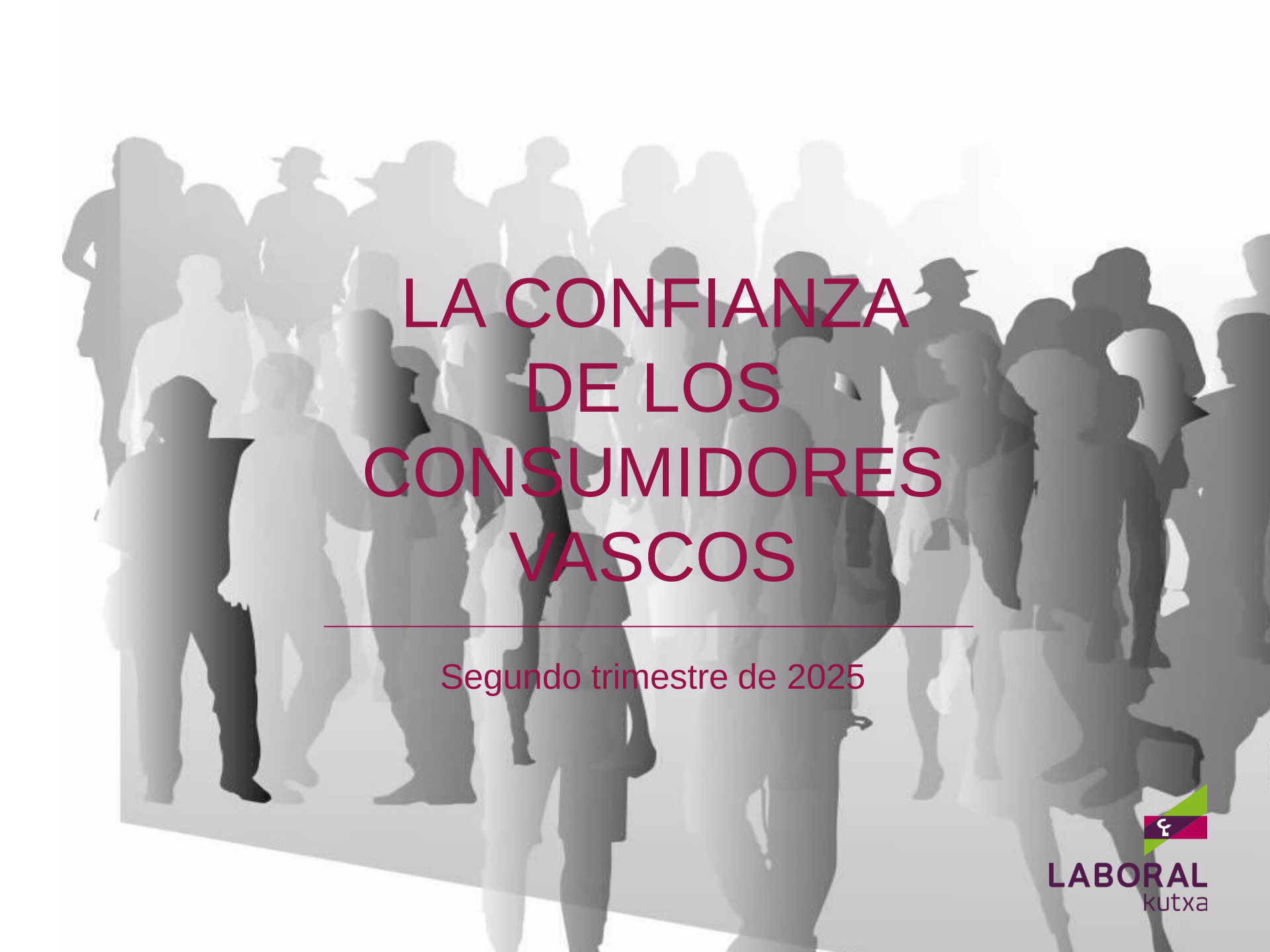


The background of the slide is a grayscale silhouette of a large crowd of people. The figures are of various shapes and sizes, suggesting a diverse group of individuals. They are positioned in a way that creates a sense of depth and movement, with some figures in the foreground and others receding into the background. The overall tone is professional and modern.

LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

Segundo 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

- la confianza de los hogares vascos, lastrada por el escepticismo
- mayor pesimismo por parte de los hogares europeos
- mayor desconfianza de los hogares de los principales países europeos

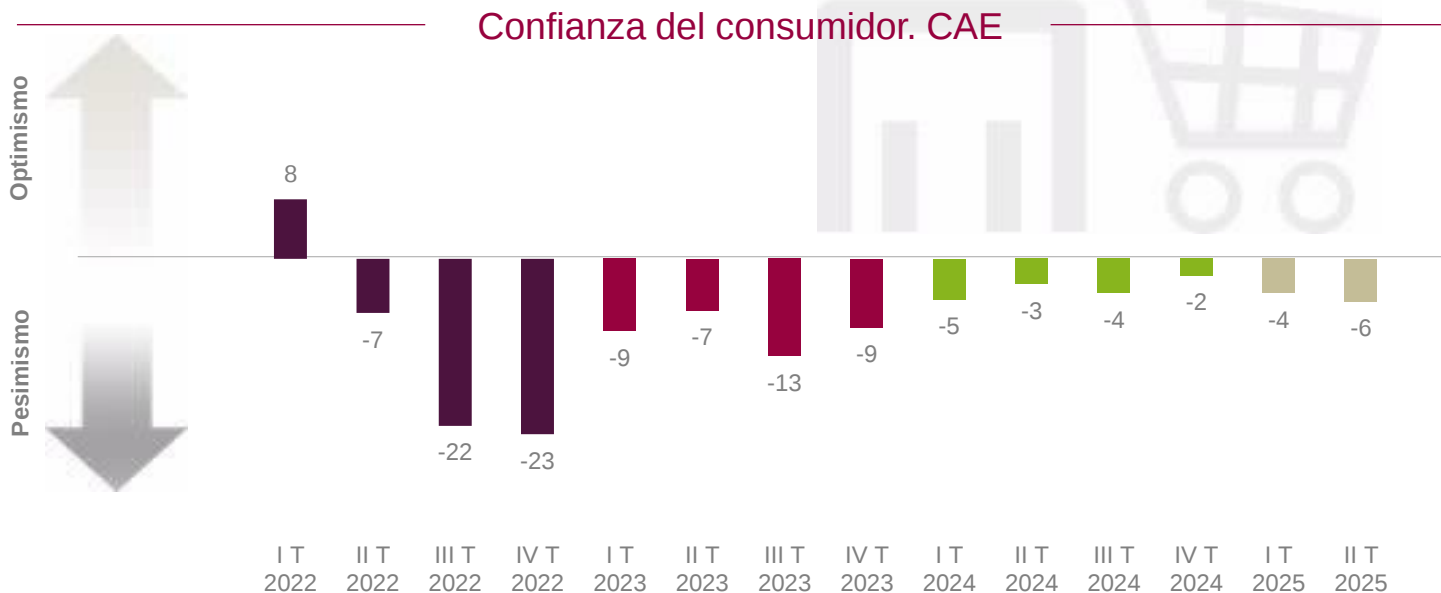


1 La confianza de los hogares vascos, lastrada por el escepticismo

En el segundo trimestre del año la confianza de los hogares vascos es ligeramente pesimista (-6), confirmando una trayectoria de cierta cautela que se materializa en un índice de confianza en valores levemente negativos. Además, parece que los resultados del primer semestre de 2025 confirman un perfil de empeoramiento con respecto del cuarto trimestre de 2024 (-2), que registró el mejor resultado desde el inicio de 2022 (+8).

De hecho, el valor medio de la confianza de los consumidores vascos (-5) ya es peor que el registrado en el primer semestre de 2024 (-4), por lo que el resultado del segundo semestre determinará si la confianza de los hogares vascos se mantiene o empeora en este año.

Este deterioro viene determinado, principalmente, por la incertidumbre política internacional que no puede ser compensada por la solvencia de otros ámbitos de la confianza, como es el positivo desempeño económico y laboral del entorno de proximidad, por ejemplo.

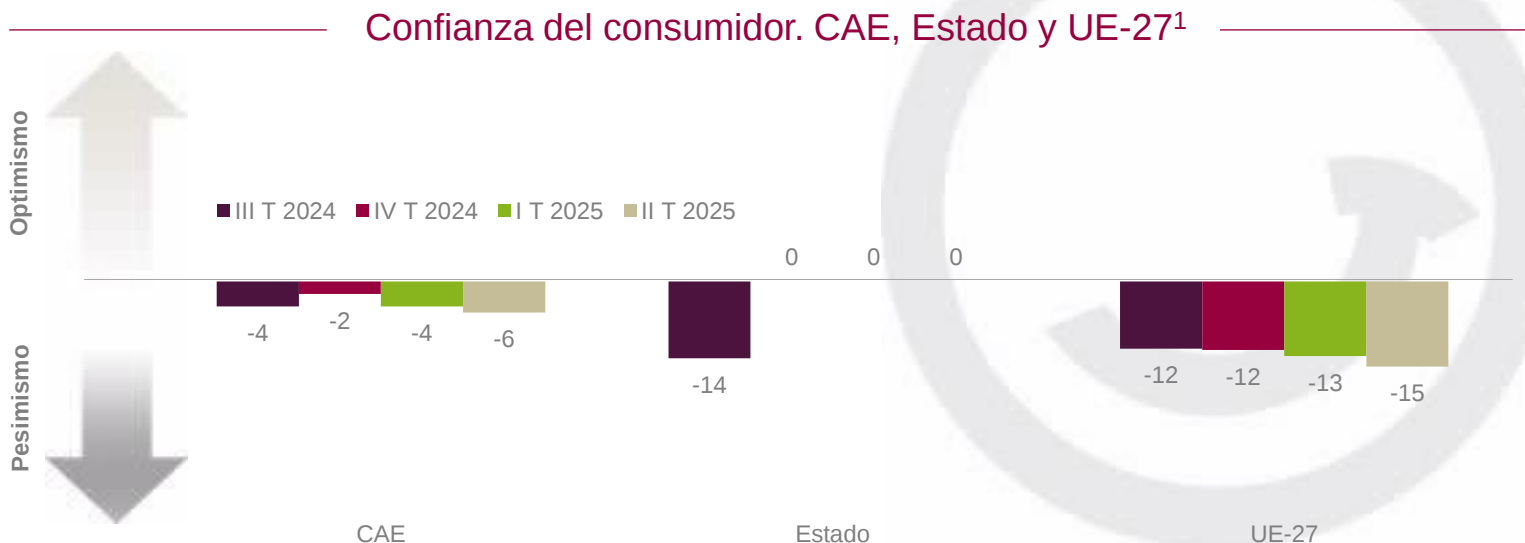


2 | mayor pesimismo por parte de los hogares europeos

Los hogares vascos siguen siendo algo menos pesimistas que los hogares de la UE-27 (-6 y -15, respectivamente). Este diferencial en la desconfianza es una realidad que viene observándose de manera continuada desde 2021 y que también muestra un perfil de empeoramiento en los últimos trimestres (-12; -12; -13; -15, desde el tercer trimestre de 2024 al segundo de 2025).

Con todo, el balance promedio del primer semestre de 2024 y 2025 es coincidente (-14) y aunque se aleja de los peores registros de 2022 y 2023 (-22 y -17 en promedio anual) no termina de consolidarse en una senda de recuperación que le acerque hacia los valores neutrales.

La confianza de los hogares europeos depende de la realidad socio-económica. Las expectativas de crecimiento económico en la UE-27 (+1,1%) y la Eurozona (+0,9%) se han rebajado² a la vista de la volatilidad internacional, siendo España la única de las grandes economías con un crecimiento relevante (+2,6%) frente a la debilidad de Alemania (0,0%), Francia (+0,6%) e Italia (+0,7%).

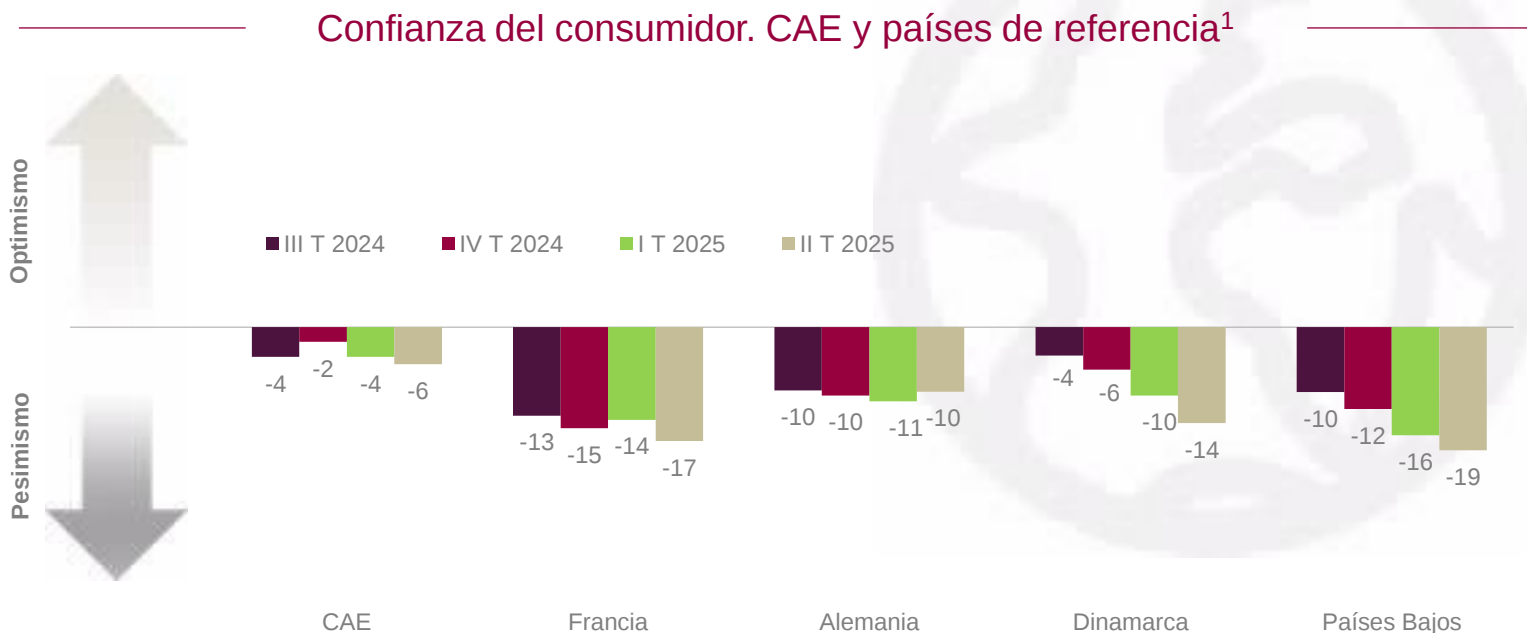


1. El dato del 2º trimestre 2025 de la UE-27 es provisional. Promedio abril-mayo. No disponible para España desde septiembre de 2024.
2. Comisión Europea, mayo de 2025.

3 mayor desconfianza de los hogares de los principales países europeos

Atendiendo a los principales países europeos de referencia, se observa un claro mayor nivel de desconfianza que en los hogares de Euskadi. En concreto, los hogares de Alemania (-10) son los menos pesimistas, seguidos de los de Dinamarca (-14), Francia (-17) y Países Bajos (-19), con un nivel de desconfianza superior y que además empeora más en el último trimestre.

La confianza de los hogares alemanes, a pesar de ser la única gran economía europea que se contrajo en 2024 (-0,2%), se mantiene como la menos pesimista dentro de este panel, y mejora muy levemente (+1 punto). Sin embargo, la confianza de los hogares de Dinamarca (-4 puntos), Francia (-3) y Países Bajos (-3) -partiendo de un peor registro- empeoran con respecto del primer trimestre del año-, que podría explicarse por la conflictividad política específica de cada caso.



1. El dato del 2º trimestre 2025 es provisional. Promedio abril-mayo

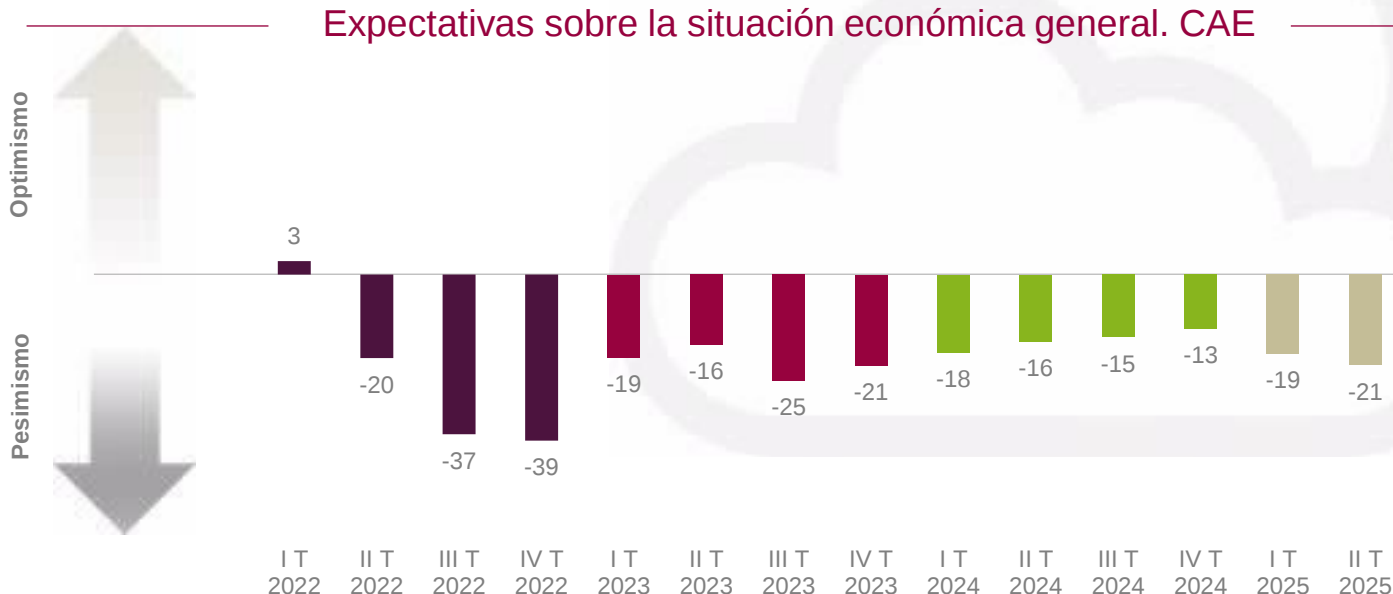
COMPONENTES DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

- aumenta el pesimismo sobre la marcha de la economía general
- pero siguen siendo optimistas sobre la evolución del desempleo
- con un ligero mayor pesimismo sobre la marcha de la economía del hogar
- y unas expectativas de capacidad de ahorro positivas
- únicamente uno de los cuatro componentes de la confianza empeora

4 | aumenta el pesimismo sobre la marcha de la economía general

El empeoramiento de las expectativas sobre la economía general que los hogares vascos apuntaron en el inicio del año se ha visto confirmado en el segundo trimestre (-21; -2 puntos). Este mayor pesimismo está condicionado por el mayor número de hogares que considera que la situación económica empeorará (49,1%; +6,1pp), la estabilidad del grupo que cree que mejorará (12,6%; +0,6pp) frente al descenso de los que creen que se mantendrá igual (38,3%; -6,7pp).

Es decir, la construcción de las expectativas sobre la marcha de la economía general está condicionada por las noticias que aluden a los peores escenarios y que no pueden ser compensadas por las noticias reales que son, además, positivas: el crecimiento del PIB de Euskadi (Eustat) en el primer trimestre del año ha sido del 2,1%, de acuerdo con las expectativas del año (+2,1%, para 2025).



5 | pero siguen siendo optimistas sobre la evolución del desempleo

Tras un 2024 rozando la neutralidad con respecto de las expectativas en torno a la evolución del desempleo y que cerró el año con una ligera mejoría, 2025 mantiene ese cierto optimismo y son ya seis los trimestres consecutivos con valores en positivo.

En concreto, algo menos de la mitad de los hogares vascos considera que el paro se mantendrá en niveles similares a los actuales durante los próximos doce meses (48,1%; -0,9pp), en torno a un tercio de los hogares considera que el desempleo descenderá (31,0%; -0,6pp) y uno de cada cinco cree que aumentará (20,9%; +1,5pp).

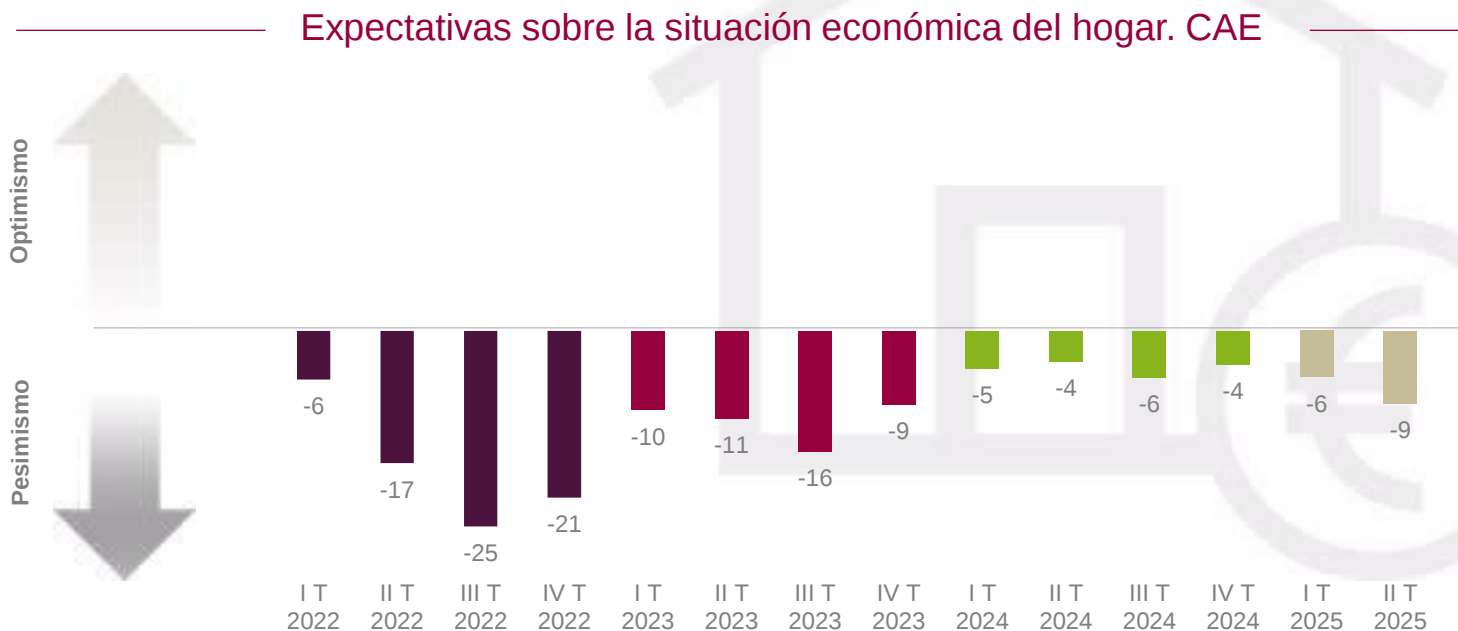
Estas positivas expectativas se alinean con la evolución del mercado laboral (promedio abril-mayo): la afiliación asciende a 1.026.995 cotizantes y el paro registrado se queda en 105.735 personas (+0,9% y -1,6%, en tasa interanual, respectivamente). Por lo tanto, la economía vasca está en máximos de empleo (*y, a lo mejor, lo difícil será crecer, pero por falta de recursos humanos*).



6 con un ligero mayor pesimismo sobre la marcha de la economía del hogar

En el segundo trimestre del año se observa un ligero mayor escepticismo con relación a la situación económica del hogar (-9; -3 puntos) y se aleja ligeramente de la neutralidad y los valores observados durante todo el año 2024. Los resultados muestran que aumenta la proporción de hogares que anticipan que su situación económica empeorará (27,7%; +7,9pp) frente al descenso de los hogares que estima que se mantendrá (61,8%; -8,7pp) y la estabilidad de los hogares que consideran que su situación económica mejorará en los próximos doce meses (10,5%; +0,8pp).

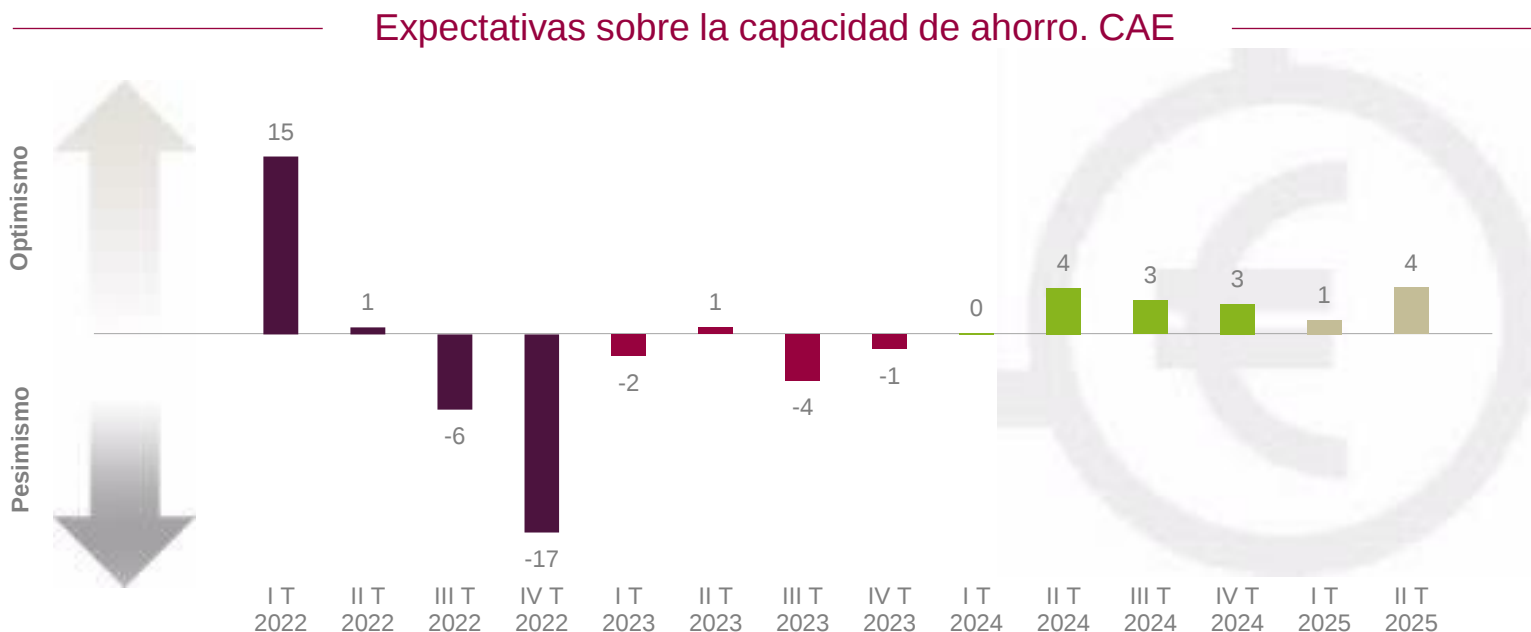
Paradójicamente, la trayectoria del consumo de los hogares (Eustat) es justamente creciente, con un incremento del 2,6% en el primer trimestre de 2025, resultado que mejora la trayectoria de 2024 (+2,1%, +2,3%, +2,4% y +2,5%, del primer al cuarto trimestre, en tasa interanual): las personas anticipan un mayor deterioro del que luego efectivamente ocurre en la economía de su hogar.



7 y unas expectativas de capacidad de ahorro positivas

Tras un inicio de año marcado por la neutralidad en lo que a las expectativas de ahorro de los hogares vascos se refiere, en el segundo trimestre del año se observa cierta mejoría (4; +3 puntos) y suma ya seis trimestres consecutivos en positivo. Así, prácticamente la mitad de los hogares vascos (49,5%) considera que ahorrará en los próximos doce meses, especialmente porque un tercio estima que lo hará con seguridad (30,6%, +8,0pp). La otra mitad de los hogares considera que probablemente, o con seguridad, no podrá ahorrar.

Este resultado apuntaría hacia un ahorro cauteloso, impulsado por el leve deterioro de las expectativas de la economía general y del hogar. Hay que subrayar que prácticamente tres de cada cuatro hogares vascos afirman haber ahorrado algo (en los doce meses previos), ratio que supera notoriamente a la mitad de los hogares que cree que lo hará (en los siguientes doce meses).



8 únicamente uno de los cuatro componentes de la confianza empeora

Los resultados del segundo trimestre del año muestran que la confianza de los hogares vascos se mantiene en negativo (-6) y, aunque se aleja ligeramente, se mantiene cerca de la neutralidad. Este resultado se explica por la evolución de los cuatro índices parciales, que muestran:

- Franco pesimismo sobre la marcha de la economía general (-21), resultado que está completamente dissociado de su positiva expectativa sobre la evolución del desempleo (4), ya que lo esperable es que ambos indicadores deberían de moverse “en el mismo sentido”.

Puede que el primero se construya desde información externa (que tiende a ser pesimista) mientras que el segundo se configura con información próxima (familiares, amistades), que es más verificable. Son los dos indicadores parciales que se han mantenido sin apenas cambios.

- Los hogares anticipan el empeoramiento de la marcha de la economía del hogar (-9), siendo el único indicador que retrocede con respecto del primer trimestre. Al mismo tiempo, la capacidad de ahorro mejora (+3) y sigue siendo positiva: haciendo una lectura conjunta de ambos indicadores, podría prevalecer el ahorro cautelar, en una sociedad con un talante ahorrador.

Índice de confianza de los hogares y sus componentes. CAE

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

⇔ (±2 puntos de diferencia)

LAS DECISIONES DE COMPRA DEL CONSUMIDOR VASCO

- los hogares vascos prevén que los precios seguirán aumentando
- empeora la valoración del momento (actual) de compra
- y son neutrales con las expectativas de grandes compras
- se mantiene la intención de compra de vivienda y vehículo
- empeoran las expectativas de consumo, inflación y momento de compra



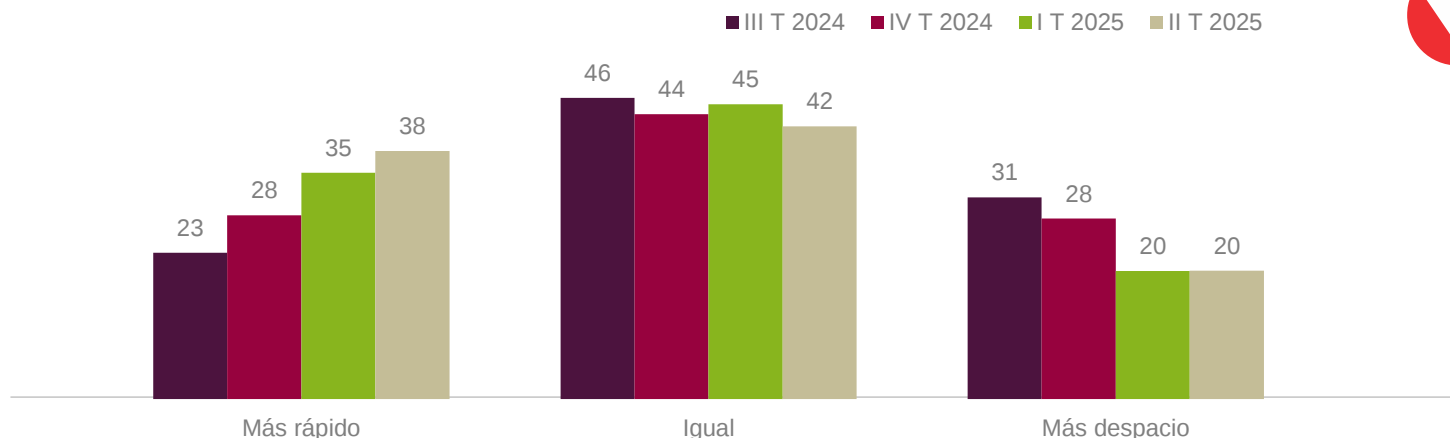
9 | los hogares vascos prevén que los precios seguirán aumentando

En el segundo trimestre del año se acentúa el pesimismo de los hogares vascos en torno a las expectativas sobre la evolución de los precios (-18), reforzando la idea de empeoramiento de los últimos trimestres (-1, -15 y -18, en el cuarto trimestre de 2024 y primer y segundo de 2025).

Este deterioro se debe al aumento de los hogares que creen que durante los próximos doce meses los precios crecerán más rápido que en los doce meses previos (38,2%; +3,3pp) frente a los que consideran que se mantendrán (42,0%; -3,4pp) o crecerán más lentamente (19,8%; -0,1pp). Pero, los últimos datos disponibles (abril) confirman el descenso de la inflación (+2,6% y +2,2%, en tasa interanual para la CAE y el Estado, sobre el IPC General).

De nuevo, la evolución de los datos reales (trayectoria de la inflación) está desacompasada de lo que anticipan las personas (crecer más rápido es mayor inflación), por lo que tal vez lo que refleja es (en mayor medida) la percepción de unos precios que ya son muy elevados.

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



¹ Con respecto de los últimos 12 meses.



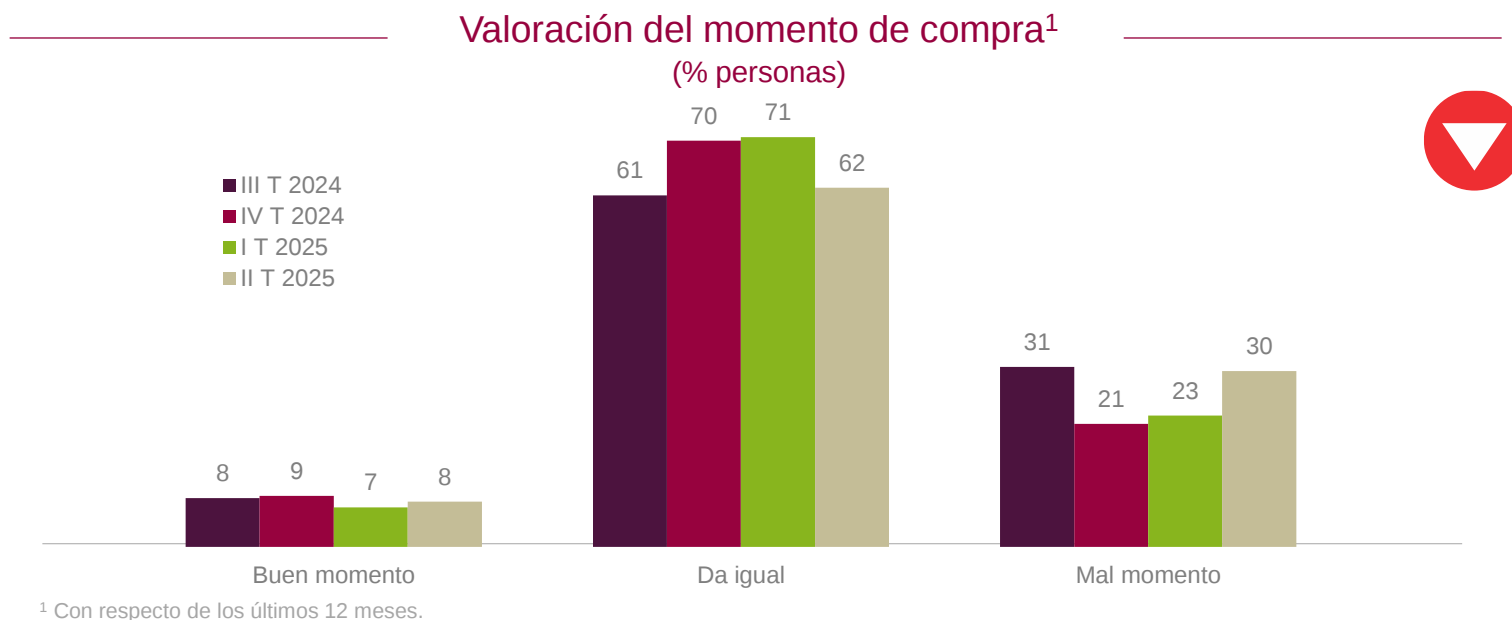
10 | empeora la valoración del momento (actual) de compra

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

Los hogares vascos mantienen una valoración negativa del momento actual para la realización de grandes compras (-23), que empeora con respecto del primer trimestre del año (-7 puntos) y se sitúa en ratios similares a los observados a lo largo de 2023 (promedio anual -27).

Dos tercios de los hogares vascos realizan una valoración neutra del momento de compra (61,9%; -8,7pp), aumentan los hogares que consideran que es un mal momento (30,7%; +8,1pp) y descende el grupo que considera que es un buen momento (7,8%; +1,0pp).

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).



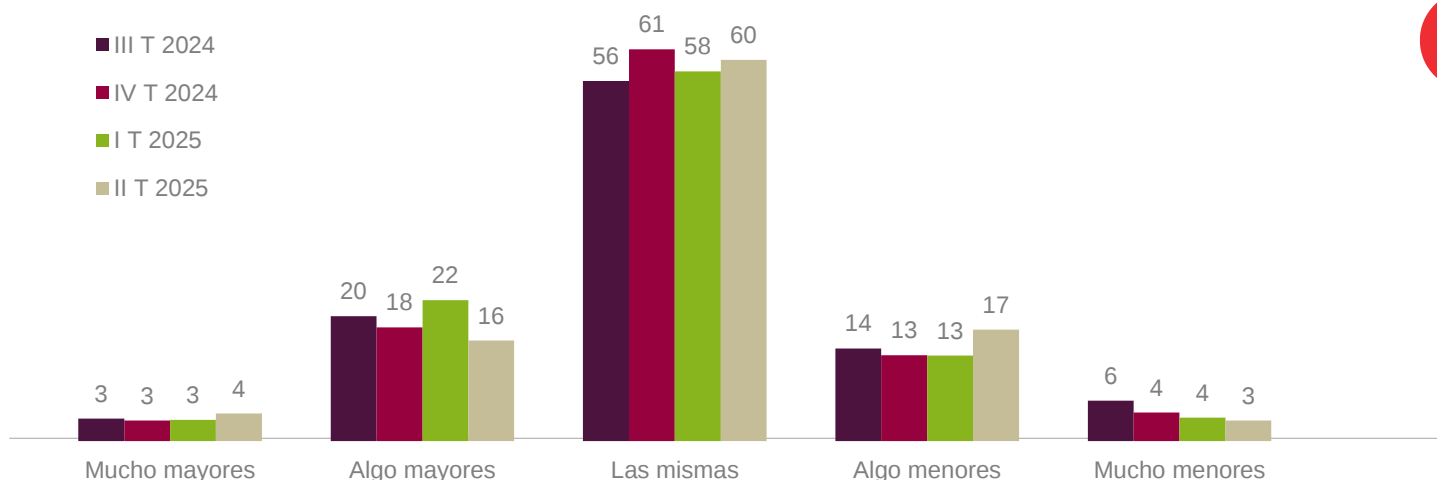
11 y son neutrales con las expectativas de grandes compras

¿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?

En el segundo trimestre del año las expectativas de grandes compras se mantienen neutrales, pero empeoran ligeramente con respecto del trimestre precedente (0; -4 puntos), lo que pone de manifiesto cierto escepticismo por parte de los hogares vascos a realizar grandes compras.

En concreto, se reduce a menos de uno de cada cinco hogares vascos los que creen que sus compras en los próximos doce meses serán mayores que en el último año (19,9%; -5,4pp) y se mantienen en algo menos de seis de cada diez los que anticipan que sus compras se mantendrán estables (59,5%; +1,8pp) mientras que aumentan hasta uno de cada cinco hogares los que consideran que su nivel de consumo se reducirá (20,6%; +3,6pp).

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



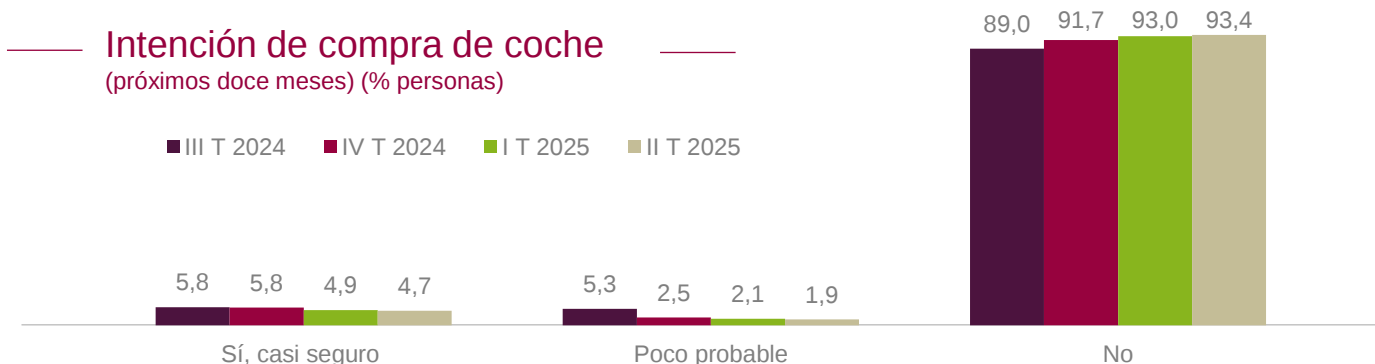
¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

12 se mantiene la intención de compra de vivienda y vehículo

El 0,9% de los hogares vascos cree que (casi seguro) comprará una vivienda en los próximos doce meses, porcentaje que se mantiene similar al de periodos anteriores. Los datos disponibles sobre compraventa de viviendas¹ (marzo 2025) cifran en 6.764 las transacciones inmobiliarias llevadas a cabo en el primer trimestre de 2025 en la CAE, lo que supone un incremento interanual del 25,0%.



Por otro lado, no se observan variaciones en la intención de compra de vehículo por parte de los hogares vascos, de manera que, el 4,7% de los hogares considera que comprará (casi seguro) un vehículo en los próximos doce meses. Los últimos datos disponibles² (enero-mayo 2025) cifran la venta de vehículos nuevos en la CAE en 16.656 unidades, con un incremento interanual del 13,9%.



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

13 empeoran las expectativas de consumo, inflación y momento de compra

Los resultados del segundo trimestre ponen de manifiesto el escepticismo sobre los indicadores de consumo, muy conectados con las expectativas de la marcha de la economía general. Así,

- Empeoran las expectativas sobre la evolución de los precios (-18) y los hogares vascos se alejan del optimismo observado durante 2024 (+4). Pero, lo cierto es que la inflación sigue descendiendo, pero, posiblemente, más lentamente de lo deseable.
- La valoración del momento de compra (-23) es el componente que, partiendo del valor más negativo, ha empeorado más en el último trimestre (-7 puntos). En este caso, combina distintos factores como es la perspectiva deteriorada de la marcha de la economía general y de la trayectoria de los precios. Ambos resultados empeoran la valoración del momento de compra.
- A pesar de ello, las expectativas de compra son el único indicador parcial que es positivo (0), pero con perfil de empeoramiento (-4), en respuesta la componente cautelar señalada.
- La intención de compra de vivienda y vehículo se mantiene estable, con una fotografía del mercado de compra-venta de viviendas (+25,0% interanual en el primer trimestre del año) y de vehículos (+26,4% interanual en abril-mayo de 2025) muy positiva, si bien en ambos casos en niveles históricamente bajos.

Otros índices de expectativas sobre el consumo

	2022	2023	2024	IIIT-24	IVT-24	IT-25	IIIT-25	Diferencia	
Expectativas evolución de precios	-48	-6	4	9	-1	-15	-18	-3	▼
Valoración del momento de compra	-34	-27	-19	-23	-12	-16	-23	-7	▼
Expectativas realización de compras	-11	-7	-1	0	1	4	0	-4	▼

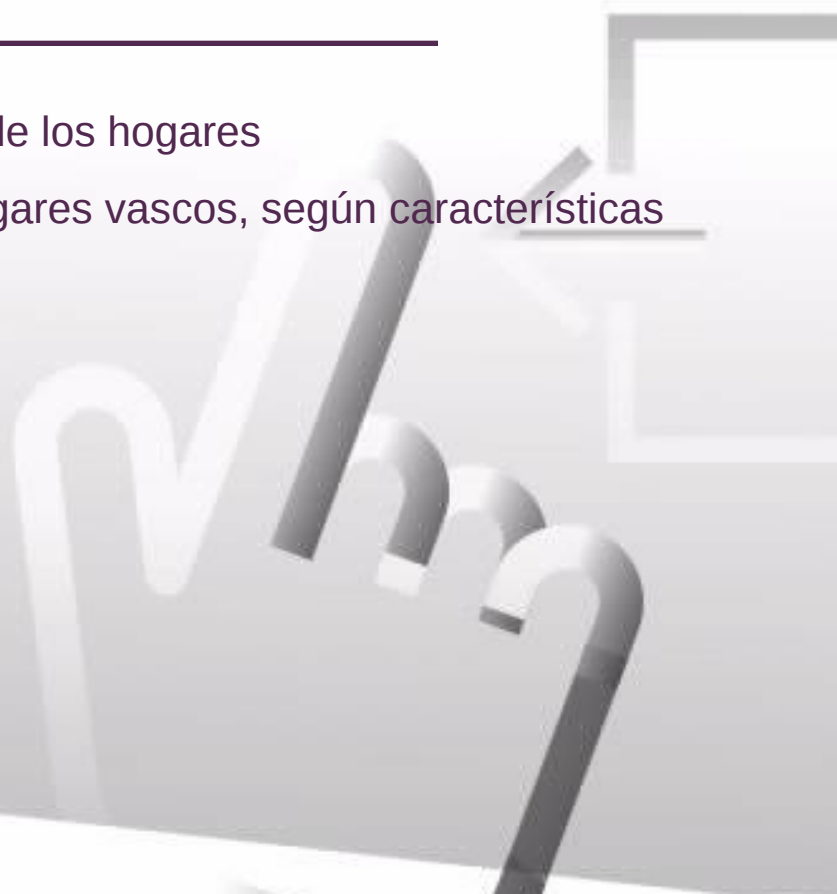
⇔ (±2 puntos de diferencia).

ANEXO – ÍNDICES

síntesis: índice de confianza de los hogares

índice de confianza de los hogares vascos, según características

otros indicadores



I | síntesis: índice de confianza de los hogares

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

⇔ (±2 puntos de diferencia)

* Datos del II trimestre referidos al promedio abril-mayo. 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

	2022	2023	2024	III T-24	IV T-24	I T-25	II T-25	
Índice de confianza del consumidor								
• CAE	-11	-9	-4	-4	-2	-4	-6	▶
Estratos de edad								
• 25 a 39 años	-4	-10	-9	-9	-11	-9	-14	▶
• 40 a 54 años	-14	-9	-3	-2	-3	-1	-9	▶
• 55 a 64 años	-11	-6	0	2	1	-6	0	▼
• 65 a 74 años	-14	-12	-2	-9	6	-2	5	▲
Situación laboral								
• Con empleo (asalariado/cuenta propia)	-10	-7	-4	-3	-4	-5	-9	▼
• En desempleo	-19	-23	-17	-16	-13	-9	-9	▶
• Inactivo (jubilación, hogar, estudiante,...)	-12	-9	0	-5	5	-2	3	▲
Renta mensual de la unidad familiar								
• Hasta 1.700 €	-22	-20	-16	-13	-14	-17	-11	▲
• De 1.701 a 2.800 €	-11	-9	-5	-7	-3	-5	-8	▼
• Más de 2.800 €	-1	-1	3	2	4	0	-1	▶

⇔ (±2 puntos de diferencia)

III | otros indicadores

	IIT – 24	IIIT – 24	IVT – 24	IT – 25	IIT – 25 _p	(último dato disponible)
PIB	2,1	2,0	2,1	2,1	--	I trimestre
Consumo de los hogares	2,3	2,4	2,5	2,6	--	I trimestre
Afiliación	1,0	-1,2	1,7	-0,4	0,9	abril-mayo
Paro registrado	-3,3	1,6	-1,1	0,7	-2,7	abril-mayo
Índice ventas comercio minorista	1,9	1,7	0,9	-0,2	--	I trimestre
Compraventa viviendas	-8,4	32,6	-5,1	8,5	--	I trimestre
Matriculación vehículos	4,9	-10,4	33,3	-15,8	18,4	abril-mayo

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.

Cuando 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).



¿Cómo se interpretan los resultados obtenidos?

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

• 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 12 al 23 de mayo de 2025 (II 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

Análisis e Informe: Ikei Research & Consultancy

Trabajo de campo: Datakey

Eskerrik asko
Gracias

