



LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

Cuarto trimestre de 2024



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

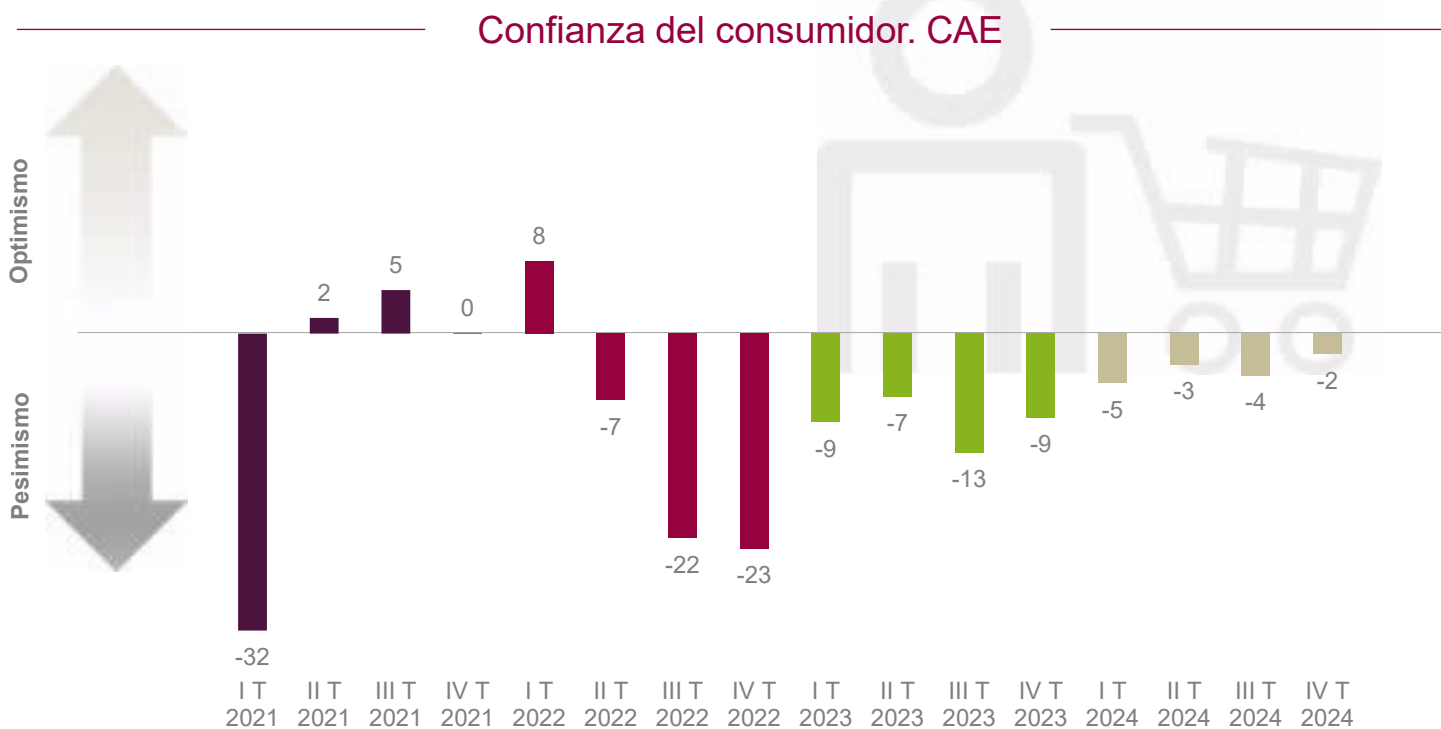
- los hogares vascos cierran 2024 siendo casi optimistas
- frente a un mayor pesimismo de los hogares de la UE-27
- en general, prevalece la recuperación de la confianza



1 los hogares vascos cierran 2024 siendo casi optimistas

El cuarto trimestre consolida la estabilidad del índice de confianza de los hogares vascos, dentro de la senda del año, pero en un perfil de suave mejora (+2 puntos), alcanzando el mejor registro del año (-5, -3, -4 y -2, del primer al cuarto trimestre). Así, el balance anual casi roza la neutralidad (-4), confirmando la mejora de la confianza de los hogares vascos con respecto del último bienio (-11 y -9, en 2022 y 2023), afrontando 2025 casi optimistas.

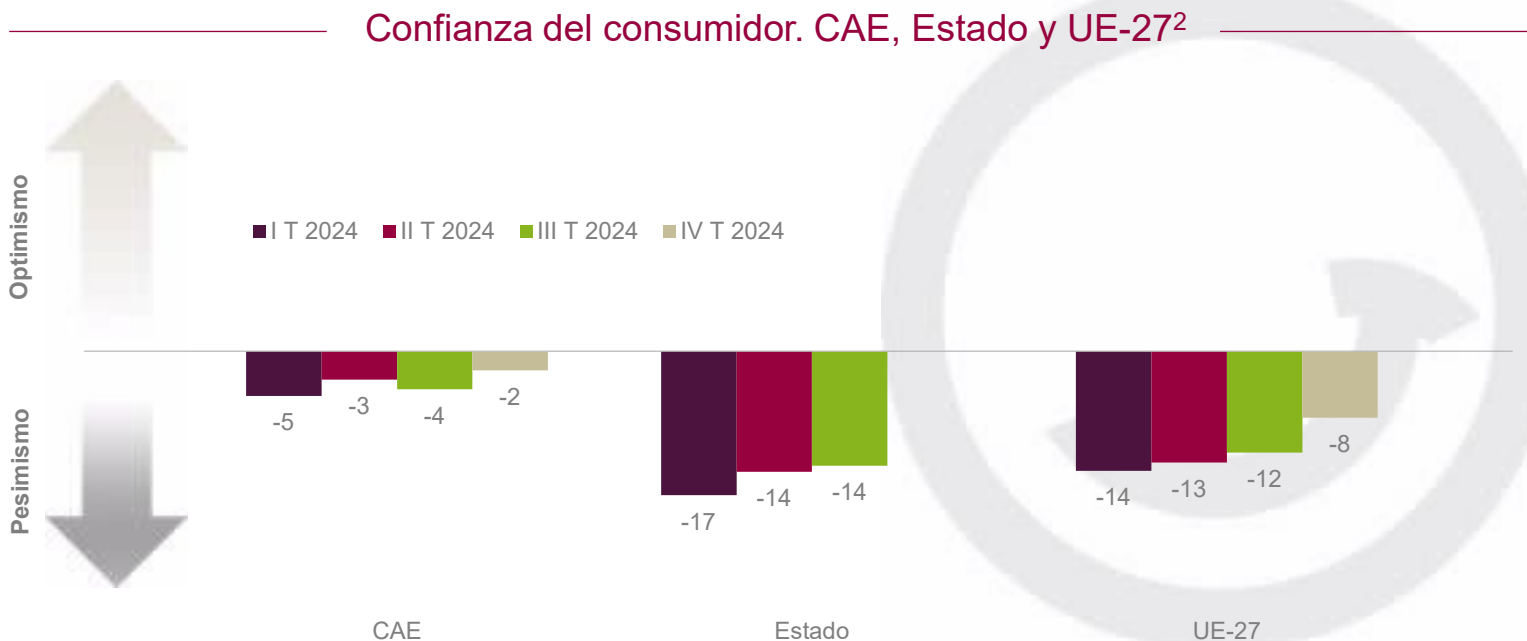
Los factores que han contribuido a la recuperación de la confianza son dos: i) la mejora del escenario inflacionista, que se va acercando al umbral objetivo del 2%, justificando las sucesivas rebajas de los tipos de interés por parte del BCE y ii) el dinamismo del empleo.



2 frente a un mayor pesimismo de los hogares de la UE-27

La posición comparada con respecto de los hogares de la UE-27 muestra un resultado que es más favorable para los hogares vascos, tanto en el cuarto trimestre (-2 frente a -8) como en el balance del año (-4 frente a -12). En los dos ámbitos, el perfil del año apunta hacia la recuperación de la confianza, con un perfil trimestral (del primero al cuarto) e interanual (sobre 2023) que confirma la secuencia de mejora hacia el optimismo de los hogares vascos y europeos.

Estos resultados estarían condicionados por unas perspectivas¹ de crecimiento económico confirmadas, con el menor dinamismo de la economía europea (+0,9%), lastrada principalmente por la contracción de Alemania (-0,1%), frente al impulso de España (+3,0%) y con la CAE, en una posición intermedia (+1,9%, Gobierno Vasco).

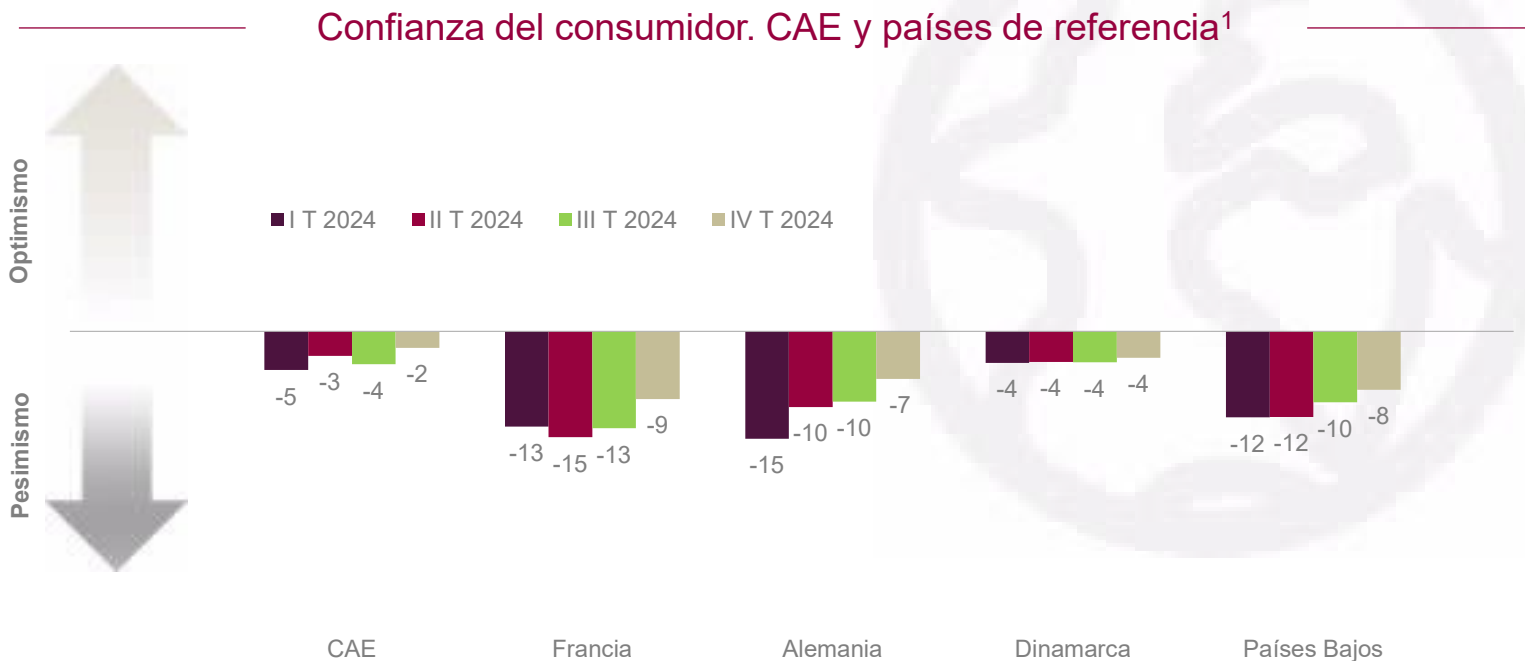


1. European Economic Forecast, Autumn 2024 (Comisión Europea). Publicado el 15 de noviembre de 2024.
2. El dato del 4º trimestre 2024 de la UE-27 es provisional. Promedio octubre-noviembre. No disponible para España.

3 | en general, prevalece la recuperación de la confianza

Los países de referencia para la CAE comparten el perfil de mejora del índice de confianza, siendo los hogares daneses los que registran el mejor dato (-4, en el cuarto trimestre), seguido por los hogares de Alemania (-7), Países Bajos (-8) y Francia (-9), pero ningún ámbito llega al resultado de los hogares vascos (-2), que son los que más cerca están del optimismo.

El balance anual (2024) no modifica este ranking de confianza, destacando el resultado de los hogares daneses (-4), alineado con el índice de los hogares vascos (-4), seguido por los hogares de Alemania (-10), Países Bajos (-10) y Francia (-13). Todos los ámbitos mejoran los resultados de 2023, pero cabe señalar que el índice de confianza promedio de 2024 es peor que el resultado del cuarto trimestre, evidenciando la mejora registrada a lo largo del ejercicio.



1. El dato del 4º trimestre 2024 es provisional. Promedio octubre-noviembre

COMPONENTES DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

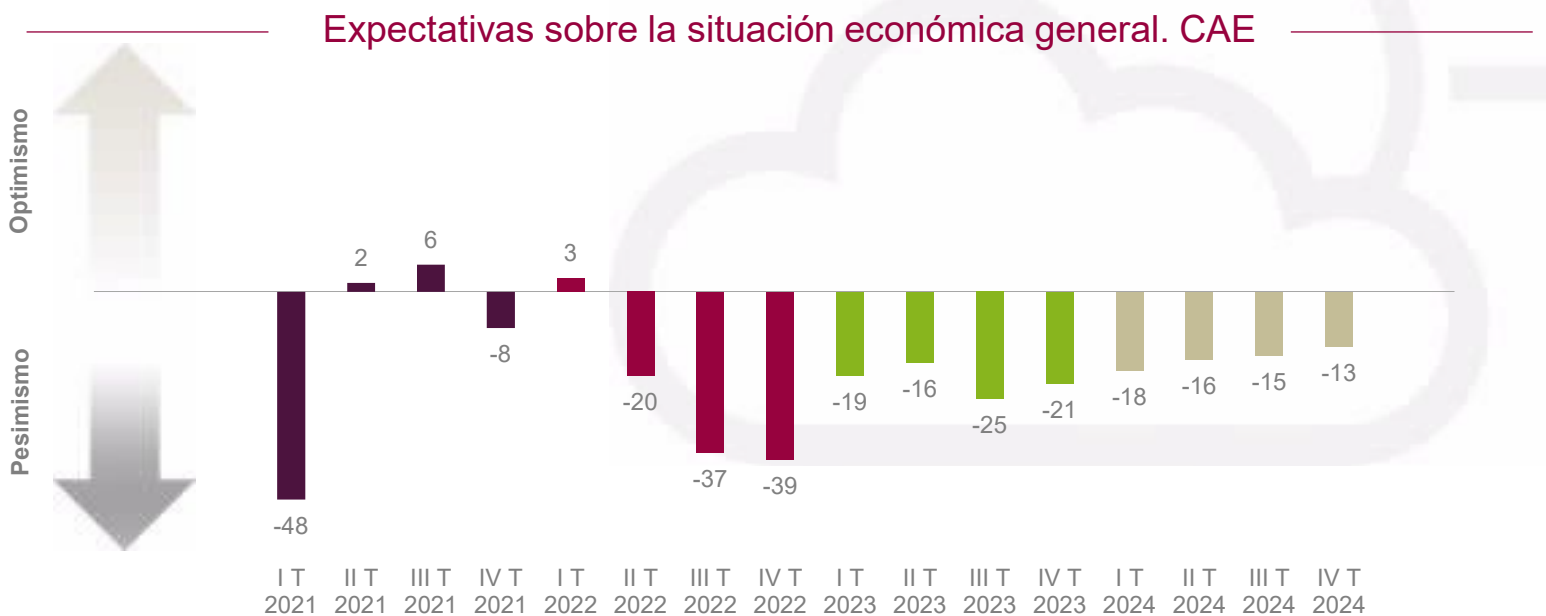
- los hogares vascos mejoran su confianza sobre la economía general
- son (claramente) optimistas sobre la evolución del desempleo
- mantienen un “relativo” pesimismo sobre la economía del hogar
- con unas expectativas de ahorro que son (claramente) positivas
- 2024: mejoran los cuatro componentes de la confianza de los hogares

4 los hogares vascos mejoran su confianza sobre la economía general

En el cuarto trimestre, las expectativas sobre la economía general son ligeramente pesimistas (-13, +2 puntos) a pesar de sumar seis trimestres consecutivos de mejora, alejándose del pesimismo registrado en el tercer trimestre de 2023 (-25). El valor medio del año (-15) confirma la recuperación registrada (-23 y -21, en 2022 y 2023), pero no llega al nivel de “menor pesimismo” de 2019 (-6) o de “optimismo” en 2017 (+6) y 2018 (+3).

La mejoría registrada se debe al aumento del grupo de hogares que considera que la situación económica mejorará (15,7%; +1,7pp), en detrimento de los que estiman una peor situación (35,3%; -1,6pp) y que se completa con el grupo de hogares que no prevé cambios (49,0%; -0,1pp).

Esta trayectoria estaría alineada con los datos de crecimiento económico para la CAE que, a falta del cuarto trimestre (+2,1%, +1,8% y +1,8%, en tasa interanual, del primer al tercer trimestre), se va confirmando que la economía vasca crecerá en el entorno del 1,9% en el conjunto del año.

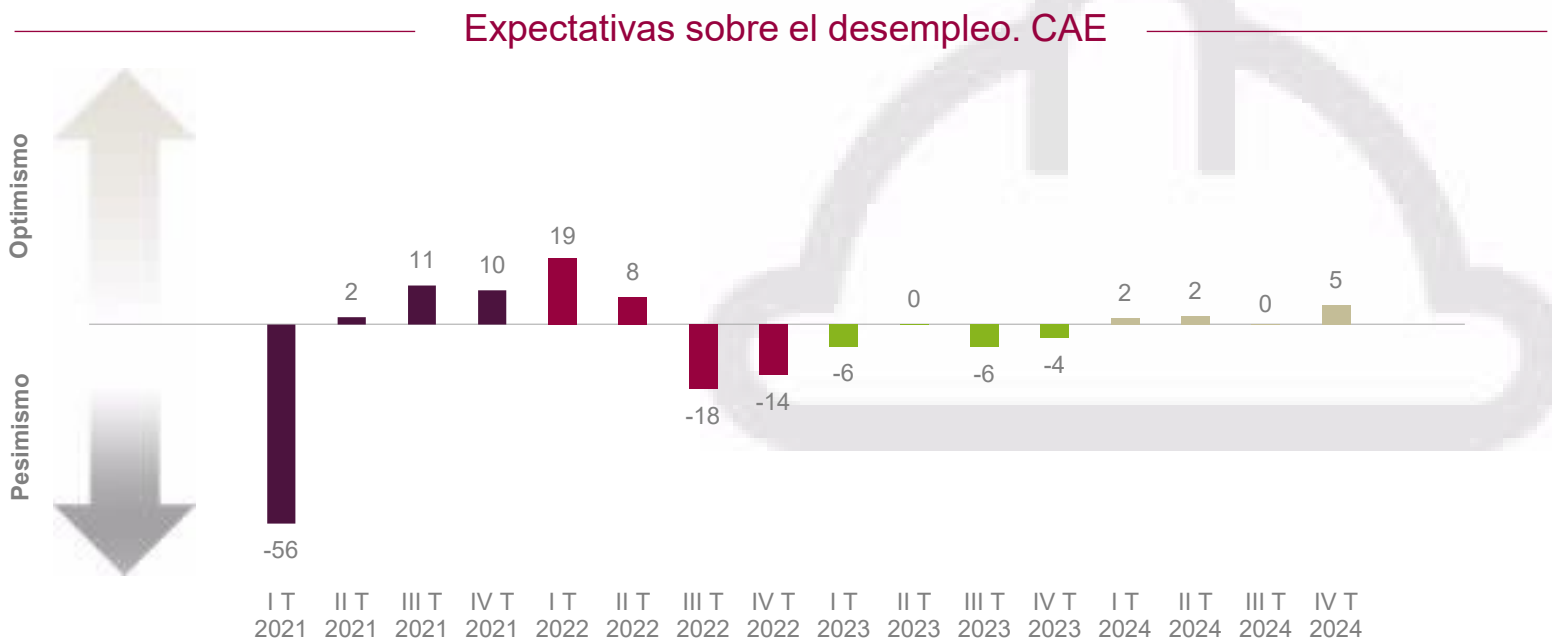


5 | son (claramente) optimistas sobre la evolución del desempleo

Los hogares vascos refuerzan sus positivas expectativas sobre la evolución del paro (+5 puntos), registrando el mejor dato trimestral de 2024 (5) y sólo superado por los valores registrados entre el tercer trimestre de 2021 y el segundo trimestre de 2022. Así, el balance anual es positivo (+2) e incluso mejora el nivel previo a la pandemia (-4, en 2019).

Concretamente, al cierre de 2024, un tercio de los hogares vascos considera que el desempleo descenderá (31,4%; +5,0pp) y la mitad no cree que varíe (50,1%; -0,2pp); menos de dos de cada diez hogares anticipan un repunte del desempleo (18,5%; -4,8pp).

Son expectativas coherentes con la evolución de los indicadores del mercado laboral (promedio octubre-noviembre): la afiliación supera el millón de cotizantes (1.021.829) y sigue al alza (+1,1%), en tasa interanual), mientras que el paro registrado se reduce (-0,3%) hasta 108.196 personas.

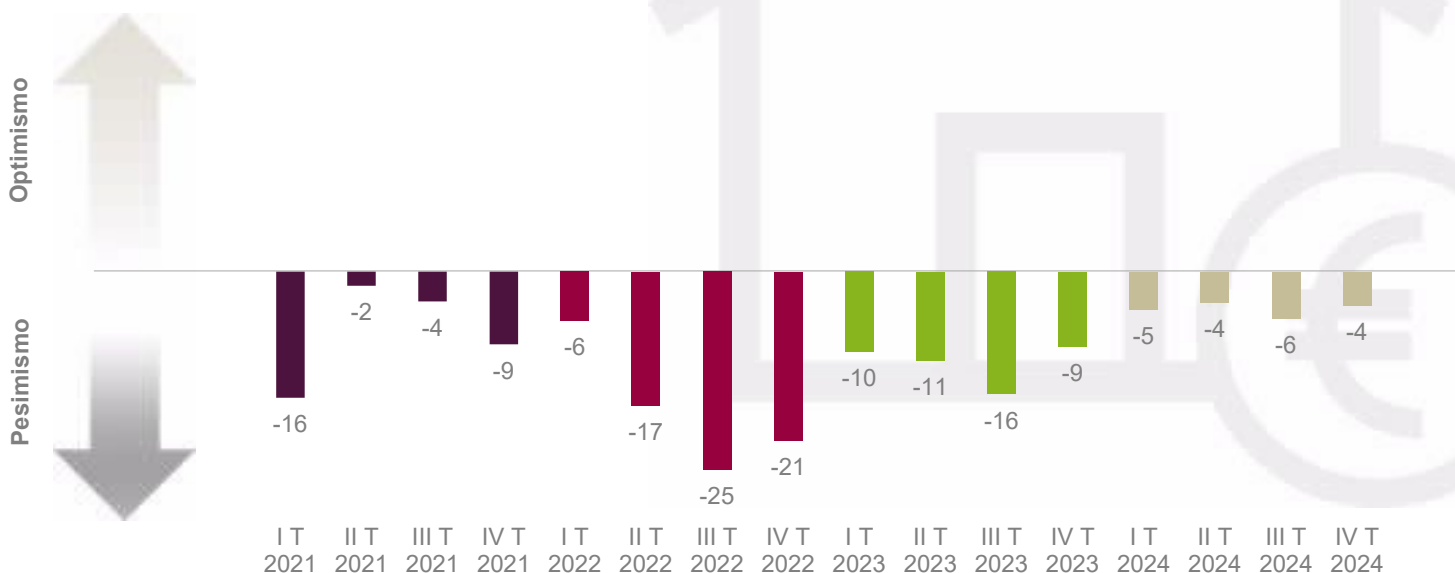


6 | mantienen un “relativo” pesimismo sobre la economía del hogar

Las expectativas sobre la economía del hogar muestran un perfil relativamente estable a lo del ejercicio (-5, -4, -6 y -4, del primer al cuarto trimestre), cerrando el año con una ligera mejoría (+2 puntos) y un balance global cercano a la neutralidad -que no se alcanza (-5)-. De esta forma, los hogares vascos rebajan su grado de pesimismo con respecto de los valores alcanzados en 2022 y 2023 (-17 y -12) y volviendo al nivel de 2019 (-2), evidenciando la progresiva recuperación de la confianza en la economía del hogar.

Estos resultados se sustentan en la mayor proporción de hogares que estima que su situación económica mejorará (9,6%; +0,4pp) o se mantendrá sin cambios (73,8%; +1,8pp), mientras se reduce el grupo que anticipa un empeoramiento (16,6%; -2,2pp). Así, los hogares vascos se asoman a 2025 con las mejores expectativas de la economía de su hogar de los últimos 5 años.

Expectativas sobre la situación económica del hogar. CAE

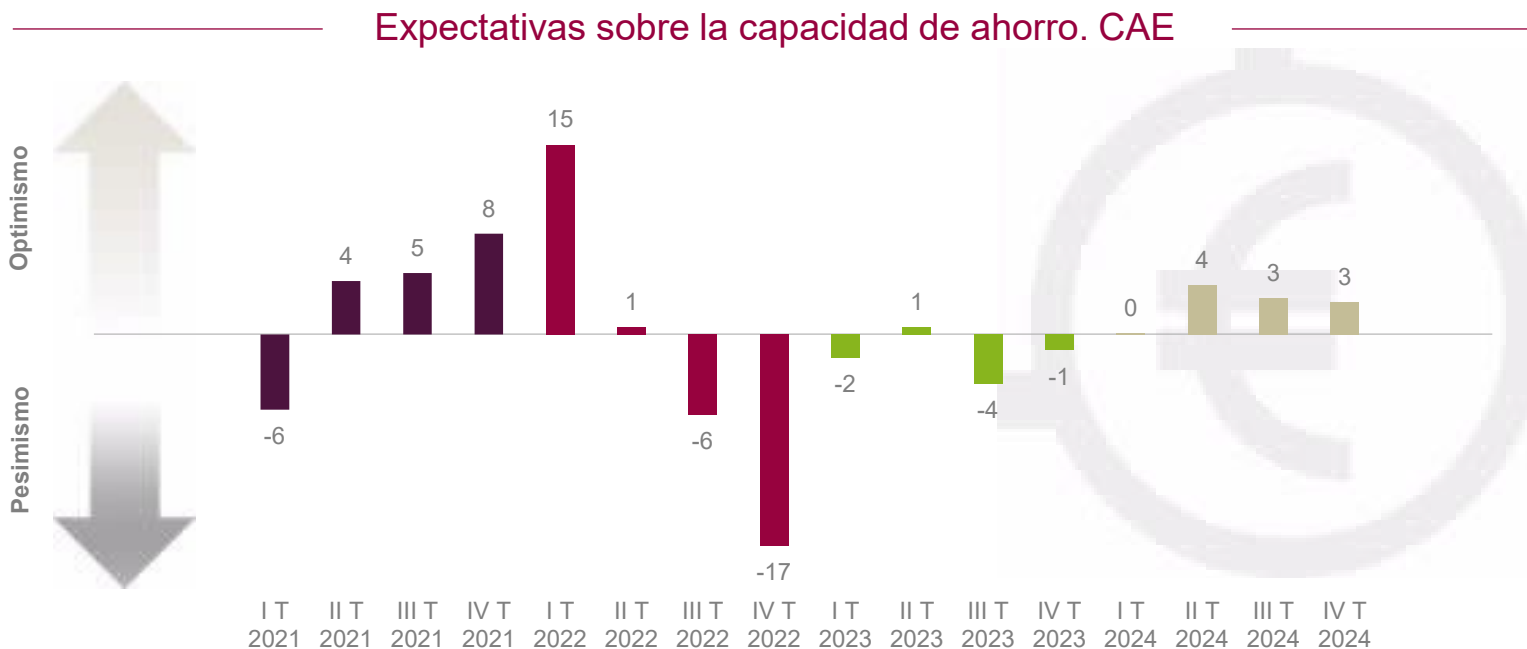


7 | con unas expectativas de ahorro que son (claramente) positivas

Los hogares vascos consolidan sus expectativas sobre la capacidad de ahorro, repitiendo el mismo valor que el trimestre anterior y en niveles positivos por tercer trimestre consecutivo (+4, +3 y +3, del segundo al cuarto trimestre). Así, el valor medio de 2024 se sitúa en el optimismo (+2), al igual que en 2019 (+2) y mejorando los registros de los dos últimos años (-2, en 2022 y 2023).

Este índice está compuesto por dos posiciones polarizadas: la mitad de los hogares vascos cree que no va a poder ahorrar en los próximos doce meses (50,7%) frente a la otra mitad que espera poder ahorrar (49,3%). El resultado es un índice cercano a la neutralidad.

No obstante, cabe señalar que estas expectativas difieren con respecto de lo que los hogares dicen haber ahorrado en el último año, ya que la mayoría sí ha podido ahorrar (73,8%).



8 | 2024: mejoran los cuatro componentes de la confianza de los hogares

Los resultados de 2024 confirman el perfil de mejora en la confianza de los hogares vascos, con unas expectativas positivas o menos negativas que en 2023 en los cuatro componentes que construyen el indicador global de la confianza. De hecho, el resultado del cuarto trimestre (-2) es el mejor dato del año (-5, -3 y -4, del primer al tercer trimestre) y también de los últimos dos ejercicios (-11 y -9, en 2022 y 2023), volviendo al nivel de confianza previo a la pandemia (-2, en 2019).

El detalle de los cuatro índices parciales muestra que (dato anual):

- Las expectativas de los hogares son (claramente) positivas sobre la evolución del desempleo y la capacidad de ahorro (+2, en ambos casos) a diferencia del resultado del año anterior, que evidenciaba un cierto pesimismo de los hogares vascos (-4 y -2, respectivamente).
- En los otros dos componentes de la confianza -economía general y del hogar-, a pesar de que se mantienen en valores negativos (-15 y -5), lo cierto es que reducen claramente su nivel de pesimismo sobre los resultados de 2023 (-21 y -12, respectivamente).

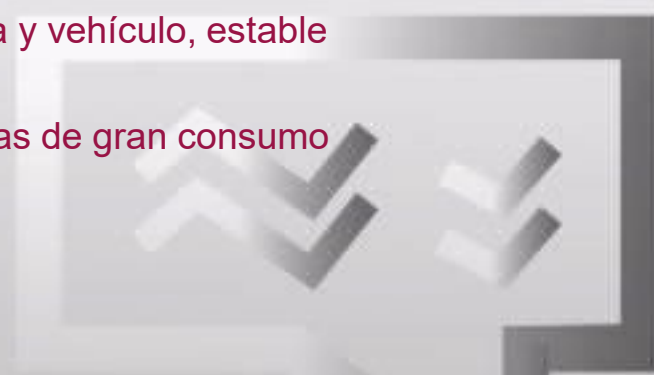
Índice de confianza de los hogares y sus componentes. CAE

Índice de...	2022	2023	2024	IT-24	IIT-24	IIIT-24	IVT-24	Diferencia	
Confianza de los hogares	-11	-9	-4	-5	-3	-4	-2	2	▶
Economía general	-23	-21	-15	-18	-16	-15	-13	2	▶
Economía del hogar	-17	-12	-5	-5	-4	-6	-4	2	▶
Evolución del desempleo	-1	-4	2	2	2	0	5	5	▲
Capacidad de ahorro	-2	-2	2	0	4	3	3	0	▶

⇔ (±2 puntos de diferencia)

LAS DECISIONES DE COMPRA DEL CONSUMIDOR VASCO

- los hogares vascos anticipan un repunte de los precios
- la valoración del momento (actual) de compra es menos negativa
- y las expectativas de grandes compras empiezan a ser positivas
- la intención de compra de vivienda y vehículo, estable
- 2024: se recuperan las expectativas de gran consumo

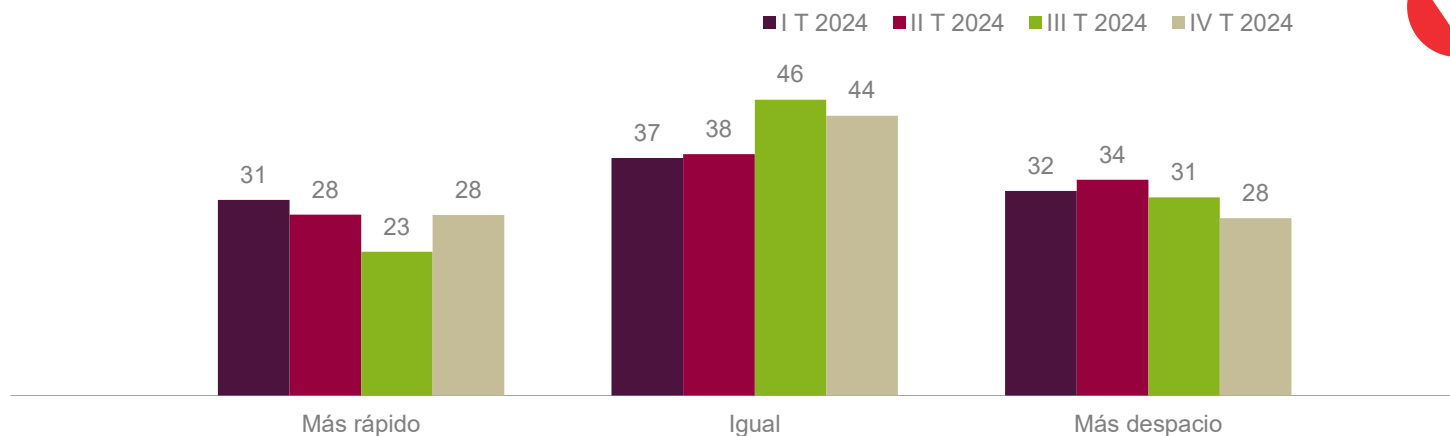


9 los hogares vascos anticipan un repunte de los precios

Las expectativas de los hogares vascos con respecto de la evolución de los precios cierran en negativo (-1), rompiendo la secuencia de mejora que venían registrando (1, 5 y 9 puntos, desde el primer al tercer trimestre). Aunque es un empeoramiento notable (-10 puntos), lo cierto es que el promedio anual es positivo (+4), lo que permite vaticinar un mejor escenario que en el último trienio (-41, -48, -6, en 2021, 2022 y 2023).

Las respuestas obtenidas explican el ligero retranqueo del último trimestre: aumenta el grupo de hogares que estima que los precios crecerán más rápido que en el último año (28,3%; +5,8pp) frente a la reducción de los grupos que anticipan un ritmo similar (43,9%; -2,5pp) o más lento (27,8%; -3,3pp) en el crecimiento de los precios. No obstante, los datos disponibles (noviembre) confirman el perfil de mejora de la inflación, que se va moderando hasta el objetivo del 2% (+2,9% y +2,4%, en tasa interanual para la CAE y el Estado).

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



¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

10 | la valoración del momento (actual) de compra es menos negativa

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

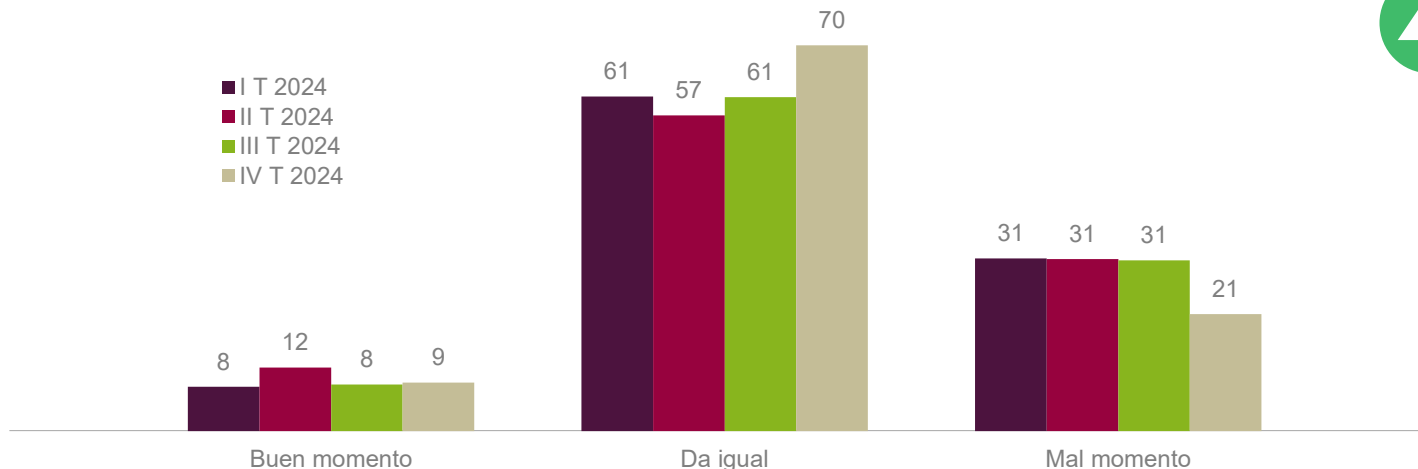
La valoración del momento actual para la realización de grandes compras mejora sobre el resultado del trimestre anterior (+11 puntos), registrando la mejor cifra de los últimos catorce trimestres (desde el segundo trimestre de 2021) pese a ser todavía algo negativo (-12). Así, el balance anual (-19) retorna a unos niveles similares a los registrados en 2021 (-12) tras los negativos registros alcanzados en 2022 (-34) y 2023 (-27).

En general, los hogares vascos realizan una valoración neutra del momento de compra (70,0%; +9,4pp) junto con el grupo que considera que es un buen momento (8,8%; +0,4pp) y el recorte del grupo que lo valora como mal momento (21,2%; -9,8pp).

La indiferencia en la valoración del momento de compra aludiría a la "falta de necesidad" y a la capacidad de compra (de ser necesaria); la valoración del mal momento se vincula con la imposibilidad de afrontarlas (sean o no necesarias).

Valoración del momento de compra¹

(% personas)



¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

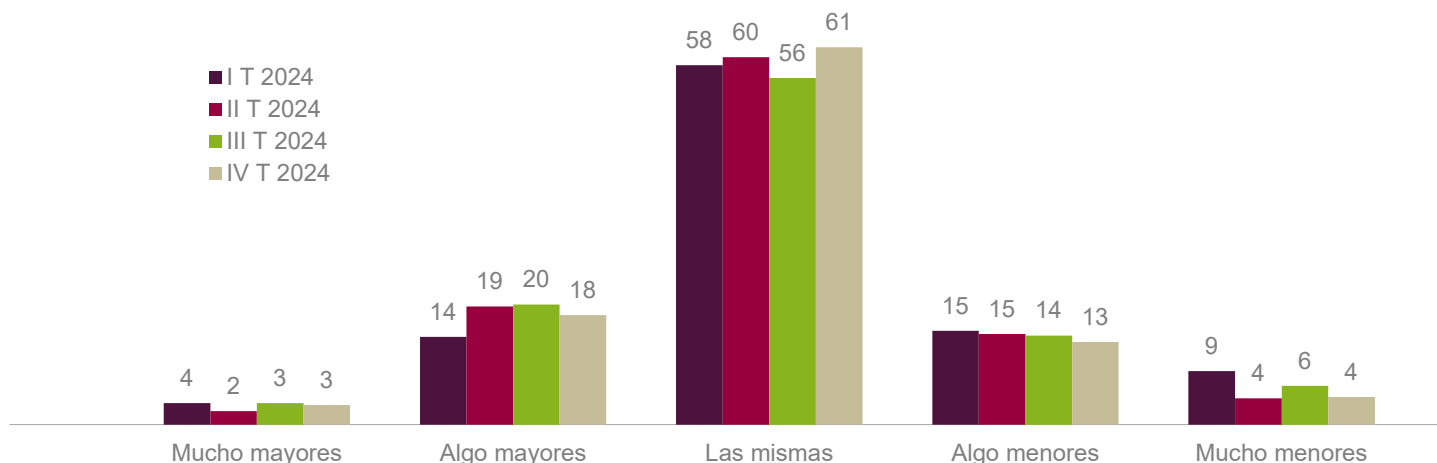
11 | y las expectativas de grandes compras empiezan a ser positivas

¿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?

En el cuarto trimestre, las expectativas de grandes compras ya son positivas (+1), consolidando la trayectoria del ejercicio (-6, 0 y 0, del primero al tercer trimestre) y con un balance 2024 que apunta hacia el optimismo (-1, promedio anual). Así, los hogares vascos van recuperando la confianza con relación al consumo (-11 y -7, en 2022 y 2023).

Concretamente, dos de cada diez hogares prevén que sus compras serán mayores que en el último año (20,9%; -2,1pp) y seis de cada diez mantendrán su nivel de consumo (61,2%; +5,0pp), con un menor peso del grupo que reducirá sus compras (17,9%; -2,9pp). Estas expectativas están alineadas con la evolución del consumo de los hogares (CET), que siguió creciendo en el tercer trimestre (+0,3% y +1,8%, en tasa intertrimestral e interanual).

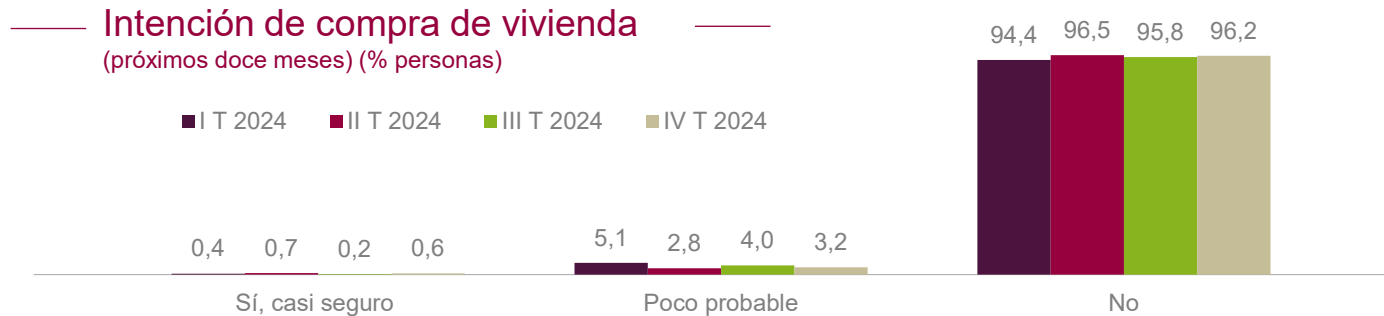
— Cómo cree que van a ser las compras del hogar en los próximos 12 meses¹ — (% personas)



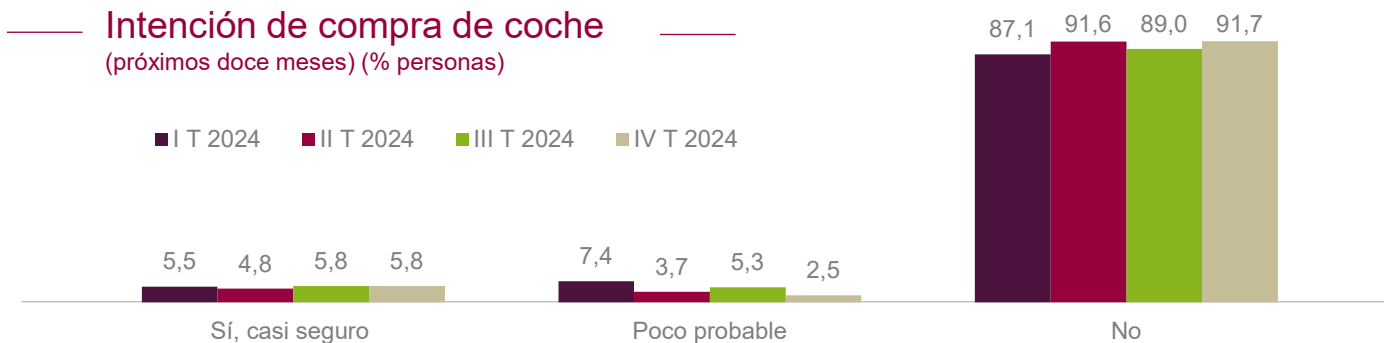
¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

12 | la intención de compra de vivienda y vehículo, estable

El 0,6% de los hogares vascos cree que comprará (casi seguro) una vivienda en los próximos doce meses, siendo este resultado similar para el conjunto del año (0,5%, promedio anual). Los datos disponibles sobre compraventa de viviendas¹ (enero-septiembre) muestran que en la CAE se han realizado 16.939 transacciones inmobiliarias, mejorando las cifras de 2023 (16.168; +4,8%) e incluso las de 2019 (16.913; +0,2%).



No hay cambios en la intención de compra de automóvil: el 5,8% de los hogares señala que comprará (casi seguro) un vehículo en los próximos doce meses -el 5,5%, en promedio anual-. El balance² (enero-noviembre) confirma el impulso de la actividad, con 22.879 nuevas unidades vendidas (+3,7%, interanual), pero lejos de los registros de 2019 (36.408; -37,2%).



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

13 | 2024: se recuperan las expectativas de gran consumo

Los resultados del cuarto trimestre van confirmando la recuperación de las expectativas ligadas al consumo, con un resultado anual que mejora sustancialmente los registros de 2023:

- Las expectativas sobre la evolución de los precios son positivas (4) y claramente mejores que en 2023 (-6), a pesar del ligero retranqueo registrado en el cuarto trimestre (-1) que ha roto el perfil de mejora del ejercicio (1, 5 y 9, del primer al tercer trimestre). Así, el balance del año es positivo: los hogares vaticinan un menor crecimiento de los precios, en consonancia con la rebaja inflacionista -con un aumento del IPC General que se acerca al 2%-.
- La valoración del momento de compra es el ítem que ha mejorado más en el cuarto trimestre (+11 puntos) pero sigue en valores negativos (-12). Con todo, el valor medio del año (-19) se aleja de los peores registros del último bienio (-34 y -27, en 2022 y 2023).
- Las expectativas de compra cierran el año en positivo (+1), confirmando el perfil de mejora del ejercicio (-6, 0 y 0, del primero al tercer trimestre). Así, se consolida un balance anual casi positivo (-1), mejorando los registros del último bienio (-11 y -7, en 2022 y 2023).
- La intención de compra de vivienda es el único ítem que no mejora sobre 2023: solo el 0,5% de los hogares cree que comprará una vivienda (0,6%, en 2023) y muy alejado de los niveles previos a la pandemia (2,1%, en 2019). Por otra parte, las expectativas de compra de vehículo mejoran (5,5% frente al 4,3%, en 2023), apuntando hacia un cierto impulso de la actividad.

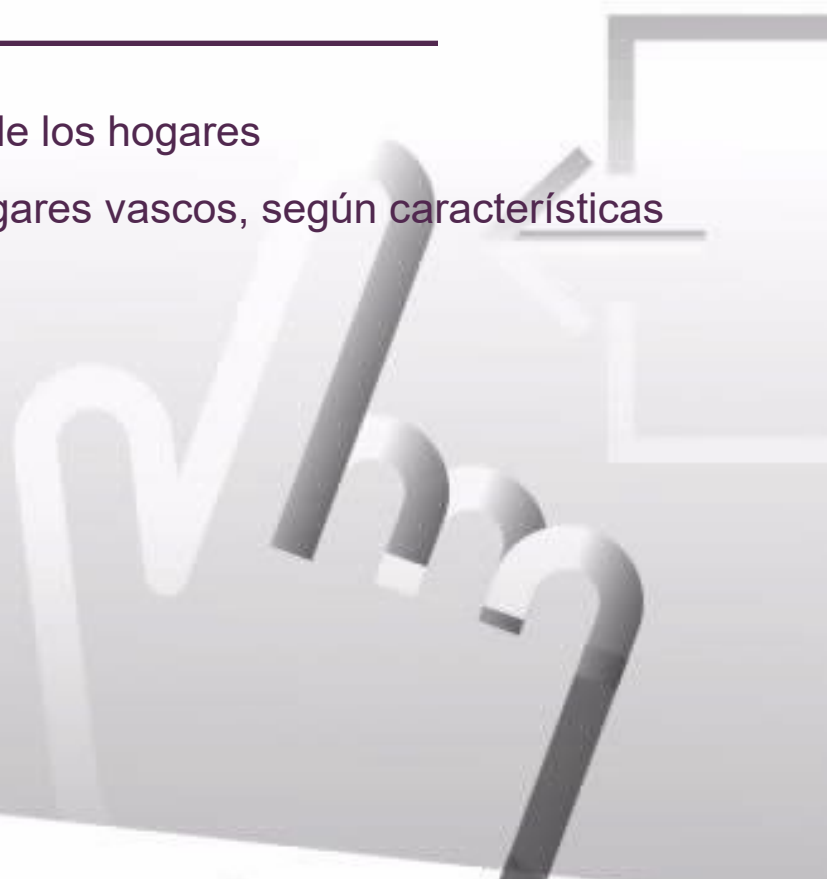
Otros índices de expectativas sobre el consumo

	2022	2023	2024	IT-24	IIT-24	IIIT-24	IVT-24	Diferencia	
Expectativas evolución de precios	-48	-6	4	1	5	9	-1	-10	▼
Valoración del momento de compra	-34	-27	-19	-23	-20	-23	-12	11	▲
Expectativas realización de compras	-11	-7	-1	-6	0	0	1	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 stylized, 3D-rendered hand with the index finger pointing towards a rectangular box. The hand and box are rendered in a light gray color with soft shadows, giving them a three-dimensional appearance. The background behind the hand is a light gray gradient.

I | síntesis: índice de confianza de los hogares

	2022	2023	2024	I T-24	II T-24	III T-24	IV T-24	
Índice confianza de los consumidores								
• CAE	-11	-9	-4	-5	-3	-4	-2	▶
• Estado*	-26	-19	-15	-17	-14	-14	n.d	
• UE*	-22	-17	-12	-14	-13	-12	-8	▲
○ Francia*	-18	-17	-13	-13	-15	-13	-9	▲
○ Alemania*	-20	-15	-10	-15	-10	-10	-7	▲
○ Dinamarca*	-14	-8	-4	-4	-4	-4	-4	▶
○ Países Bajos*	-25	-18	-10	-12	-12	-10	-8	▶
Componentes de la confianza. CAE								
• Economía general	-23	-21	-15	-18	-16	-15	-13	▶
• Economía del hogar	-17	-12	-5	-5	-4	-6	-4	▶
• Desempleo	-1	-4	2	2	2	0	5	▲
• Ahorro	-2	-2	2	0	4	3	3	▶
Otros índices. CAE								
• Expectativas de evolución de los precios	-48	-6	4	1	5	9	-1	▼
• Valoración del momento de compra	-34	-27	-19	-23	-20	-23	-12	▲
• Expectativas de realización de compras	-11	-7	-1	-6	0	0	1	▶
Realización grandes compras. CAE**								
• Vivienda	1,2	0,6	0,5	0,4	0,7	0,2	0,6	▶
• Automóvil	6,5	4,3	5,5	5,5	4,8	5,8	5,8	▶

⇔ (±2 puntos de diferencia)

* Datos del IV trimestre referidos al promedio octubre-noviembre. No disponible para España, por lo que el dato anual 2024 solo incluye los tres primeros trimestres

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

II Índice de confianza de los hogares vascos, según características

	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>I T-24</u>	<u>II T-24</u>	<u>III T-24</u>	<u>IV T-24</u>	
Índice de confianza del consumidor								
• CAE	-11	-9	-4	-5	-3	-4	-2	▶
Estratos de edad								
• 25 a 39 años	-4	-10	-9	-9	-7	-9	-11	▶
• 40 a 54 años	-14	-9	-3	-5	-3	-2	-3	▶
• 55 a 64 años	-11	-6	0	-3	0	2	1	▶
• 65 a 74 años	-14	-12	-2	-4	-1	-9	6	▲
Situación laboral								
• Con empleo (asalariado/cuenta propia)	-10	-7	-4	-5	-3	-3	-4	▶
• En desempleo	-19	-23	-17	-24	-13	-16	-13	▲
• Inactivo (jubilación, hogar, estudiante,...)	-12	-9	0	-1	-1	-5	5	▲
Renta mensual de la unidad familiar								
• Hasta 1.700 €	-22	-20	-16	-17	-18	-13	-14	▶
• De 1.701 a 2.800 €	-11	-9	-5	-4	-3	-7	-3	▲
• Más de 2.800 €	-1	-1	3	1	5	2	4	▶

⇔ (±2 puntos de diferencia)

III | otros indicadores

	IVT – 23	IT – 24	IIT – 24	IIIT – 24	IVT – 24 _p	(último dato disponible)
PIB	2,3	2,2	1,8	1,8	--	III trimestre
Consumo de los hogares	1,8	2,0	1,9	1,8	--	III trimestre
Afiliación	1,8	-0,3	1,0	-1,2	1,6	octubre-noviembre
Paro registrado	1,2	2,4	-3,3	1,6	-0,9	octubre-noviembre
Índice ventas comercio minorista	0,1	1,4	1,8	1,7	--	III trimestre
Compraventa viviendas	-16,4	28,9	-8,4	32,6	--	III trimestre
Matriculación vehículos	29,4	-10,6	4,9	-10,4	29,0	octubre-noviembre

p: provisional

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 del comercio minorista. Índice general sin estaciones de servicio. Eustat. Tasa intertrimestral.
5. Compraventa de viviendas. Estadística de transmisiones patrimoniales, INE. Tasa intertrimestral.
6. Matriculación de vehículos. Anfac. Tasa intertrimestral.

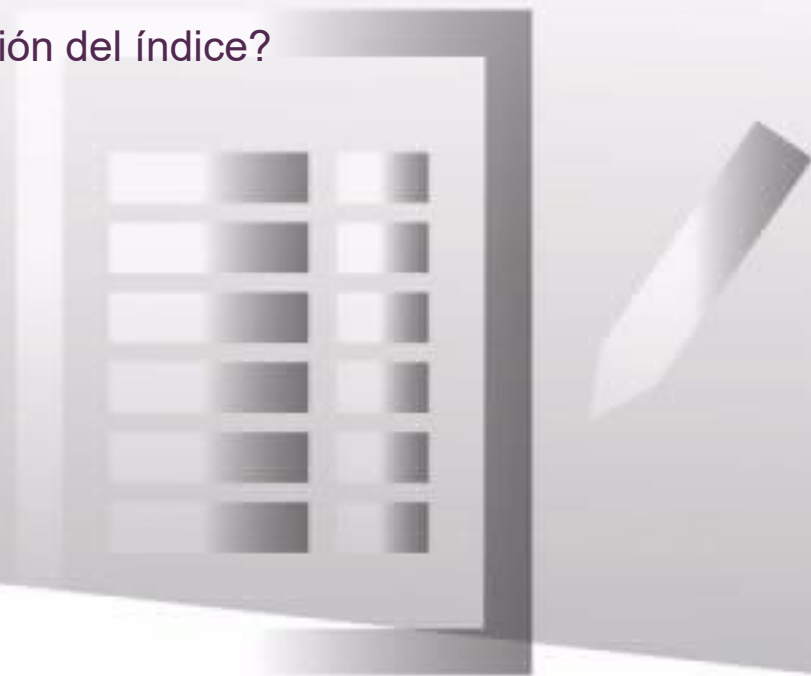
Quando el dato de referencia es un promedio trimestral, la última variación es provisional porque se calcula con los últimos datos disponibles (dos meses).

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.

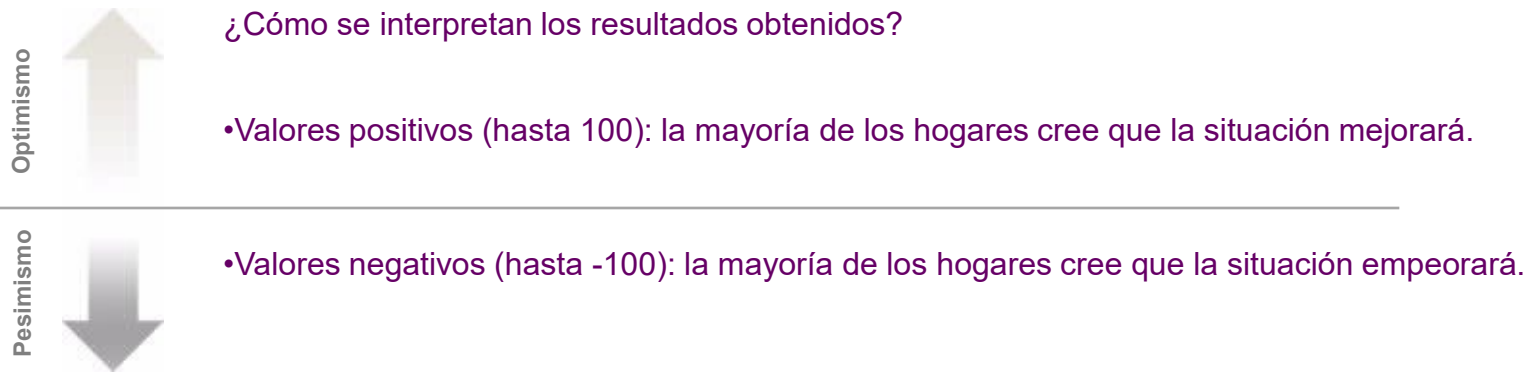
Esta opinión se gradúa en cinco niveles (desde mucho peor hasta mucho mejor).

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).



Ficha técnica y metodología

Ficha técnica

- Encuesta realizada a 800 personas en la CAE
- Del 11 al 22 de noviembre de 2024 (IV trimestre 2024)
- 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