puntos de diferencia)



LAS DECISIONES DE COMPRA DEL CONSUMIDOR VASCO

- los hogares vascos consolidan un escenario claramente inflacionista
- con un empeoramiento de la valoración del momento de compra
- y las expectativas de “grandes compras” siguen muy débiles
- con una endeble intención de compra de vivienda o coche
- expectativas de grandes compras e inversión, reconsideradas a la baja



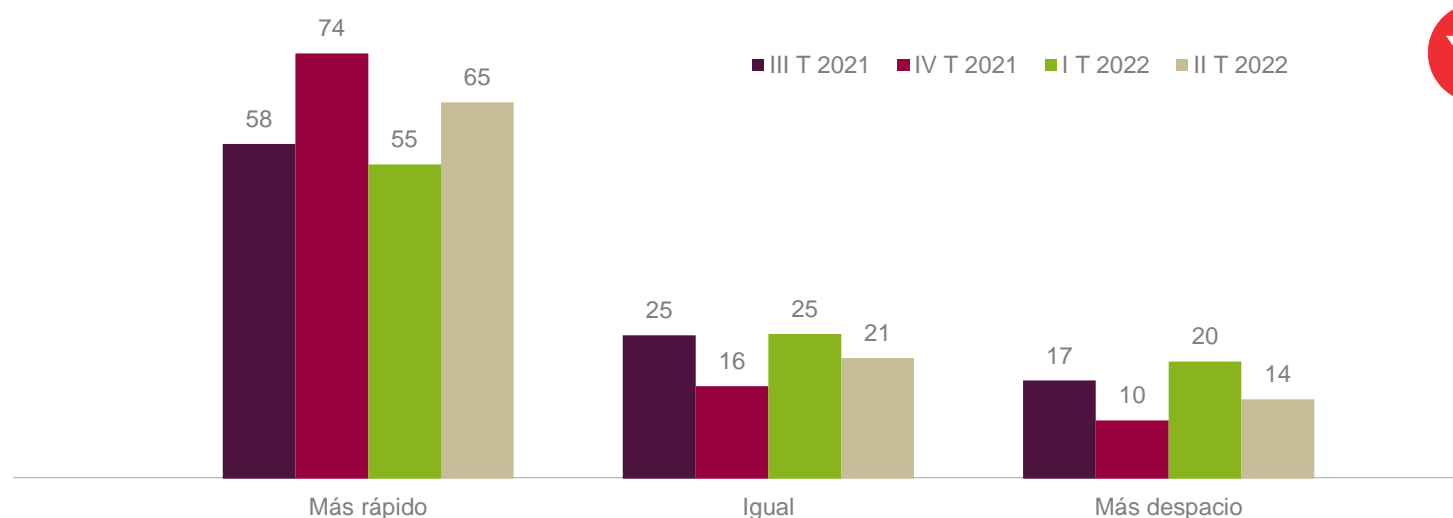
9 | los hogares vascos consolidan un escenario claramente inflacionista

Desde el otoño de 2021 y en los primeros cinco meses de 2022, los hogares vascos han recibido una noticia continuada: “se alcanza un precio histórico en la electricidad”. Este hecho se ha hecho tangible en una factura energética creciente que ha necesitado de distintas medidas para tratar que sea menos gravosa (reducción del IVA o subvención en el precio de carburantes).

Pero el crecimiento en los precios afecta a un panel cada vez más amplio de bienes y servicios que es evidente en un incremento interanual de la inflación subyacente² que roza el 5% (avance de mayo, INE).

En este sentido, el 65% de los hogares estima que el crecimiento de los precios será más rápido junto con un 21% que considera que seguirán creciendo al mismo ritmo, frente a un escaso 14% que anticipan que será más lento: en definitiva, estas opiniones explican el deterioro en el índice de evolución de los precios (-17 puntos), que es claramente pesimista (-52).

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



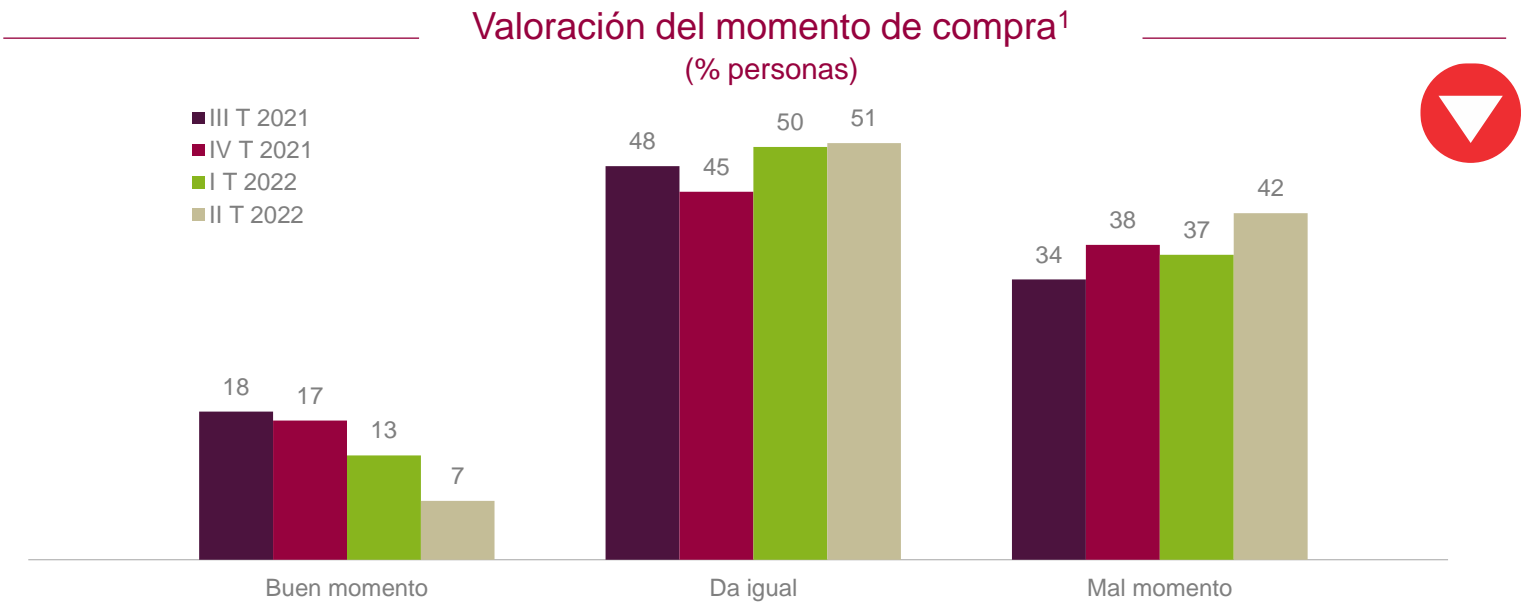
¹ Con respecto de los últimos 12 meses; ² Descartado los alimentos no elaborados y los productos energéticos

10 con un empeoramiento de la valoración del momento de compra

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

El impacto de unos precios crecientes es la merma de margen económico para la realización de grandes compras. De esta forma, la opinión de los hogares vascos es consistente y, frente a un estrechamiento de los recursos disponibles, empeora la valoración del momento actual para la realización de grandes compras.

El índice muestra un valor negativo (-35) y es el resultado de que cuatro de cada diez hogares estimen que es un mal momento (42%) frente a un grupo casi residual (7%) que lo califica de bueno. Los datos disponibles (I trimestre de 2022) muestran que el gasto de los hogares creció un 3,1% (tasa interanual), cifra que apenas mejoró el registro del cuarto trimestre de 2021 (+3%).



¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

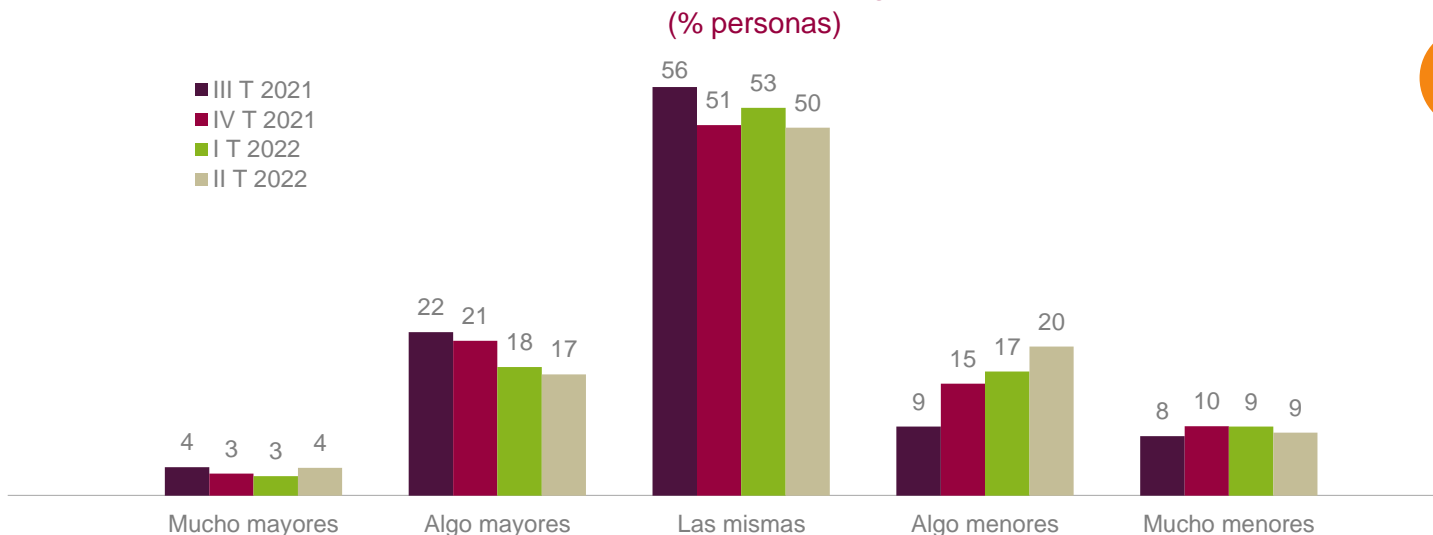
11 y las expectativas de “grandes compras” siguen muy débiles

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

El índice de expectativas de la realización de grandes compras de los hogares vascos empeora un poco (de -6 a -7) y se aleja de los valores positivos que registró en el segundo y tercer trimestre de 2021 (+1 y +2).

Es un dato levemente negativo que se explica por la consolidación del grupo de hogares que señala que seguirá haciendo las mismas compras (50%, sean pocas o muchas) o las aumentará algo o mucho (21%) frente al incremento del grupo que las reducirá (29%, +3pp). En definitiva, estos resultados no auguran un despegue relevante del gran consumo.

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



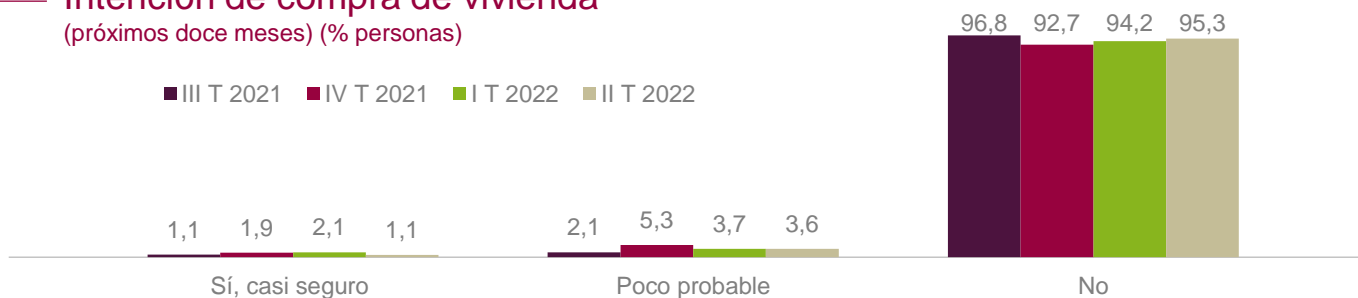
¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

12 con una endeble intención de compra de vivienda o coche

Sólo el 1,1% de los hogares señala que comprará una vivienda, un porcentaje inferior al registrado en los dos trimestres anteriores. Estas expectativas se reflejan en las 6.517 operaciones de compra-venta¹ de vivienda realizadas en el primer trimestre de 2022 (+16,6%, en tasa interanual), en respuesta al atractivo de la inversión, el ahorro acumulado y las decisiones aplazadas. El factor que condicionará su trayectoria de mejora es la reducción del stock disponible para la venta.

Intención de compra de vivienda

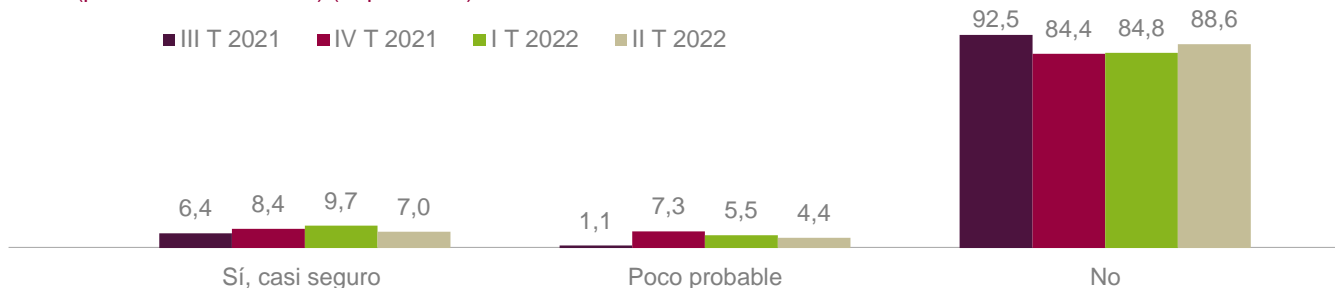
(próximos doce meses) (% personas)



El grupo de hogares que comprará un vehículo sigue siendo muy bajo (7,0%, sí con seguridad) y sin expectativa clara de mejorar. La matriculación² de vehículos nuevos es de 8.639 unidades (enero-mayo), cifra claramente inferior a la del año precedente (-11,3%). No obstante, mayo aporta ciertos visos de una potencial recuperación en los segmentos de particulares y empresas.

Intención de compra de coche

(próximos doce meses) (% personas)



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

13 expectativas de grandes compras e inversión, reconsideradas a la baja

En el segundo trimestre de 2022, los consumidores vascos muestran su ajuste a la baja en las decisiones de gasto e inversión, de acuerdo con el fuerte impacto del repunte inflacionista, que es muy visible en las facturas energéticas y en la cesta de la compra cotidiana. Así...

- Son realmente pesimistas con respecto de la evolución de los precios (-52), en un escenario inflacionista que no por compartido (países del entorno) lo hace menos gravoso.
- Anticipan una expectativa de pérdida de poder adquisitivo: la valoración del momento de compra es claramente negativa (-35), si bien no se traslada de forma contundente en la expectativa de realización de grandes compras (-7). De hecho, de los tres indicadores, este último es el menos negativo (¿ahorro acumulado?).
- Y mantienen una expectativa en la compra de vivienda y/o vehículo con resultados dispares. Los datos del primer trimestre muestran la mejora en la compraventa de vivienda (+16,6%), que supera los niveles pre-pandemia y se acerca a los valores máximos registrados en 2007 (8.287 y 6.700, en el primer y segundo trimestre). Pero, por otra parte, se confirma la falta de dinamismo en la matriculación de vehículos nuevos (enero-mayo, -11,3%).

Este balance refleja la preocupación de los hogares vascos, que ralentizan la recuperación post-pandemia y podrían reconsiderar y/o aplazar sus decisiones de grandes gastos e inversión. Y es posible que, en este momento, prioricen el gasto vacacional, después de veranos de restricciones.

Otros índices de expectativas sobre el consumo

	2019	2020	2021	IIIT-21	IVT-21	IT-22	IIT-22	Diferencia	
Expectativas de evolución de precios	-20	-22	-41	-41	-64	-34	-52	-17	▼
Valoración del momento de compra	-5	-13	-12	-16	-21	-24	-35	-11	▼
Expectativa realización de compras	0	-12	-2	2	-4	-6	-7	-1	▶

↔ (±2 puntos de diferencia)

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

	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>III T-21</u>	<u>IV T-21</u>	<u>I T-22</u>	<u>II T-22</u>	
Índice confianza de los consumidores								
• CAE	-2	-22	-6	5	0	8	-7	▼
• Estado*	-6	-23	-13	-9	-13	-17	-25	▼
• UE*	-6	-15	-9	-6	-9	-15	-22	▼
○ Francia*	-9	-13	-7	-4	-7	-13	-19	▼
○ Alemania*	-2	-10	-5	-1	-4	-9	-19	▼
○ Dinamarca*	--	--	6	8	3	-3	-15	▼
○ Países Bajos*	--	--	-3	-1	-11	-16	-25	▼
Componentes de la confianza. CAE								
• Economía general	-6	-33	-12	6	-8	3	-20	▼
• Economía del hogar	-2	-12	-8	-4	-9	-6	-17	▼
• Desempleo	-4	-41	-8	11	10	19	8	▼
• Ahorro	2	-2	3	5	8	15	1	▼
Otros índices. CAE								
• Expectativas de evolución de los precios	-20	-22	-41	-41	-64	-34	-52	▼
• Valoración del momento de compra	-5	-13	-12	-16	-21	-24	-35	▼
• Expectativa de realización de compras	0	-12	-2	2	-4	-6	-7	▶
Realización grandes compras. CAE**								
• Vivienda	2,1	0,9	1,5	1,1	1,9	2,1	1,1	▶
• Automóvil	6,4	5,3	6,3	6,4	8,4	9,7	7,0	▶

⇔ (±2 puntos de diferencia)

* Datos del II trimestre 2022 correspondientes al promedio abril-mayo

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

II Índice de confianza de los hogares vascos, según características

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

⇔ (±2 puntos de diferencia)

III | otros indicadores

	IIT – 21	IIIT – 21	IVT – 21	IT – 22	IIT – 22	(último disponible)
PIB	18,6	3,9	4,7	5,7	--	I trim.
Consumo de los hogares	22,6	2,1	3,0	3,1	--	I trim.
Afiliación	1,0	-0,4	1,9	0,0	0,8	abril-mayo
Paro registrado	-4,6	-3,0	-2,7	-0,6	-1,6	abril-mayo
Índice ventas comercio minorista	1,0	1,4	3,9	2,6	--	I trim.
Compra venta viviendas	-4,0	0,5	-13,2	39,3	--	I trim.
Matriculación vehículos	22,8	-12,8	3,5	-22,5	-7,4	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 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

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 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.

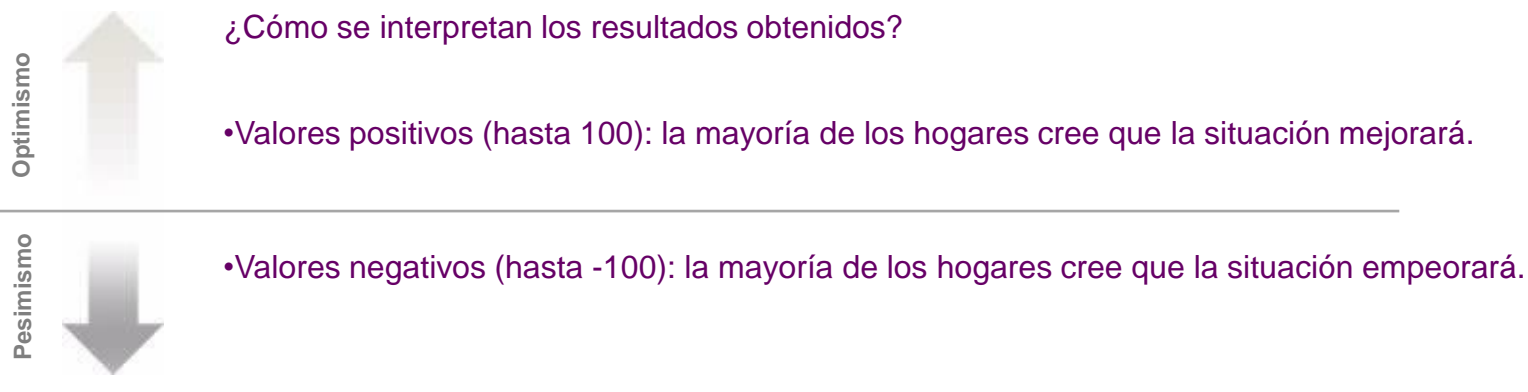
Esta opinión se gradúa en cinco niveles (desde mucho peor hasta mucho mejor).

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 9 al 20 de mayo de 2022 (II 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