



LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

Primer trimestre de 2025



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

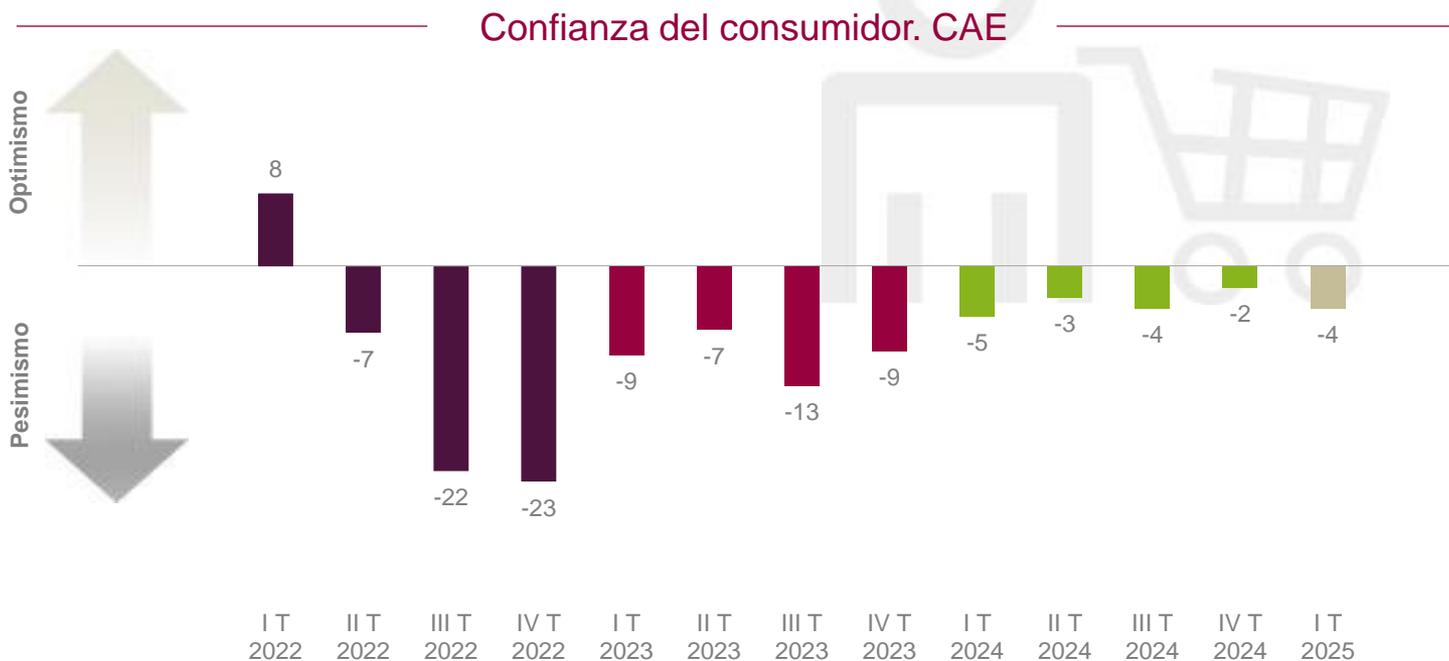
- los hogares vascos mantienen la confianza cerca de la neutralidad
- mientras los hogares europeos son más pesimistas
- menor pesimismo de los hogares vascos que en otros países europeos



1 los hogares vascos mantienen la confianza cerca de la neutralidad

El primer trimestre del año mantiene la estabilidad del índice de confianza de los hogares vascos en niveles que rozan la neutralidad (-4) y en valores similares a los registrados a lo largo de 2024 (-5, -3, -4 y -2), pero en un perfil de suave descenso (-2 puntos), que sigue estando alejado de los niveles de desconfianza observados durante 2022 y 2023. Los resultados de los próximos trimestres confirmarán si la confianza se mantiene o si la progresión en el descenso se acentúa en 2025, que puede terminar con una peor fotografía de la confianza de los hogares vascos.

Este ligero descenso en la confianza se debe, sobre todo, a factores exógenos al hogar, como la incertidumbre política internacional -el impacto de la Administración Trump-, la inestabilidad en la resolución de los conflictos bélicos y el (potencial) repunte inflacionista.



2 | mientras los hogares europeos son más pesimistas

Los hogares vascos son más optimistas que los hogares de la UE-27 (-4 y -13, respectivamente), situación que se viene repitiendo desde el segundo trimestre de 2021. En este sentido, y pese a ser más pesimistas, los hogares europeos se han mantenido más estables y sin apenas variaciones en los últimos cuatro trimestres (-13, -12, -12 y -13 desde el segundo trimestre de 2024 hasta el primer trimestre de 2025). Estos resultados, dentro de un cierto pesimismo, suponen una mejora con respecto de los registrados a lo largo de 2022 y 2023 (-22 y -17 en promedio anual) pero siguen alejados de la “mayor confianza” de los hogares vascos.

En este sentido, las cifras de crecimiento económico confirman un mejor comportamiento de la economía española (+3,8%) y economía vasca (+2,2%) frente a un menor crecimiento de la economía europea (+1,1%) que ha estado condicionada por el peor comportamiento de Alemania (-0,3%).

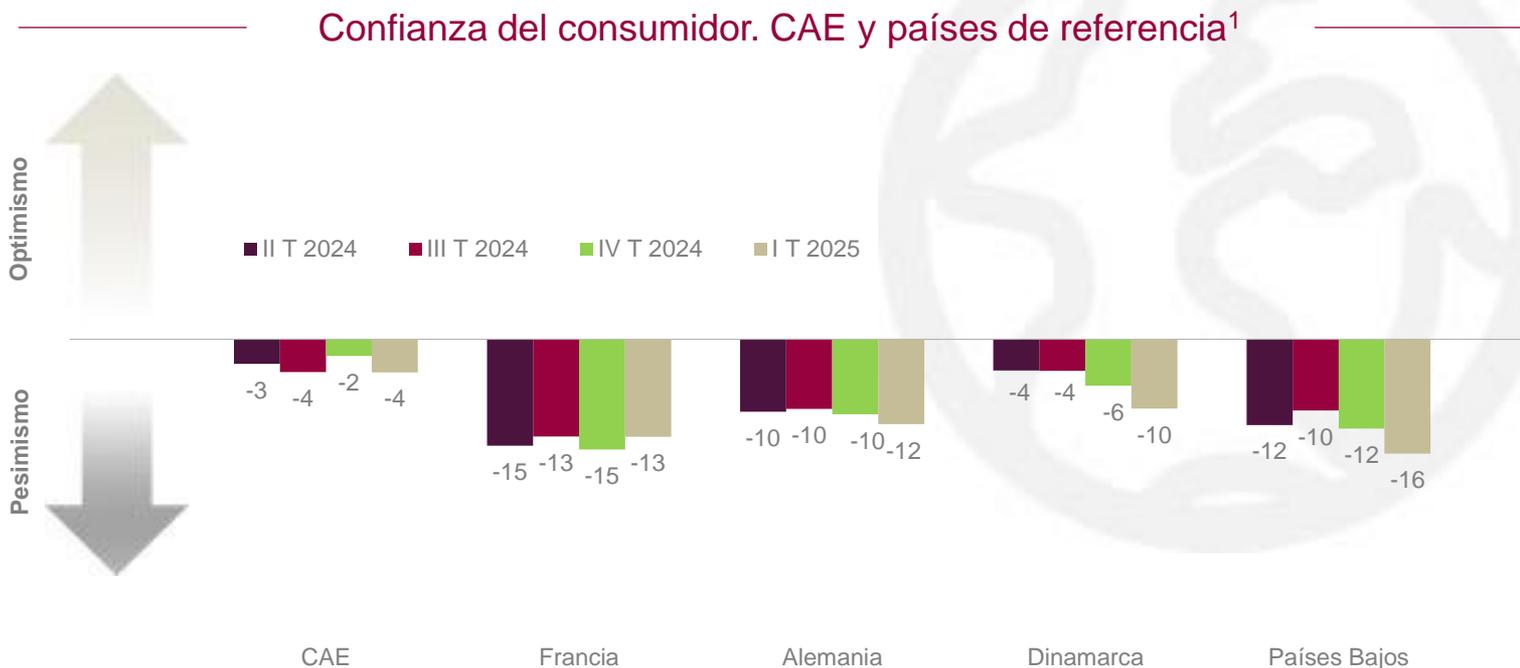


1. El dato del 1º trimestre 2025 de la UE-27 es provisional. Promedio enero-febrero. No disponible para España desde septiembre de 2024.

3 menor pesimismo de los hogares vascos que en otros países europeos

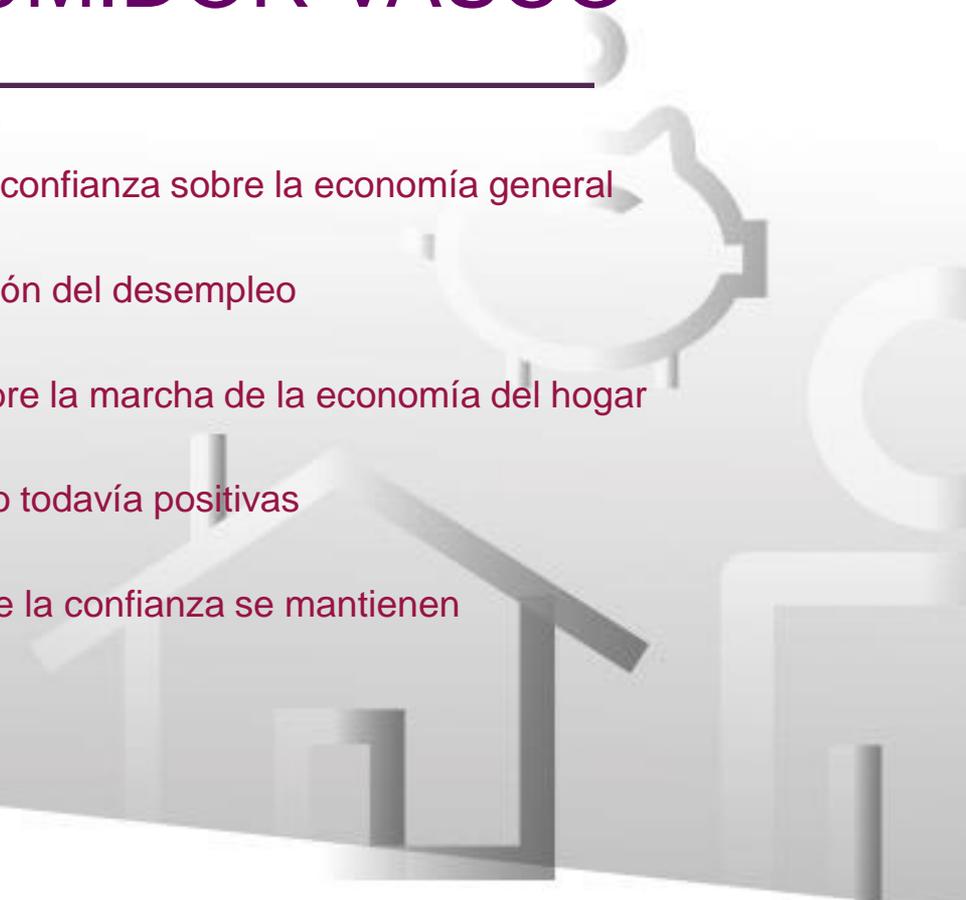
Los hogares en Euskadi son claramente menos pesimistas que los países europeos de referencia y comparten el empeoramiento de la confianza en el primer trimestre del año. En este sentido, los hogares de Dinamarca (-10) resultarían ser los menos pesimistas, por delante de Alemania (-12), Francia (-13) y Países Bajos (-16), que muestran una desconfianza algo mayor.

En este primer trimestre, se deteriora la confianza de los hogares de Alemania (-2 puntos), Dinamarca (-4 puntos) y Países Bajos (-4) mientras que en Francia registra una leve mejora (+2 puntos), si bien partía de un peor registro. Así, hay una cierta convergencia hacia un grado de pesimismo compartido entre los hogares de este panel de países, condicionado por la inestabilidad internacional y también por la situación interna en cada uno de ellos.



1. El dato del 1º trimestre 2025 es provisional. Promedio enero-febrero

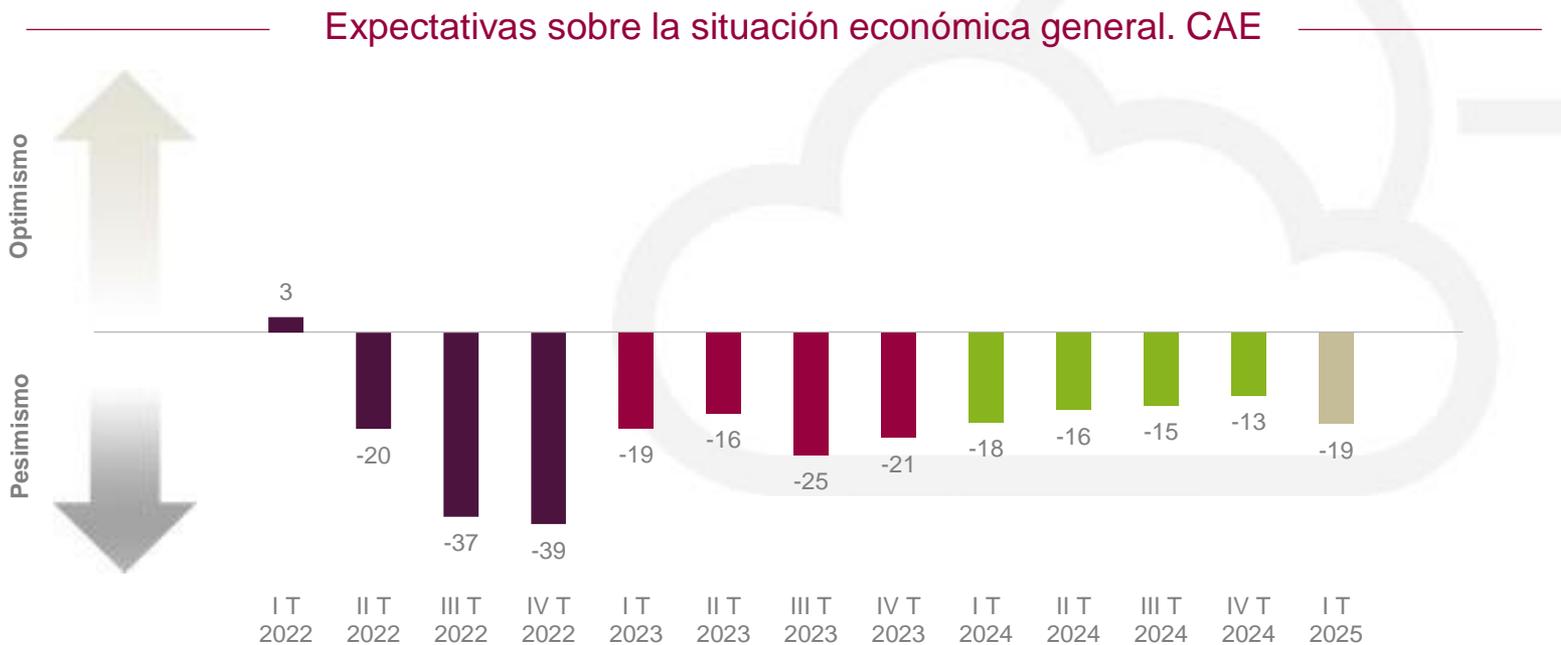
COMPONENTES DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

- los hogares vascos empeoran su confianza sobre la economía general
 - siendo optimistas sobre la evolución del desempleo
 - dentro del cierto escepticismo sobre la marcha de la economía del hogar
 - y con unas expectativas de ahorro todavía positivas
 - tres de los cuatro componentes de la confianza se mantienen
- 

4 los hogares vascos empeoran su confianza sobre la economía general

Tras cinco trimestres consecutivos de mejora, las expectativas sobre la economía general vuelven a empeorar y arrancan 2025 con mayor pesimismo (-19; -6 puntos). El resultado de los próximos trimestres determinará si esta pérdida de confianza sobre la marcha de la economía general es puntual o se va a consolidar, en tanto que los datos macroeconómicos comiencen a empeorar (incertidumbre internacional) lo que condicionará las expectativas de los hogares vascos.

El descenso registrado es el resultado del menor número de hogares que considera que la situación económica mejorará (12,0%; -3,7pp) o se mantendrá (45,0%; -4pp), frente al aumento de los hogares que cree que la situación empeorará (43,0%; +7,7pp). Este resultado contrasta con los datos de crecimiento económico de la CAE en 2024 (+2,2%), que superó las previsiones, si bien el reto estará en cumplir las de 2025 (2,0%) que son las que pueden estar en entredicho.

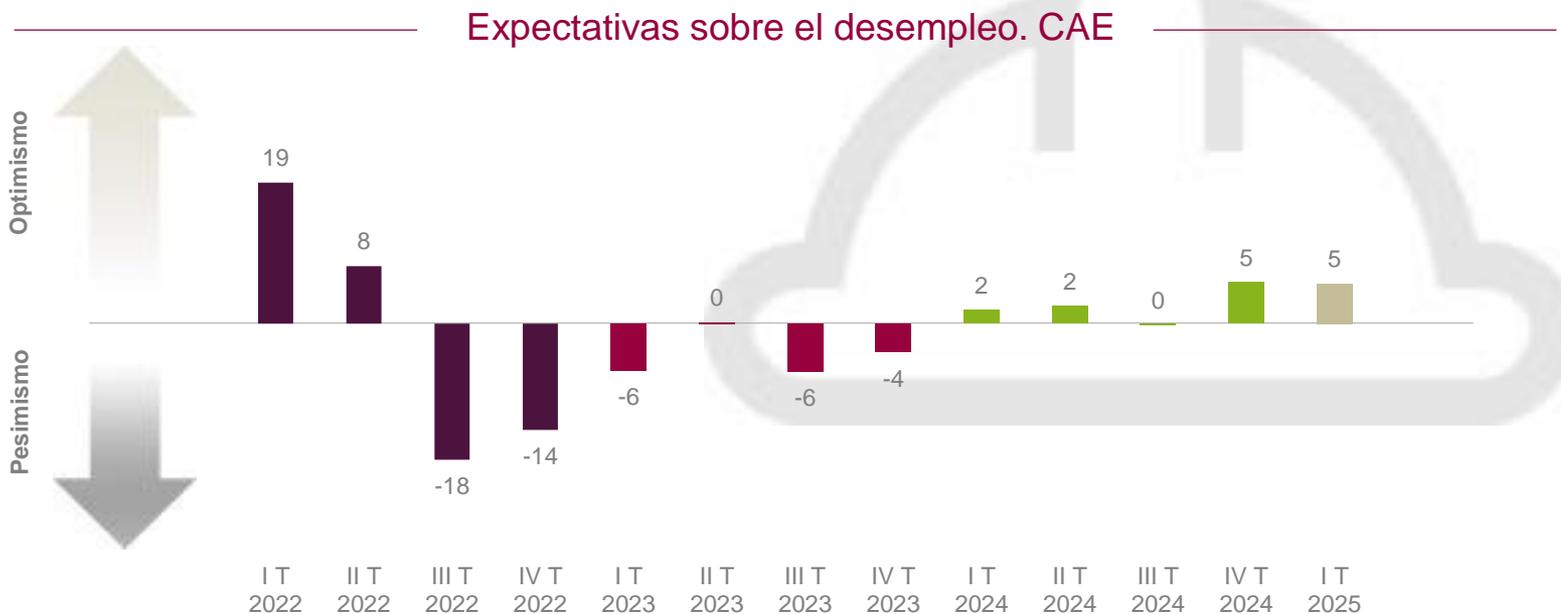


5 | siendo optimistas sobre la evolución del desempleo

Los hogares vascos arrancan 2025 siendo optimistas con respecto de la evolución del desempleo y se mantienen en valores positivos por quinto trimestre consecutivo, apuntando el valor más alto desde el segundo trimestre de 2022.

De hecho, la mitad de los hogares vascos considera que el paro se mantendrá en niveles parecidos a los actuales durante los próximos doce meses (49,0%; -1,1pp), un tercio de los hogares cree que el desempleo descenderá (31,6%; +0,2pp) y algo menos de dos de cada diez (19,4%; +0,9pp) prevé el aumento del paro a lo largo del próximo año.

Son expectativas coherentes con la evolución de los indicadores del mercado laboral (promedio enero-febrero), que todavía son positivos: la afiliación se mantiene por encima del millón de cotizantes (1.016.202) -con un ligero descenso con respecto del mismo periodo de 2024 (-0,6%)-, y el paro registrado aumenta (+0,9%) hasta 108.907 personas.



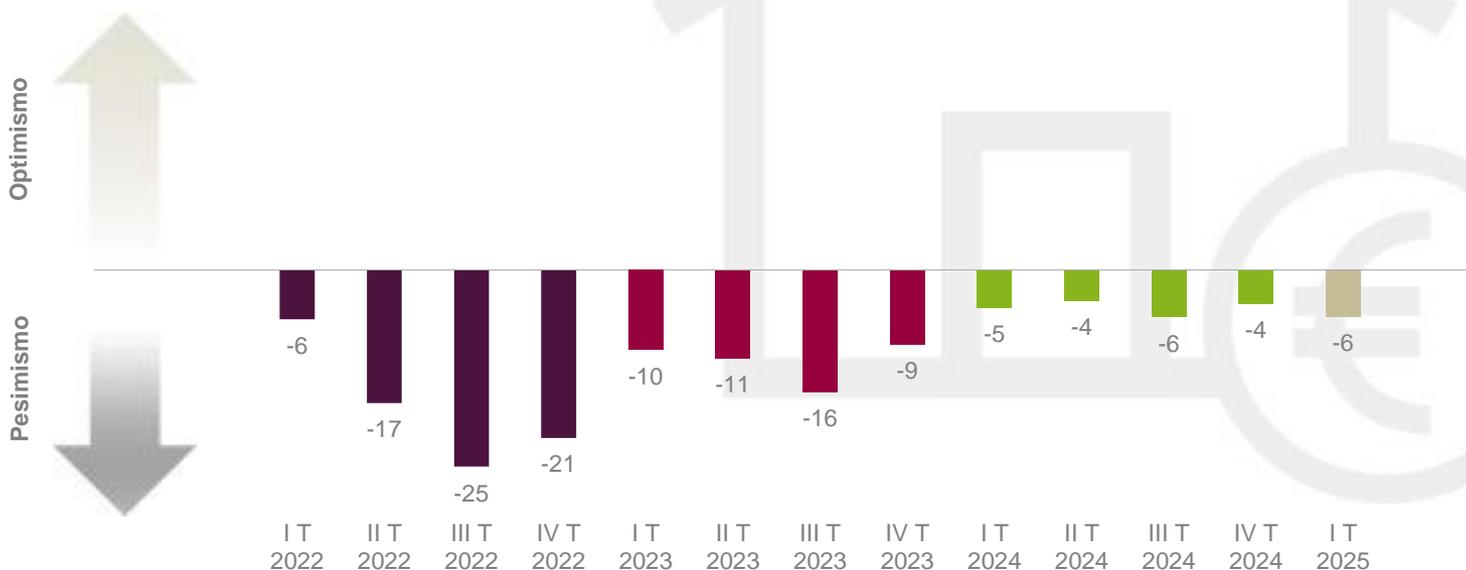
6 dentro del cierto escepticismo sobre la marcha de la economía del hogar

Los hogares vascos muestran unas expectativas sobre la situación económica del hogar relativamente estables, manteniendo el nivel de escepticismo de los últimos trimestres, si bien registran un suave descenso en el primer trimestre del año (-6, -2 puntos).

En concreto, los resultados muestran que aumenta la proporción de hogares que considera que su situación económica empeorará (19,8%; +3,2pp) frente al descenso de los hogares que estima que se mantendrá (70,5%; -3,3pp) y se consolidan los hogares que anticipan que su situación económica mejorará en los próximos doce meses (9,7%; +0,1pp).

Las expectativas de la economía del hogar dependen de la evolución del empleo, los ingresos y los precios: la cierta estabilidad del mercado laboral y la contención de la inflación avalan este balance “casi” positivo sobre la evolución esperada de la economía del hogar.

Expectativas sobre la situación económica del hogar. CAE



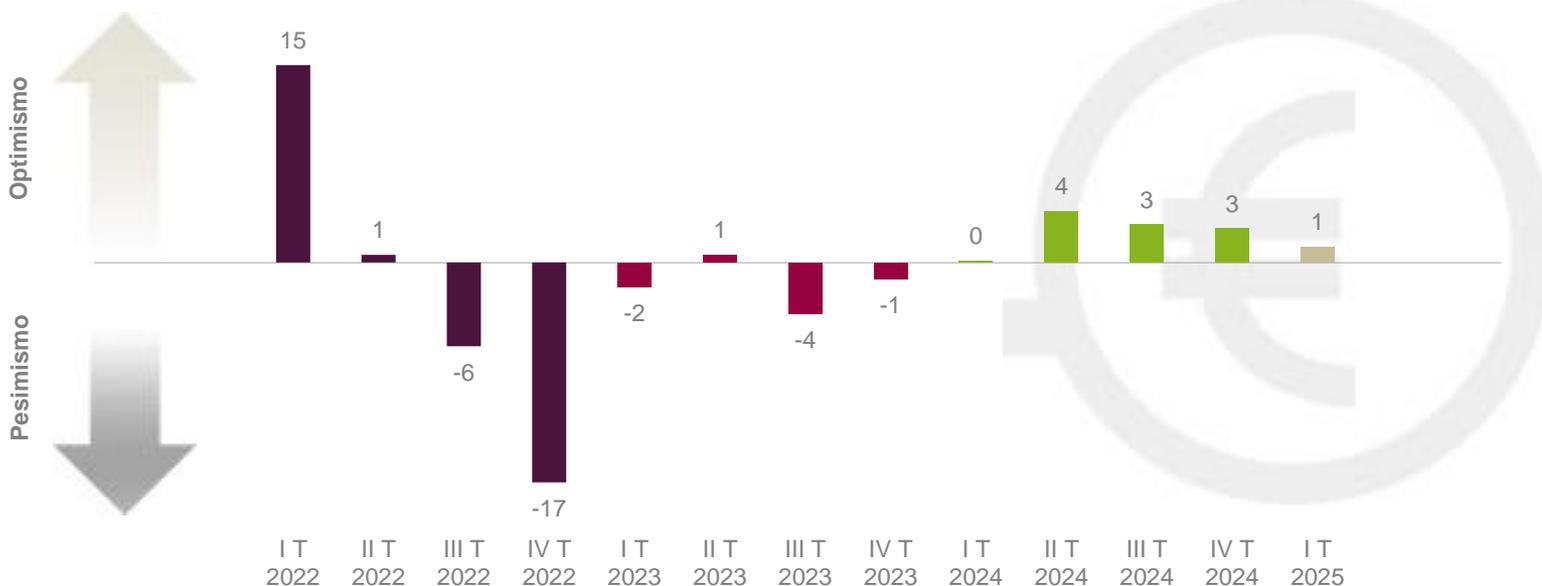
7 | y con unas expectativas de ahorro todavía positivas

Las expectativas de ahorro de los hogares vascos se mantienen en niveles de neutralidad a pesar de disminuir con respecto del trimestre precedente (1; -2 puntos): suman cuatro trimestres consecutivos dentro de valores positivos, alejados del pesimismo registrado en el segundo semestre de 2022 y, en menor medida, 2023.

Este resultado de neutralidad en las expectativas sobre la capacidad de ahorro se debe a que algo más de la mitad de los hogares vascos anticipa que podrá ahorrar en los próximos doce meses (51,2%) frente al resto de los hogares (48,8%) que considera que no va a poder ahorrar.

No obstante, es importante señalar que prácticamente tres de cada cuatro hogares (73,4%) afirma haber ahorrado algo en el último año, ratio que sistemáticamente suele superar al porcentaje que anticipa que podrá ahorrar, lo que confirma el talante ahorrador de los hogares vascos.

Expectativas sobre la capacidad de ahorro. CAE



8 | tres de los cuatro componentes de la confianza se mantienen

Los resultados del primer trimestre del año ponen de manifiesto la estabilidad de la confianza de los hogares vascos, con unas expectativas similares a las del trimestre precedente en tres de los cuatro componentes que construyen el indicador global de la confianza, que solo empeoran en el cuarto componente (economía general).

Como resultado de esta evolución, el indicador global de la confianza de los hogares vascos es negativo (-4) pero se mantiene cerca de la neutralidad y en valores parecidos a los alcanzados en 2024. El detalle de los cuatro índices parciales muestra que:

- Pesimismo sobre la marcha de la economía general (-19), que empeora (-6 puntos) y lastra el resultado final de la confianza. Pero, siguen siendo optimistas con respecto de la evolución del desempleo (5), expectativa que no cambia con respecto del trimestre precedente.
- Siguen siendo optimistas sobre su capacidad de ahorro (1) y son algo pesimistas sobre la marcha de la economía del hogar (-6), si bien ambas expectativas se deterioran (-2 puntos).

Índice de confianza de los hogares y sus componentes. CAE

Índice de...	2022	2023	2024	IIT-24	IIIT-24	IVT-24	IT-25	Diferencia	
Confianza de los hogares	-11	-9	-4	-3	-4	-2	-4	-2	▶
Economía general	-23	-21	-15	-16	-15	-13	-19	-6	▼
Economía del hogar	-17	-12	-5	-4	-6	-4	-6	-2	▶
Evolución del desempleo	-1	-4	2	2	0	5	5	0	▶
Capacidad de ahorro	-2	-2	2	4	3	3	1	-2	▶

⇔ (±2 puntos de diferencia)

LAS DECISIONES DE COMPRA DEL CONSUMIDOR VASCO

- los hogares vascos anticipan el aumento de los precios
- la valoración del momento (actual) de compra empeora ligeramente
- y son optimistas las expectativas de grandes compras
- sin variaciones en la intención de compra de vivienda y vehículo
- mejoran las expectativas de consumo, frente al empeoramiento de los precios y el momento de compra

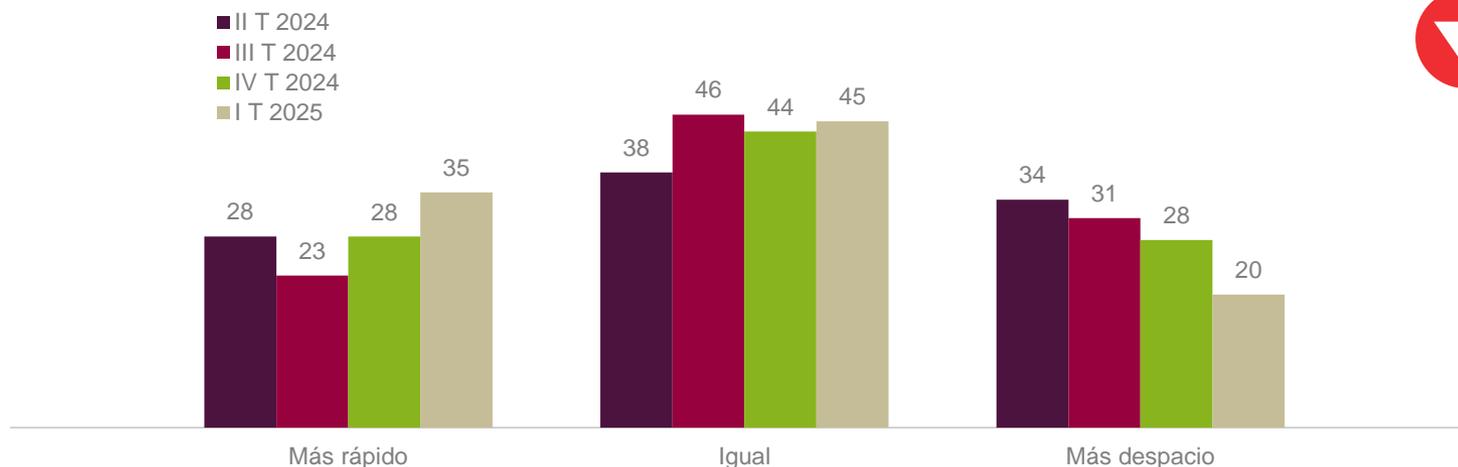


9 los hogares vascos anticipan el aumento de los precios

Las expectativas de los hogares vascos con respecto de la evolución de los precios son negativas en el primer trimestre del año (-15), acentuando el empeoramiento del cierre de 2024 (-1, en el cuarto trimestre). Esta pérdida (-14 puntos) suma el segundo trimestre consecutivo con valores en negativo y anticipa un escenario de empeoramiento con respecto del último bienio (-6 y 4, en 2023 y 2024).

El deterioro de las expectativas es resultado del aumento de los hogares que anticipan que durante los próximos doce meses los precios crecerán más rápido que en el último año (34,9%; +6,6pp) o se mantendrán (45,4%; +1,5pp), frente al descenso de los hogares que estiman un crecimiento más lento de los precios en los próximos doce meses (19,7%; -8,1pp). En este sentido, los datos disponibles (febrero) confirman el perfil de repunte de la inflación (+3,3% y +3,0%, en tasa interanual para la CAE y el Estado), con un menor repunte de los precios en el caso de la inflación subyacente (+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 empeora ligeramente

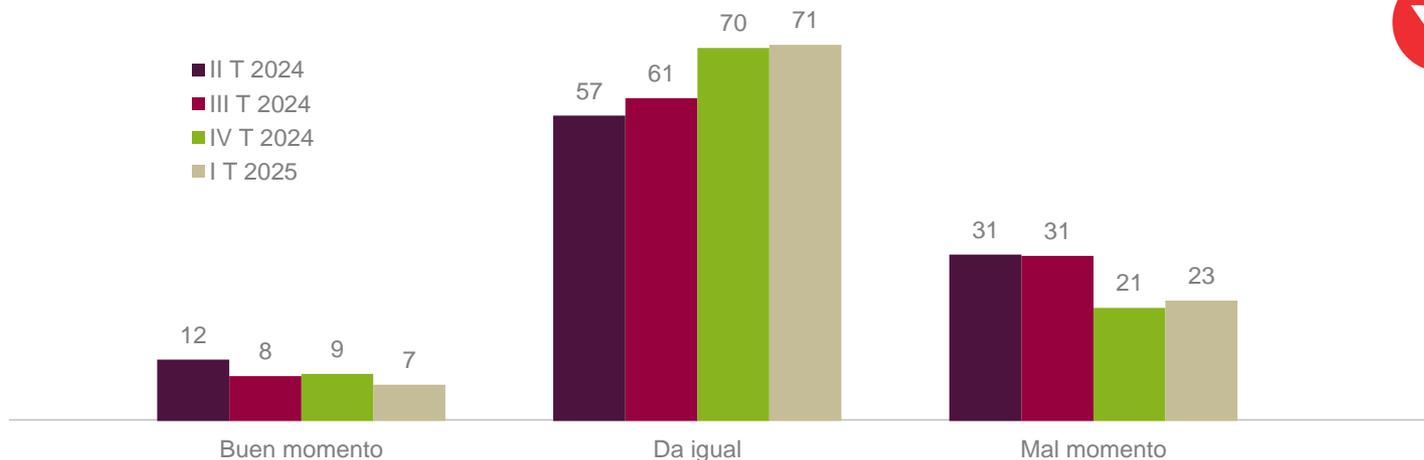
¿Cómo valora, en conjunto, el momento actual para comprar artículos para el hogar (muebles, aparatos electrodomésticos, electrónicos,...)?

Los hogares vascos tienen una valoración negativa del momento actual para la realización de grandes compras (-16), que empeora con respecto del cuarto trimestre de 2024 (-4 puntos). Con todo, es el segundo mejor registro (junto con el del cuarto trimestre de 2024 e igualando el obtenido en el tercer trimestre de 2021) desde el segundo trimestre de 2021.

En general, los hogares vascos realizan una valoración neutra del momento de compra (70,6%; +0,6pp), pero aumentan los hogares que consideran que es un mal momento (22,6%; +1,4pp) y desciende el grupo que considera que es un buen momento (6,8%; -2,0pp).

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.

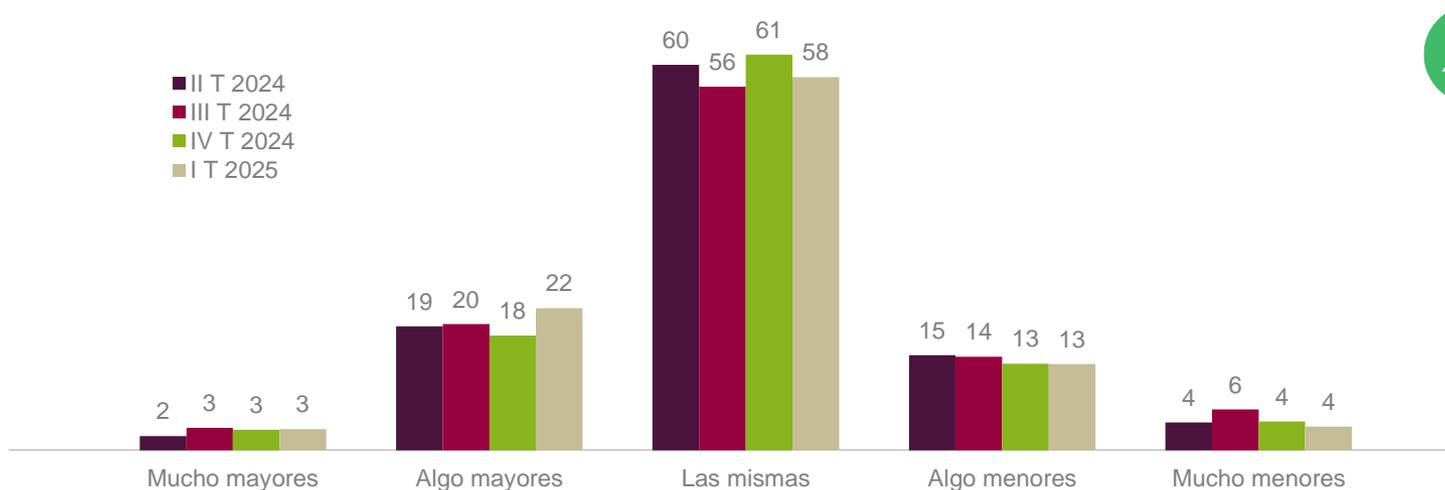
11 | y son optimistas las expectativas de grandes compras

¿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?

Tras dos trimestres de neutralidad y un cierre de año 2024 en el que las expectativas fueron positivas, las expectativas de grandes compras no sólo se mantienen positivas, sino que mejoran con respecto del trimestre precedente (4; +3 puntos), lo que refuerza el optimismo y la mejora de la confianza con relación al consumo de los hogares vascos.

En concreto, uno de cada cuatro hogares vascos anticipa que en los próximos doce meses sus compras serán mayores que en el último año (25,3%; +4,3pp), algo menos de seis de cada diez estiman que su nivel de consumo se mantendrá estable (57,7%; -3,5pp) y menos de uno de cada cinco hogares considera que sus compras se reducirán (17,0%; -0,8pp).

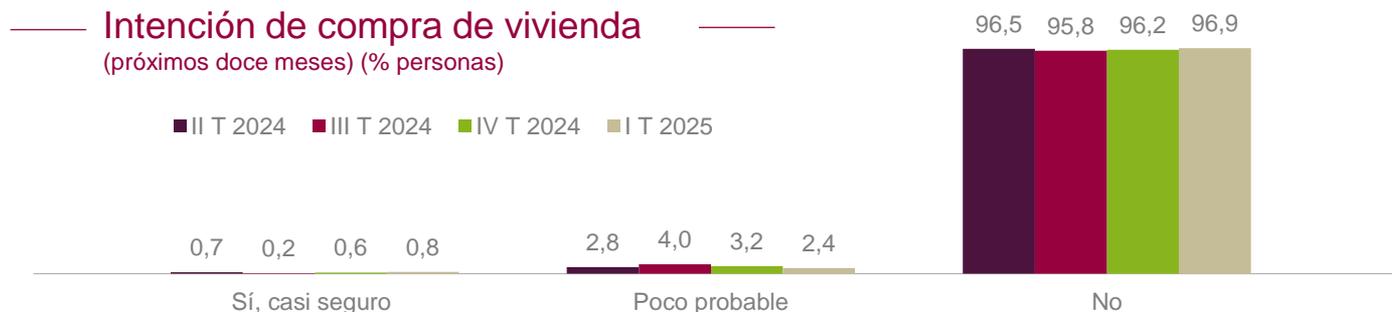
— Cómo cree que van a ser las compras del hogar en los próximos 12 meses¹ —
(% personas)



¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

12 sin variaciones en la intención de compra de vivienda y vehículo

En el primer trimestre del año, el 0,8% de los hogares vascos anticipa que (casi seguro) comprará una vivienda en los próximos doce meses, porcentaje similar al de periodos anteriores. Los datos disponibles sobre compraventa de viviendas¹ (diciembre 2024) muestran que en el conjunto de 2024 en la CAE se han formalizado 23.173 transacciones inmobiliarias, lo que supone un incremento interanual del 13,8%.



Asimismo, se mantiene estable la intención de compra de vehículo por parte de los hogares vascos. En concreto, el 4,9% de los hogares confirma que comprará (casi seguro) un vehículo en los próximos doce meses. En este sentido, los últimos datos disponibles (enero-febrero 2025) cifran la venta de vehículos nuevos en la CAE en 3.961 unidades, con un incremento interanual del 0,9%.



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

13 | mejoran las expectativas de consumo, frente al empeoramiento de los precios y el momento de compra

Los resultados del primer trimestre del año refuerzan la mejora de las expectativas de realización de grandes compras, sin embargo:

- Las expectativas sobre la evolución de los precios han empeorado en el último trimestre (-15) y parece que el optimismo de los primeros tres trimestres de 2024 fue temporal para volver en 2025 a unos valores más pesimistas y alineados con la percepción observada en 2023.
- Empeora la valoración del momento de compra (-4 puntos) si bien a pesar de ser negativa (-16) es mejor que la apuntada en 2022, 2023 y 2024 (-34, -27 y -19, en promedio anual).
- Las expectativas de compra son el único indicador parcial que es positivo (+4) y con perfil de mejora en los últimos periodos, reflejo de la solvencia de los hogares (empleo y ahorro).
- La intención de compra de vivienda y vehículo se mantiene estable, advirtiéndose unos resultados positivos en el mercado de la compra-venta de viviendas (+13,8% interanual para el conjunto de 2024) y de vehículos (+0,9% interanual en enero-febrero de 2025).

Otros índices de expectativas sobre el consumo

	2022	2023	2024	IIT-24	IIIT-24	IVT-24	IT-25	Diferencia	
Expectativas evolución de precios	-48	-6	4	5	9	-1	-15	-14	▼
Valoración del momento de compra	-34	-27	-19	-20	-23	-12	-16	-4	▼
Expectativas realización de compras	-11	-7	-1	0	0	1	4	3	▲

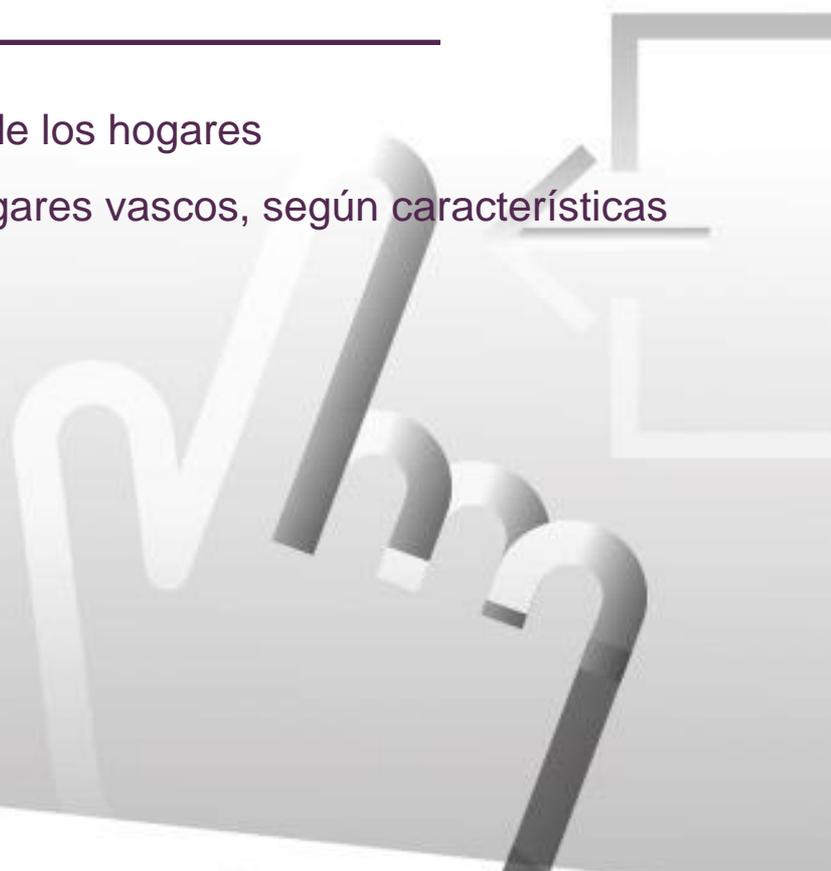
⇔ (±2 puntos de diferencia).

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 in a light gray color. To the right of the checkmark, there is a faint, light gray outline of a rectangular box with a smaller rectangle inside it, resembling a document or a form. The background of the slide is a light gray gradient with a subtle wave pattern at the bottom.

I | síntesis: índice de confianza de los hogares

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

⇔ (±2 puntos de diferencia)

* Datos del I trimestre referidos al promedio enero-febrero. Información no disponible para España desde septiembre de 2024, 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>II T-24</u>	<u>III T-24</u>	<u>IV T-24</u>	<u>I T-25</u>	
Índice de confianza del consumidor								
• CAE	-11	-9	-4	-3	-4	-2	-4	▶
Estratos de edad								
• 25 a 39 años	-4	-10	-9	-7	-9	-11	-9	▶
• 40 a 54 años	-14	-9	-3	-3	-2	-3	-1	▶
• 55 a 64 años	-11	-6	0	0	2	1	-6	▼
• 65 a 74 años	-14	-12	-2	-1	-9	6	-2	▼
Situación laboral								
• Con empleo (asalariado/cuenta propia)	-10	-7	-4	-3	-3	-4	-5	▶
• En desempleo	-19	-23	-17	-13	-16	-13	-9	▲
• Inactivo (jubilación, hogar, estudiante,...)	-12	-9	0	-1	-5	5	-2	▼
Renta mensual de la unidad familiar								
• Hasta 1.700 €	-22	-20	-16	-18	-13	-14	-17	▼
• De 1.701 a 2.800 €	-11	-9	-5	-3	-7	-3	-5	▲
• Más de 2.800 €	-1	-1	3	5	2	4	0	▼

⇔ (±2 puntos de diferencia)

III | otros indicadores

	IT – 24	IIT – 24	IIIT – 24	IVT – 24	IT – 25 _p	(último dato disponible)
PIB	2,4	2,1	2,0	2,1	--	IV trimestre
Consumo de los hogares	2,1	2,3	2,4	2,5	--	IV trimestre
Afiliación	-0,3	1,0	-1,2	1,7	-0,6	enero-febrero
Paro registrado	2,4	-3,3	1,6	-1,1	0,9	enero-febrero
Índice ventas comercio minorista	1,5	1,9	1,7	0,9	--	IV trimestre
Compraventa viviendas	28,9	-8,4	32,6	-5,1	--	IV trimestre
Matriculación vehículos	-10,6	4,9	-10,4	33,3	31,9	enero-febrero

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).

- 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).

Componentes: índice de confianza

Índices parciales de

- Economía general
- Economía del hogar
- Capacidad de ahorro
- Evolución del desempleo

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 10 al 21 de febrero de 2025 (I trimestre 2025)
- 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