



LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

Segundo trimestre de 2023



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

- la confianza de los hogares vascos, en la senda de mejora
- mayor pesimismo en los hogares del Estado y la UE-27
- así como en los principales países europeos

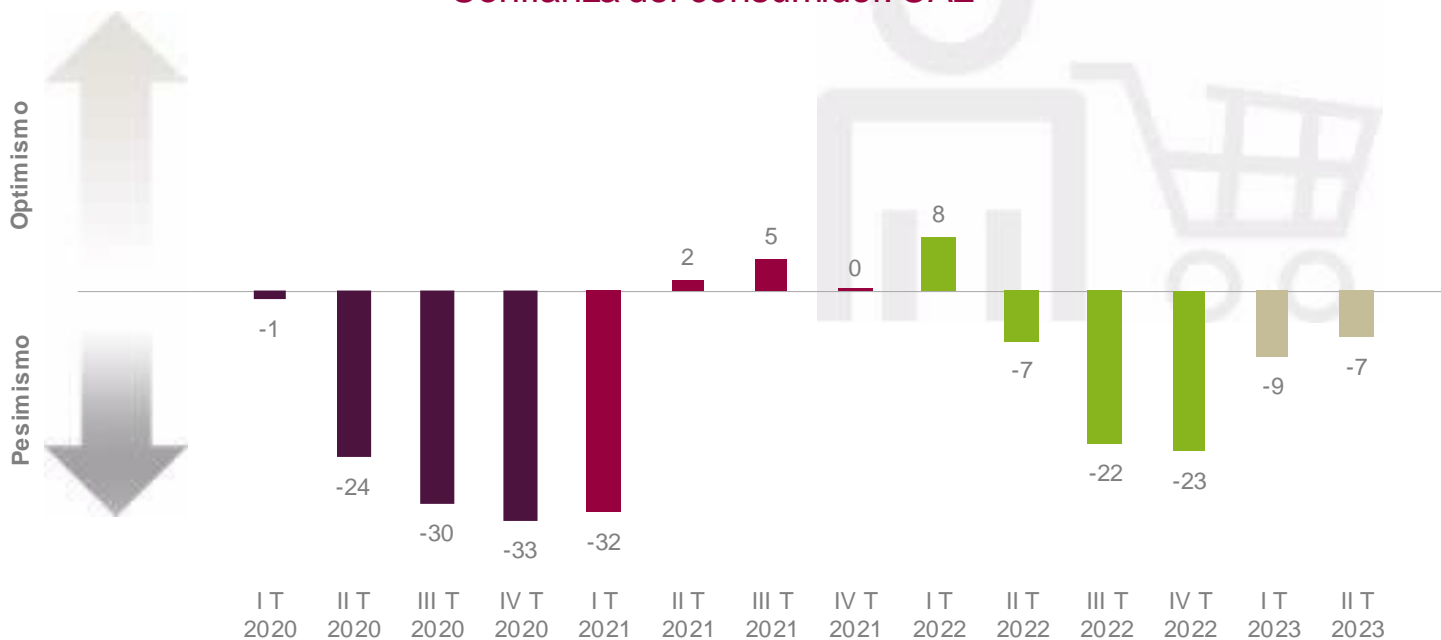


1 la confianza de los hogares vascos, en la senda de mejora

La confianza de los hogares vascos mejora en 2 puntos en el segundo trimestre de 2023, manteniéndose todavía en negativo. En concreto, el índice de confianza de los hogares vascos es de -7 puntos, quedándose en valores parecidos al segundo trimestre de 2022.

Desde una perspectiva temporal más amplia, la evolución de la confianza de los hogares vascos refleja la incertidumbre vivida en los últimos tres años, con un recorrido “en picos” de pesimismo (pandemia-2020 y guerra de Ucrania e inflación-2022) y momentos de optimismo (salida de la pandemia-2021). Los dos primeros trimestres de 2023 atemperan el pesimismo registrado en 2022, volviendo a valores casi cercanos a la neutralidad y a la espera de que esta recuperación se consolide en el segundo semestre de 2023.

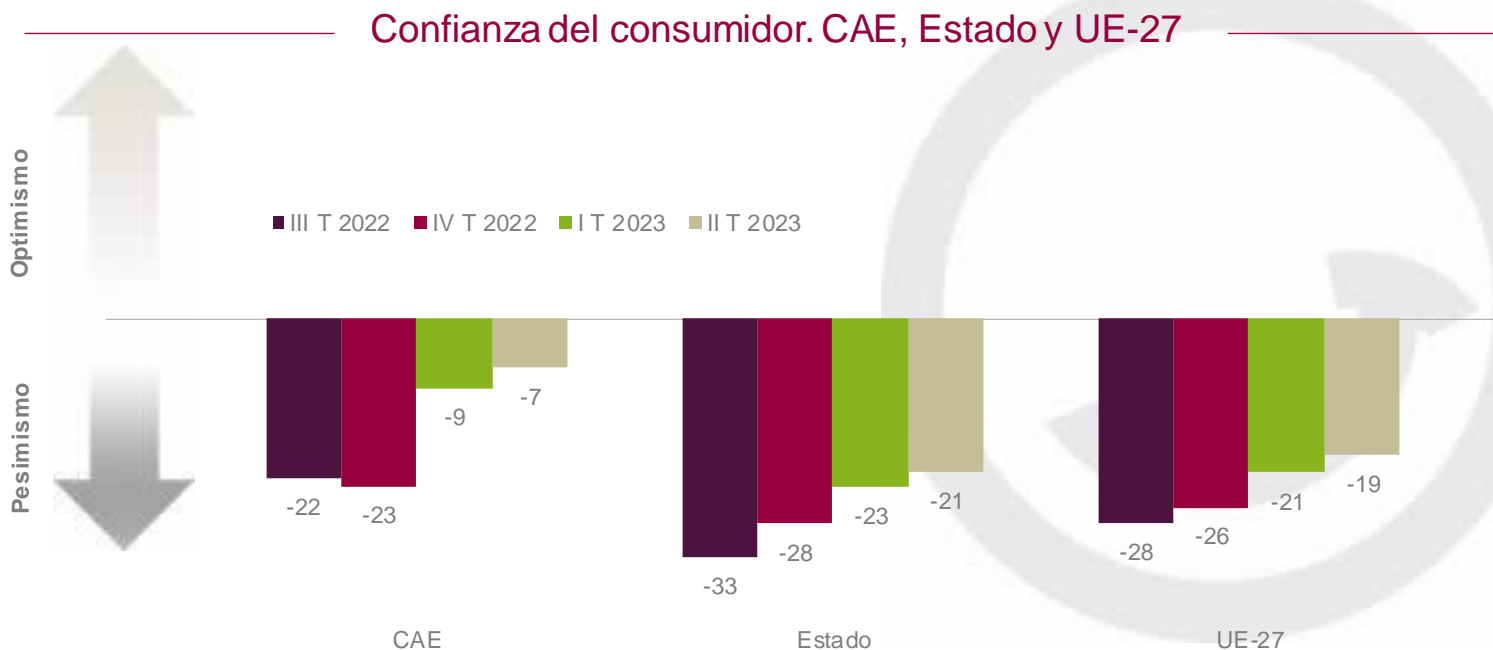
Confianza del consumidor. CAE



2 | mayor pesimismo en los hogares del Estado y la UE-27

Los hogares del Estado y la UE-27 mantienen la dinámica de los trimestres previos y recuperan levemente su confianza (+2 puntos), en la misma medida que los hogares vascos. A pesar de la mejora registrada, lo cierto es que la confianza de los hogares del Estado (-21) y la UE-27 (-19) sigue en niveles notablemente más pesimistas que el de los hogares vascos (-7).

La incertidumbre vivida desde el segundo trimestre de 2022 deterioró fuertemente la confianza de los hogares europeos y del Estado, que registraron valores muy negativos, pero con una tendencia de contención del pesimismo. El recorrido de mejora que registren en 2023 estará condicionado por la contención del escenario inflacionista y la resiliencia de cada sociedad, en el desempeño económico y del empleo.

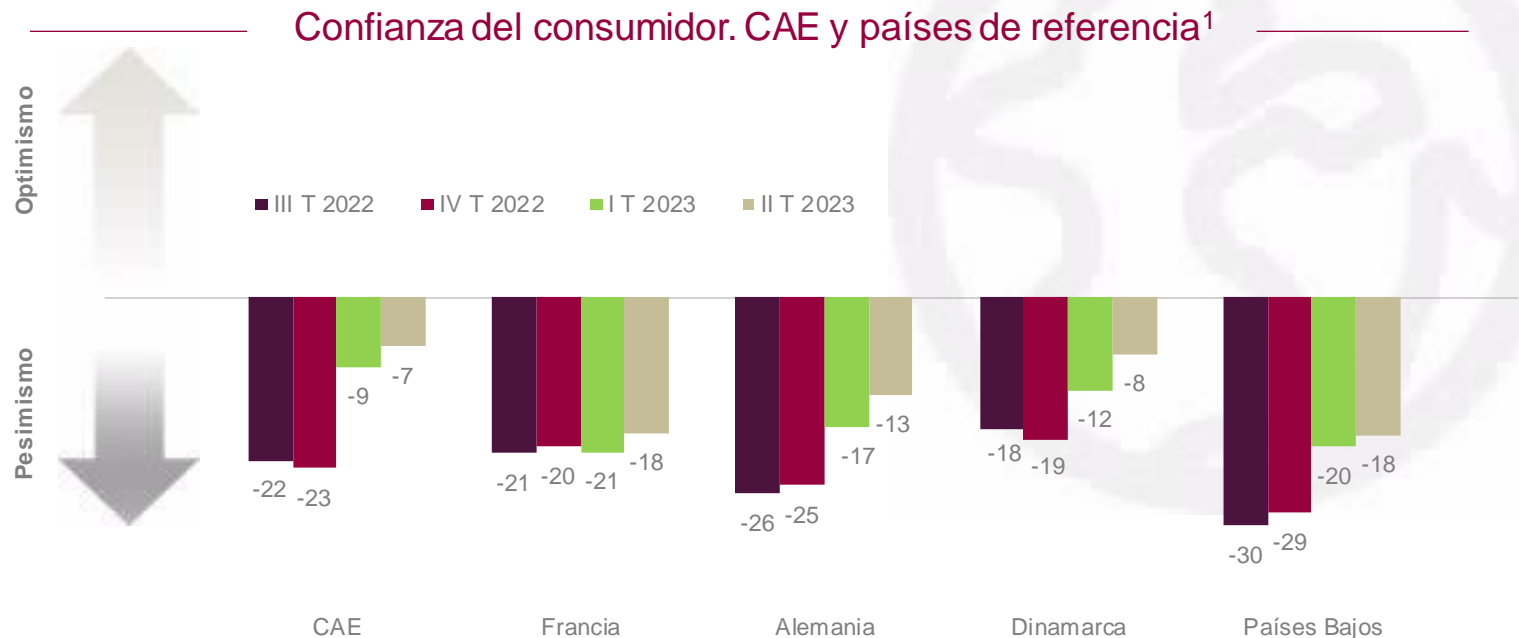


3 | así como en los principales países europeos

Los países europeos seleccionados comparten el perfil de recuperación en la confianza de los hogares. Así, en el segundo trimestre de 2023, Francia (+3 puntos), Alemania (+4 puntos), Dinamarca (+4 puntos) y Países Bajos (+2 puntos) muestran una mejora de la confianza similar a la de los hogares vascos.

A pesar de la mejoría registrada, el pesimismo de los hogares de Francia (-18), Alemania (-13) y Países Bajos (-18) supera la de los hogares daneses (-8) y vascos, que son menos pesimistas.

En este escenario de desconfianza generalizada resulta determinante el impacto particularizado del contexto inflacionista, que ha justificado las distintas subidas de los tipos de interés de referencia², condicionando las decisiones de ahorro-inversión y compra cotidiana de las familias.



1. El dato del II Trimestre 2023 de la UE-27 y España es provisional. Promedio de abril-mayo

2. El Euribor a doce meses de mayo se sitúa en el 3,939%

COMPONENTES DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

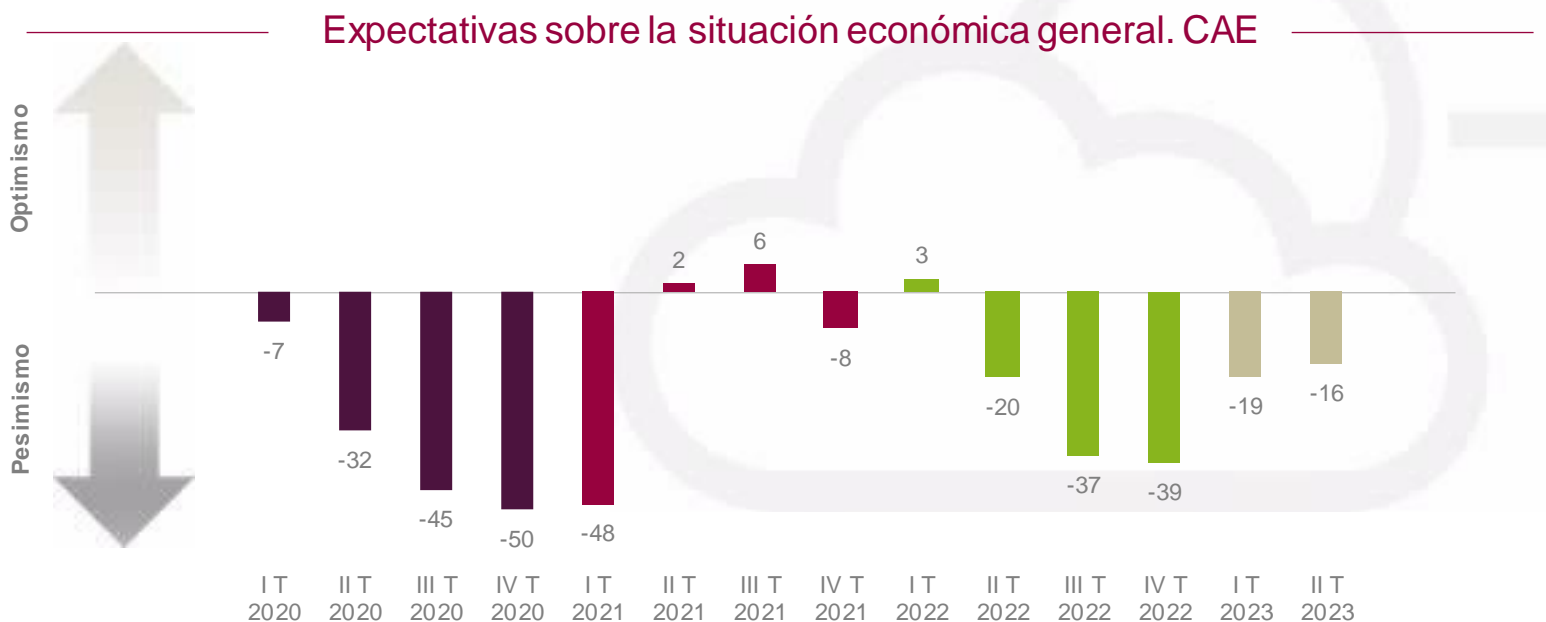
- las expectativas sobre la economía general continúan siendo pesimistas
- con unas expectativas sobre el desempleo casi optimistas
- las expectativas sobre la economía del hogar, estancadas
- y las expectativas de ahorro vuelven a ser positivas
- recuperación de la confianza, apoyada en casi todos sus componentes

4 las expectativas sobre la economía general continúan siendo pesimistas

Las expectativas de los hogares vascos sobre la evolución de la situación económica general en los próximos doce meses se recuperan (-16; +3 puntos) y van dejando atrás los valores fuertemente pesimistas del segundo semestre de 2022 (-37 y -39 en el tercer y cuarto trimestre).

Este resultado refleja que algo más de un tercio de los hogares vascos (34,0%) estima que la situación económica se mantendrá igual, mientras que aumenta el grupo que considera que la situación será mejor (20,4%; +2,3pp) y desciende la que anticipa una peor situación (45,6%; -1pp).

Eustat señala que el crecimiento económico registrado por Euskadi en el primer trimestre de 2023 ha sido del 2,3% (tasa interanual), cifra que mejora el dato de avance presentado en abril (+2,2%) y la previsión del Gobierno Vasco¹ (+2,1%). En este sentido, el desempeño económico está siendo mejor que el previsto, pero no parece que vaya calando en las expectativas de los hogares.



1. Coyuntura en un clic, boletín de Junio 2023. Expectativas del Gobierno Vasco correspondientes a marzo 2023

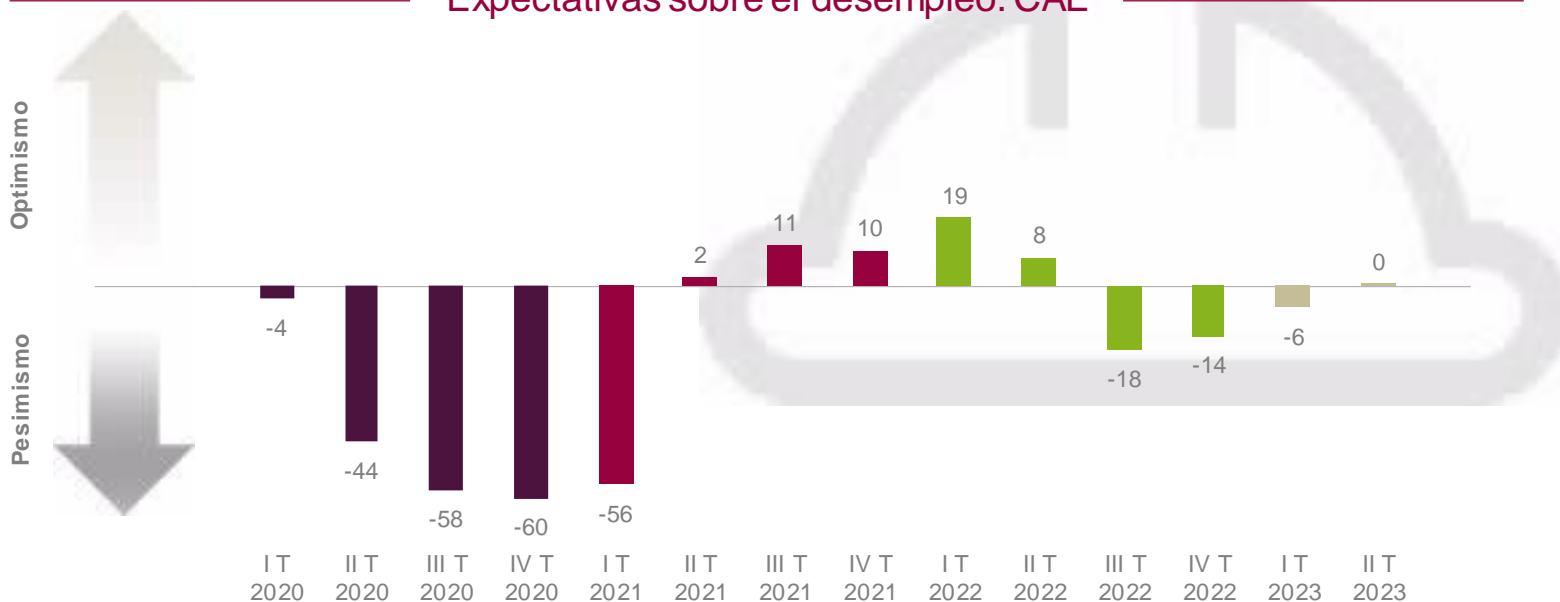
5 con unas expectativas sobre el desempleo casi optimistas

Destacar que la mejora en la confianza de los hogares vascos registrada en el segundo trimestre de 2023 se apoya en gran medida en las expectativas de los hogares vascos en relación a la evolución del desempleo: este índice mejora sustancialmente (+6 puntos), lo que se traduce en un cambio de signo y, por primera vez desde el segundo trimestre de 2022, vuelven a ser positivas (0,15).

Esta recuperación viene determinada por el descenso de los hogares que creen que el desempleo aumentará en los próximos doce meses (27,3%; -7,6pp) y el aumento de los hogares que consideran que descenderá (30,8%; +4,1pp) o se mantendrá en niveles similares a los actuales (41,9%; +3,5pp).

Las expectativas de los hogares están alineadas con una afiliación a la Seguridad Social (mayo-2023) que alcanza las 1.002.586 personas en Euskadi, en máximos históricos, así como un paro registrado de 107.275 personas, en claro retroceso (-5,4%, en tasa interanual). Por lo tanto, tanto la afiliación como el paro evolucionan de manera altamente favorable.

Expectativas sobre el desempleo. CAE

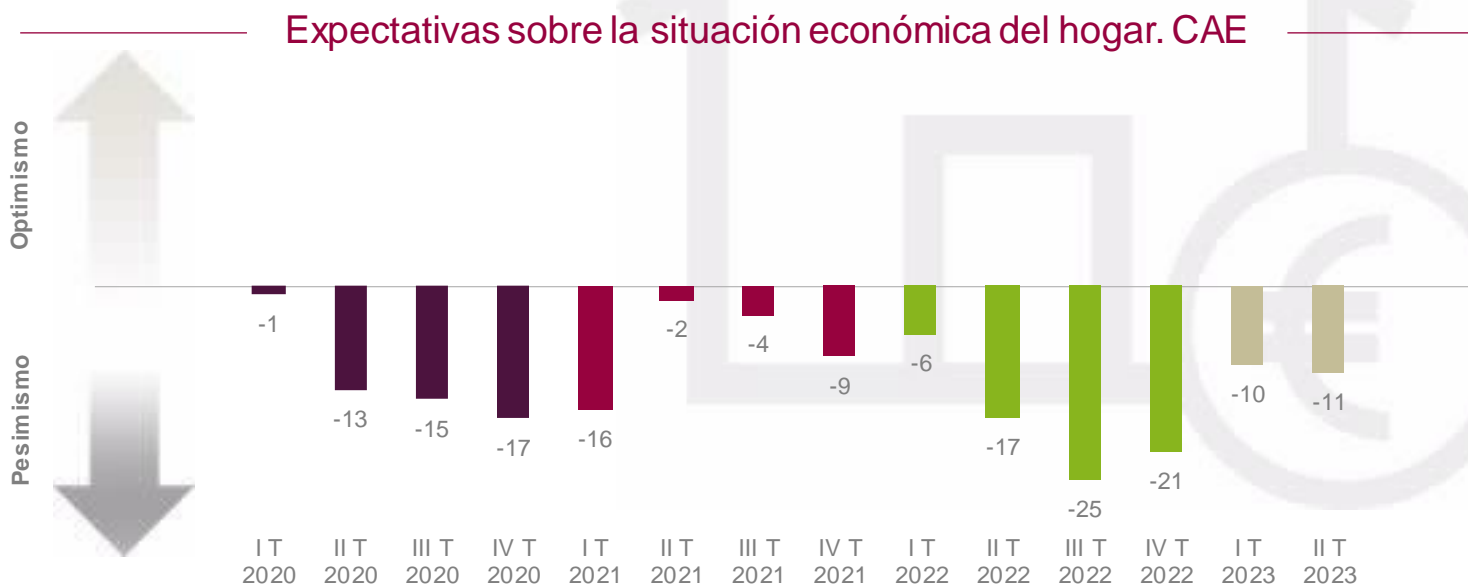


6 las expectativas sobre la economía del hogar, estancadas

Las expectativas de los hogares vascos sobre la economía del hogar se mantienen en negativo (-11) y estancadas con respecto del resultado obtenido en el primer trimestre (-10, -1 punto): son dieciséis trimestres consecutivos en negativo, aunque se van alejando de los peores resultados de finales de 2022 (-25 y -21, en el tercer y cuarto trimestre, respectivamente).

Este resultado de las expectativas sobre la situación económica del hogar se debe al descenso del grupo de hogares que cree que la situación mejorará (9,2%;-1,1pp) frente al aumento de los que estiman que empeorará (28,6%; +1,5pp).

Las expectativas de la economía del hogar están relacionadas con el desempleo (0) y los precios (-4). Pero, la recuperación registrada en ambos indicadores (todavía) no ha sido suficiente como para impulsar una mejora sustancial sobre las expectativas sobre la economía del hogar, afectadas por un nivel de precios sensiblemente más alto que hace 1-2 años, aunque el perfil de crecimiento (inflación) se vaya ralentizando.



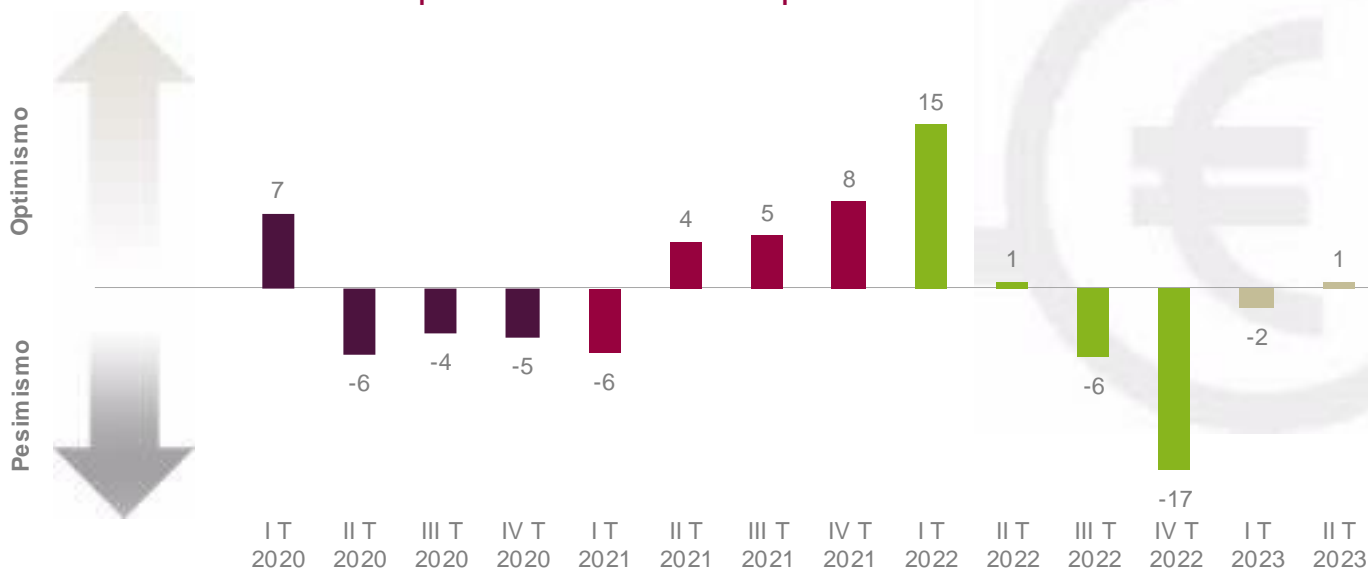
7 mientras que las expectativas de ahorro vuelven a ser positivas

En el segundo trimestre, los hogares vascos mejoran sus expectativas sobre su capacidad de ahorro a doce meses vista (+3 puntos), que vuelven a situarse en valores positivos (1) tras tres trimestres en negativo. Pero, todavía alejadas de los valores excepcionalmente altos registrados entre el segundo trimestre de 2021 y el primero de 2022.

Este resultado viene determinado por el ligero aumento de los hogares que estiman que van a poder ahorrar (probablemente o con seguridad) durante los próximos doce meses -de hecho, son más de la mitad (52,9%; +1,6pp)-, mientras que se reduce un poco el grupo de hogares que señala que no podrá ahorrar en el próximo año (47,1%; -1,6pp).

La capacidad de ahorro (bruta) es el diferencial entre los ingresos y gastos ordinarios del hogar; las decisiones de ahorro combinan capacidad y atractivo de la remuneración del ahorro. La trayectoria de subida de los tipos de interés de referencia -Euribor a doce meses, 3,939% (mayo, Banco de España)- tuvo un rápido traslado a las figuras de crédito y es ahora, entrado 2023, cuando comienza a recogerse en la remuneración del ahorro (depósito bancario), lo que puede ser un factor incentivador.

Expectativas sobre la capacidad de ahorro. CAE



8 recuperación de la confianza, apoyada en casi todos sus componentes

En el segundo trimestre de 2023, tres de los cuatro componentes de la confianza de los hogares vascos mejoran con respecto del trimestre precedente.

Los índices parciales sobre el desempleo (0, +6 puntos) y ahorro (1, +3 puntos) se recuperan y son positivos, siendo dos resultados clave en la evolución de la confianza.

Por otra parte, el índice referido a la economía del hogar se estanca (-1 punto) en valores todavía pesimistas (-11), posiblemente lastrado por el impacto de unos precios que, aunque van creciendo menos, se consolidan en niveles más altos que hace 1-2 años.

El resultado del índice de la economía general acaba siendo determinante porque, a pesar de la mejora registrada (+3 puntos), sigue siendo el más pesimista (-16), rebajando el impulso en la recuperación de la confianza propiciado por los otros tres componentes.

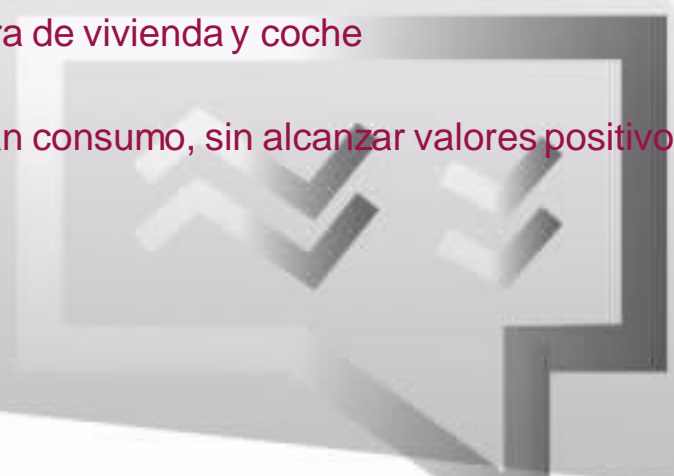
Índice de confianza de los hogares y sus componentes. CAE

Índice de....	2019	2020	2021	2022	III-22	IV-22	I-23	II-23	Diferencia	
Confianza de los Hogares	-2	-22	-6	-11	-22	-23	-9	-7	+2	▶
Economía general	-6	-33	-12	-23	-37	-39	-19	-16	+3	▲
Economía del hogar	-2	-12	-8	-17	-25	-21	-10	-11	-1	▶
Evolución del desempleo	-4	-41	-8	-1	-18	-14	-6	0	+6	▲
Capacidad de ahorro	2	-2	3	-2	-6	-17	-2	1	+3	▲

⇒ (±2 puntos de diferencia)

LAS DECISIONES DE COMPRA DEL CONSUMIDOR VASCO

- los hogares vascos creen que los precios crecerán menos
- mejoran su valoración del momento de compra
- las expectativas de grandes compras se recuperan y casi son positivas
- se mantiene la intención de compra de vivienda y coche
- mejoría de las expectativas de gran consumo, sin alcanzar valores positivos



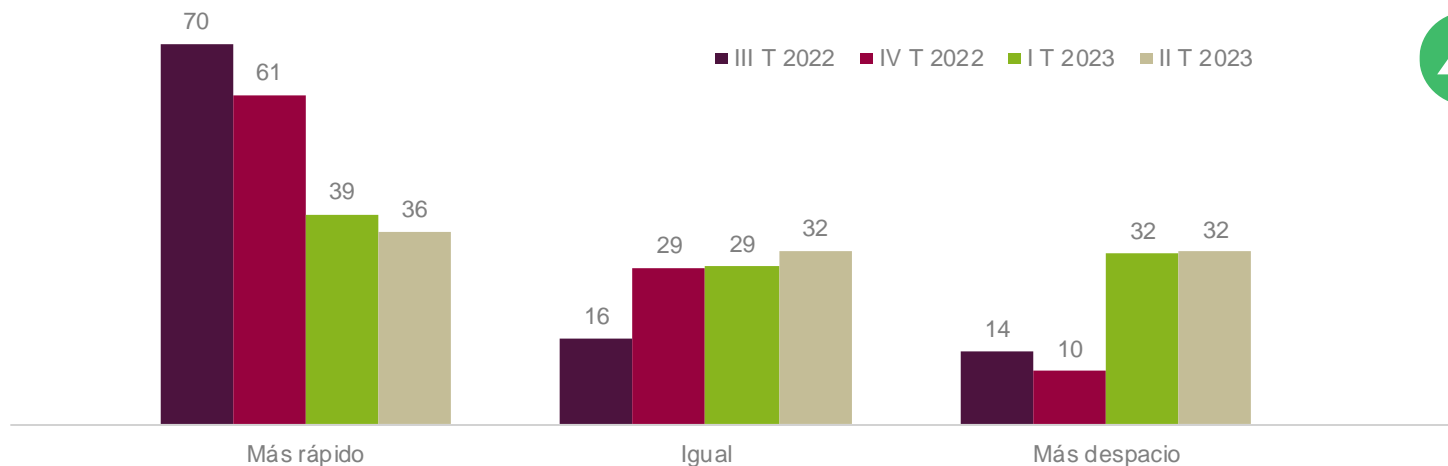
9 | los hogares vascos creen que los precios crecerán menos

Los hogares vascos son cada vez menos pesimistas en lo que respecta a las expectativas sobre el crecimiento de los precios¹ (-4), resultado que mejora ligeramente con respecto al trimestre precedente (-7) y se aleja de los valores registrados en 2022 (-34, -52, -57, -51, del primer al cuarto trimestre), en el que arranco el actual escenario de inflación.

Esta mejora se debe al descenso del grupo de hogares que considera que durante los próximos doce meses los precios crecerán más rápido que hasta ahora (35,8%; -3,2pp), frente al aumento del grupo que anticipa que lo harán al mismo ritmo (32,2%; +2,9pp) y la consolidación de los que creen que los harán más lentamente (32,0%; +0,3pp).

Expectativas alineadas con la curva descendente de la inflación (IPC general y subyacente², en tasa interanual, abril) en la CAE (+4,2% y +6,8%) y el Estado (+4,1% y +6,6%), haciendo creíble una expectativa del 2% (IPC general) en 2024. De hecho, los datos de avance (mayo) confirman esta trayectoria (IPC general y subyacente, + 3,2% y +6,1%, para el Estado).

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



¹ Con respecto de los últimos 12 meses;

² Descontado los alimentos no elaborados y los productos energéticos

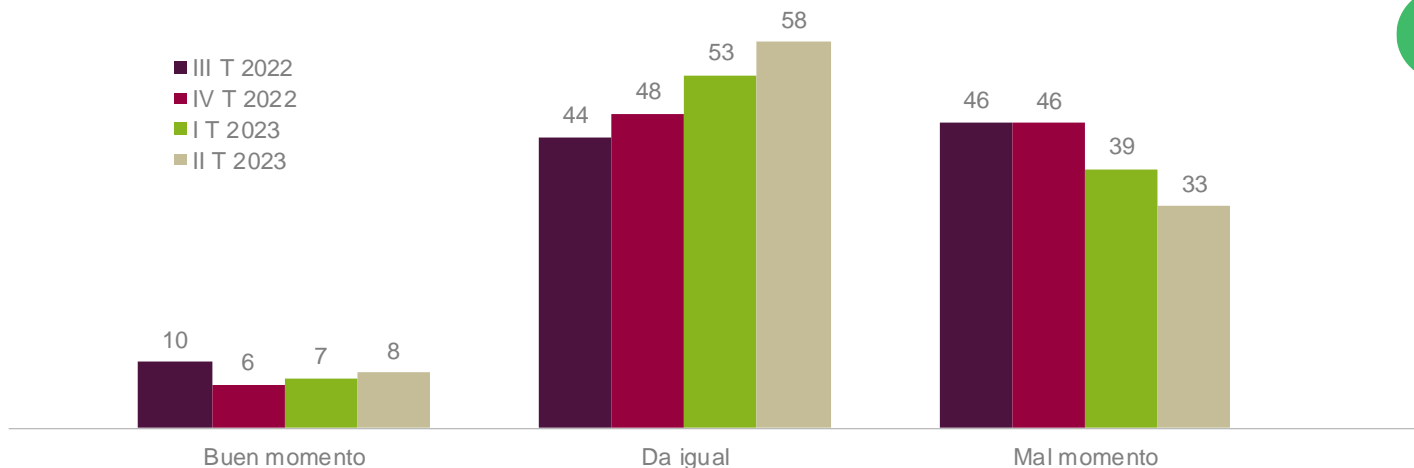
10 | mejoran su valoración del momento de compra

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

Las expectativas de crecimiento de los precios (-4) y de las expectativas sobre la situación económica del hogar (-11) son determinantes en la valoración del momento de compra de los hogares. De hecho, la evolución de ambos indicadores avala la mejoría registrada en la valoración del momento de compra (+7 puntos, con respecto del primer trimestre) pero no es suficiente como para cambiar el signo del índice, que sigue siendo negativo (-25).

De hecho, aumenta el grupo de hogares que le da igual (58,3%; +4,9pp) y se mantiene el que estima que es un buen momento (8,2%; +0,8pp) frente al descenso del grupo que estima que es mal momento (33,5%; -5,7pp). Así, la mejora de la valoración global (+7 puntos) no cambia una expectativa negativa (-25), condicionada por el peso creciente del grupo indiferente (da igual).

Valoración del momento de compra¹
(% personas)



¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

11 | y las expectativas de grandes compras se recuperan y casi son positivas

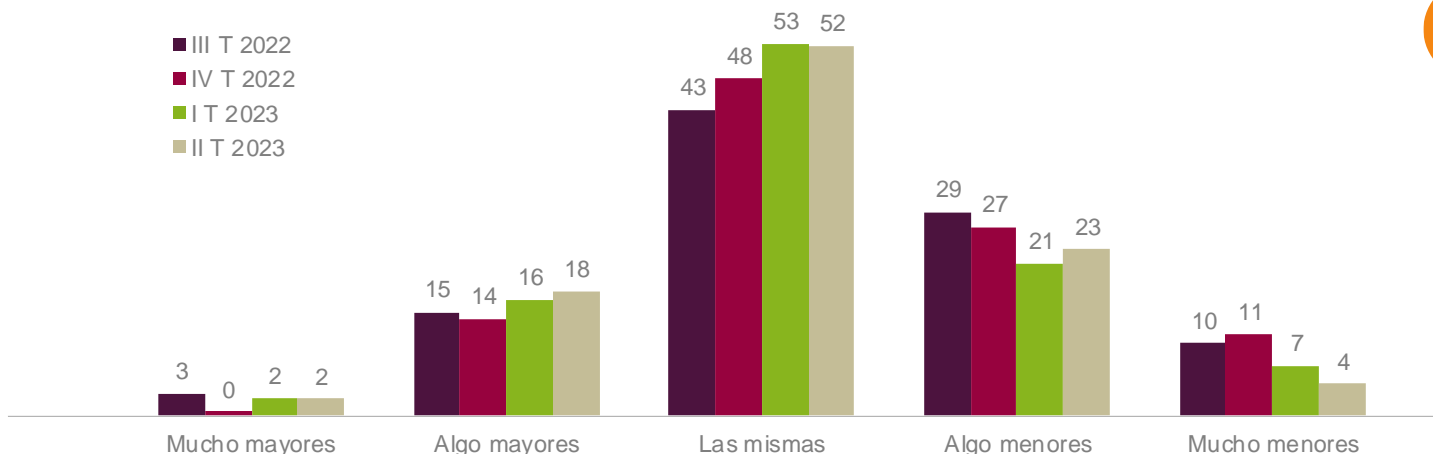
¿Cómo cree que van a ser las compras o gastos del hogar en artículos como muebles, electrodomésticos, arreglos de la vivienda, etc. en los próximos 12 meses¹?

El índice de expectativas de realización de grandes compras de los hogares vascos continúa mejorando (+2 puntos) y es cada vez menos negativo (-7 y -5, primer y segundo trimestre).

La mejora viene determinada por el aumento de los hogares que anticipan que sus grandes compras serán mucho o algo mayores (19,7%; +1pp) frente al descenso de los que creen que serán iguales (52,4%; -0,4pp) o que serán algo o mucho menores (27,9%; -0,6pp).

En definitiva, el resultado del índice va mejorando pero sin entrar en un cambio de perfil (pasar a valores claramente positivos) por lo que tendencialmente no se anticiparía un cambio con respecto del volumen de grandes compras realizadas en el último año. Además, el incremento en el coste de financiación puede ser un obstáculo añadido e incluso paralizador de las decisiones de compra.

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



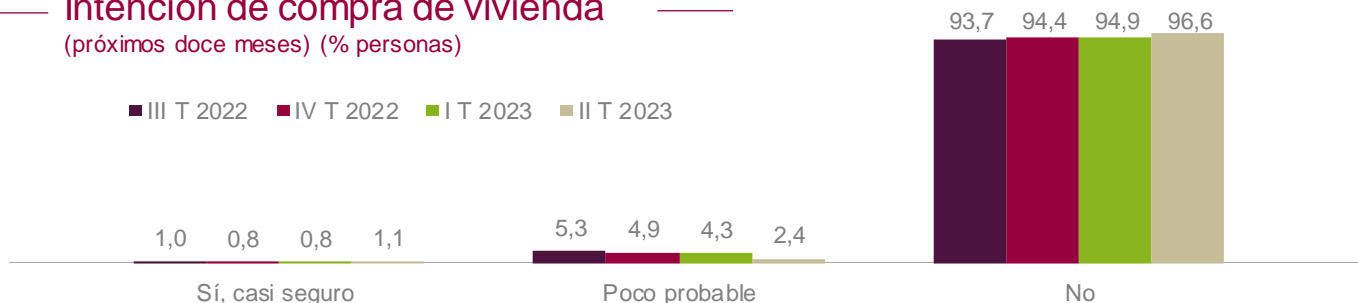
¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

12 se mantiene la intención de compra de vivienda y coche

En torno al 1% de los hogares vascos señala que, casi seguro, comprará una vivienda en los próximos doce meses, ratio estable con respecto de trimestres precedentes y, sobre todo, se consolida el grupo que con seguridad no comprará. En el primer trimestre de 2023 (último dato) se han formalizado 6.317 operaciones de compra-venta¹ de viviendas (-3,1%, en tasa interanual), posiblemente condicionado por el encarecimiento de la financiación.

Intención de compra de vivienda

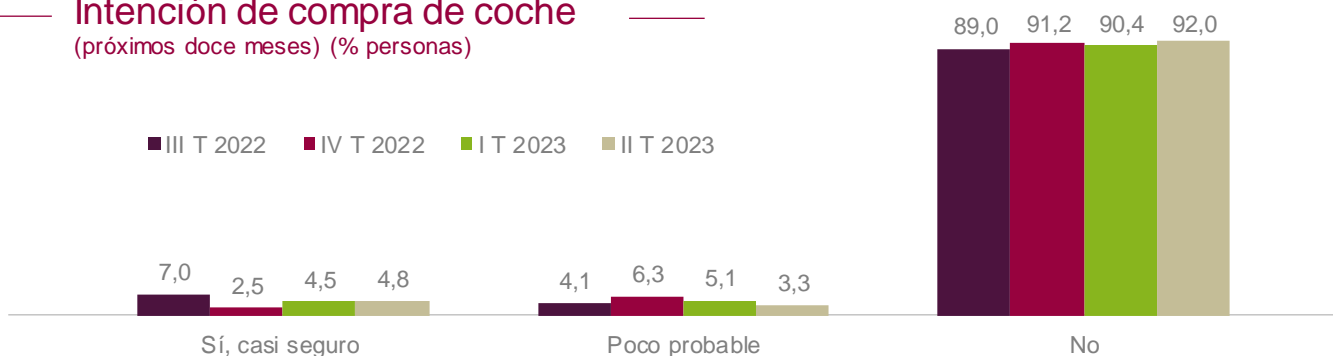
(próximos doce meses) (% personas)



Además, el grupo de hogares comprará un vehículo en los próximos doce meses se mantiene (4,8%, +0,3pp) y son más de nueve de cada diez los que indican que no lo harán. Con todo, la matriculación² de vehículos nuevos crece en los meses de abril-mayo (+7,7%, en tasa interanual), sin olvidar que esta mejora se construye sobre un ejercicio (2022) que fue muy negativo.

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 | mejora de las expectativas de gran consumo, sin alcanzar valores positivos

Los tres índices ligados a las expectativas de gran consumo e inversión de los hogares vascos mejoran en el segundo trimestre del año, pero sin alcanzar valores positivos. En este sentido...

- Las expectativas de los hogares vascos sobre la evolución de los precios mejoran (-4, +3 puntos), anticipando una desaceleración en el crecimiento de los precios, que estaría alineado con una trayectoria de la inflación (IPC general, dato de avance de mayo) que es inferior al 4%.
- La valoración del momento actual para la realización de grandes compras es el indicador que más ha mejorado (+7 puntos) pero no lo suficiente como para cambiar un resultado que sigue siendo el más pesimista (-25) de los tres índices considerados.
- Las expectativas de realización de grandes compras mejoran un poco (+2 puntos) y son menos negativas (-5), lo que augura una evolución tendencial relativamente plana (en volúmenes similares a los actuales). Las expectativas de compra de vivienda y/o vehículo son estables.

Estos resultados muestran la adaptación de los hogares vascos ante la concatenación de situaciones excepcionales (desde la pandemia a la espiral inflacionista y el repunte en los tipos de interés) pero que se han resuelto con un buen desempeño económico y del empleo. De hecho, la evolución del factor empleo (estabilidad y sostenimiento salarial) y del coste del crédito y remuneración del ahorro (en ambos casos, al alza) serán determinantes en las decisiones de grandes compras e inversión de los hogares a lo largo del año.

Otros índices de expectativas sobre el consumo

	2019	2020	2021	2022	IIIT-22	IVT-22	IT-23	IIIT-23	Diferencia	
Expectativas evolución de precios	-20	-22	-41	-48	-57	-51	-7	-4	+3	▲
Valoración del momento de compra	-5	-13	-12	-34	-36	-40	-32	-25	+7	▲
Expectativa realización de compras	0	-12	-2	-11	-14	-18	-7	-5	+2	▶

⇔ (±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 stylized, 3D-rendered hand in a light gray color, with the index finger pointing upwards and to the left. The hand is positioned as if it is pointing to a document or a specific area of interest. The background behind the hand is a light gray gradient, and there are some faint, abstract shapes that suggest a document or a screen.

I | síntesis: índice de confianza de los hogares

	2019	2020	2021	2022	III T-22	IV T-22	I T-23	II T-23	
Índice confianza de los consumidores									
• CAE	-2	-22	-6	-11	-22	-23	-9	-7	▲
• Estado*	-6	-22	-13	-26	-33	-28	-23	-21	▶
• UE*	-6	-15	-8	-23	-28	-26	-21	-19	▲
○ Francia*	-9	-13	-7	-18	-21	-20	-21	-18	▲
○ Alemania*	-2	-9	-5	-20	-26	-25	-17	-13	▲
○ Dinamarca*	--	--	5	-14	-18	-19	-12	-8	▲
○ Países Bajos*	--	--	-4	-25	-30	-29	-20	-18	▶
Componentes de la confianza. CAE									
• Economía general	-6	-33	-12	-23	-37	-39	-19	-16	▲
• Economía del hogar	-2	-12	-8	-17	-25	-21	-10	-11	▶
• Desempleo	-4	-41	-8	-1	-18	-14	-6	0	▲
• Ahorro	2	-2	3	-2	-6	-17	-2	1	▶
Otros índices. CAE									
• Expectativas de evolución de los precios	-20	-22	-41	-48	-57	-51	-7	-4	▲
• Valoración del momento de compra	-5	-13	-12	-34	-36	-40	-32	-25	▲
• Expectativa de realización de compras	0	-12	-2	-11	-14	-18	-7	-5	▶
Realización grandes compras. CAE**									
• Vivienda	2,1	0,9	1,5	1,2	1,0	0,8	0,8	1,1	▶
• Automóvil	6,4	5,3	6,3	6,5	7,0	2,5	4,5	4,8	▶

⇔ (±2 puntos de diferencia)

* Datos del II trimestre 2023 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>2022</u>	<u>III T-22</u>	<u>IV T-22</u>	<u>I T-23</u>	<u>II T-23</u>	
Índice de confianza del consumidor									
• CAE	-2	-22	-6	-11	-22	-23	-9	-7	▲
Estratos de edad									
• 25 a 39 años	4	-17	-4	-4	-4	-17	-11	-11	▶
• 40 a 54 años	-2	-22	-7	-14	-27	-27	-9	-7	▶
• 55 a 64 años	-6	-25	-6	-11	-30	-23	-7	2	▲
• 65 a 74 años	-8	-26	-8	-14	-29	-23	-10	-8	▶
Situación laboral									
• Con empleo (asalariado/cuenta propia)	1	-19	-4	-10	-19	-22	-9	-5	▲
• En desempleo	-8	-31	-16	-19	-25	-31	-23	-20	▲
• Inactivo (jubilación, hogar, estudiante,...)	-6	-25	-7	-12	-26	-22	-7	-5	▶
Renta mensual de la unidad familiar									
• Hasta 1.700 €	-13	-32	-19	-22	-31	-33	-19	-22	▶
• De 1.701 a 2.800 €	0	-19	-6	-11	-22	-21	-5	-5	▶
• Más de 2.800 €	4	-14	6	-1	-14	-15	-2	4	▲

⇔ (±2 puntos de diferencia)

III | otros indicadores

	IIT – 22	IIIT – 22	IVT – 22	IT – 23	IIT – 23 _p	(último disponible)
PIB	5,0	3,8	2,9	2,3	--	I trimestre
Consumo de los hogares	3,2	2,7	2,3	1,7	--	I trimestre
Afiliación	0,9	-1,0	1,7	-0,3	1,1	abril-mayo
Paro registrado	-2,4	-1,1	-1,0	0,3	-3,4	abril-mayo
Índice ventas comercio minorista	2,4	0,0	1,5	2,8	--	I trimestre
Compra venta viviendas	-5,3	-1,5	-16,9	25,1	--	I trimestre
Matriculación vehículos	26,7	-18,8	22,8	-3,0	7,7	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

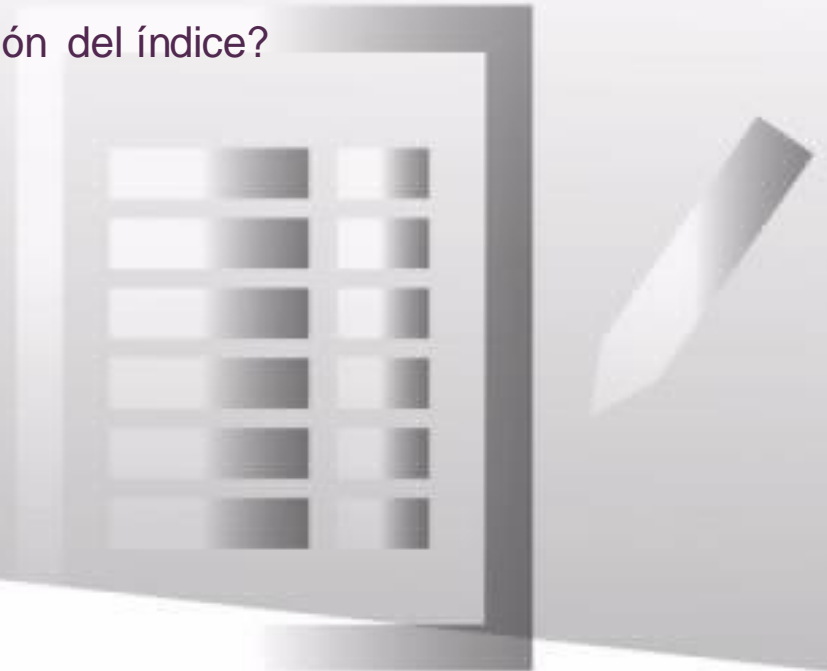
Quando el dato de referencia es un promedio trimestral, la última variación es provisional porque se calcula con los últimos datos disponibles (dos meses).

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 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).

Optimismo



¿Cómo se interpretan los resultados obtenidos?

- Valores positivos (hasta 100): la mayoría de los hogares cree que la situación mejorará.

Pesimismo



- Valores negativos (hasta -100): la mayoría de los hogares cree que la situación empeorará.

Ficha técnica y metodología

Ficha técnica

- Encuesta realizada a 800 personas en la CAE
- Del 8 al 19 de mayo de 2023 (II trimestre 2023)
- 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