

The background of the slide is a grayscale silhouette of a large, diverse crowd of people. The figures are of various heights and are shown in profile or three-quarter view, suggesting a busy public space or a group of consumers. The silhouettes are layered, with some appearing more prominent than others, creating a sense of depth and movement.

LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

Primer trimestre de 2026



LABORAL
kutxa

ÍNDICE: CONTENIDOS Y RESULTADOS

Evolución de la Confianza del Consumidor Vasco	3
Componentes de la Confianza del Consumidor Vasco.....	6
Las decisiones de compra del Consumidor Vasco.....	12
Anexo – Índices	18
Anexo – Metodología	22
Ficha Técnica	25

EVOLUCIÓN DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

- los hogares vascos se asoman al pesimismo
- pero (todavía) son un poco menos pesimistas que los hogares europeos

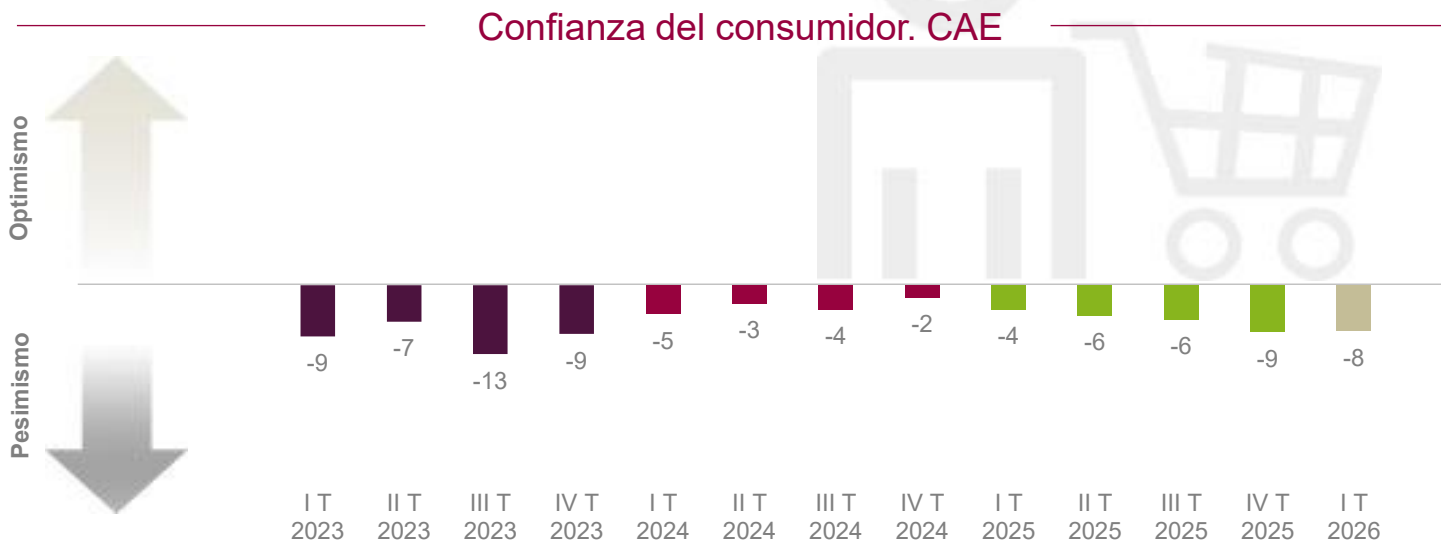


1 los hogares vascos se asoman al pesimismo

El inicio de año se caracteriza por la estabilidad del nivel de confianza de los hogares vascos (-8) en niveles similares a los de cierre de año (-9), que ya venía registrando pérdidas de confianza desde el cuarto trimestre de 2024 (-2, -4, -6, -9), reforzándose el nivel de desconfianza de cierre de año.

Este deterioro de la confianza de los hogares vascos es resultado de la incertidumbre política internacional –los vaivenes de la política arancelaria de la Administración Trump, los conflictos bélicos sostenidos (Ucrania, Gaza) o las incursiones armadas en otros países (Venezuela)- junto con el deterioro de la credibilidad ligada a la política interna (desde procesos judiciales hasta accidentes ferroviarios), dibujando un escenario decepcionante.

Los buenos resultados DE 2025 (crecimiento económico y del empleo) no son suficientes y el primer trimestre de 2026 es el quinto consecutivo de deterioro de la confianza –y todavía sin haber incorporado la última iniciativa bélica (Irán), iniciada con posterioridad al cierre de esta consulta.-

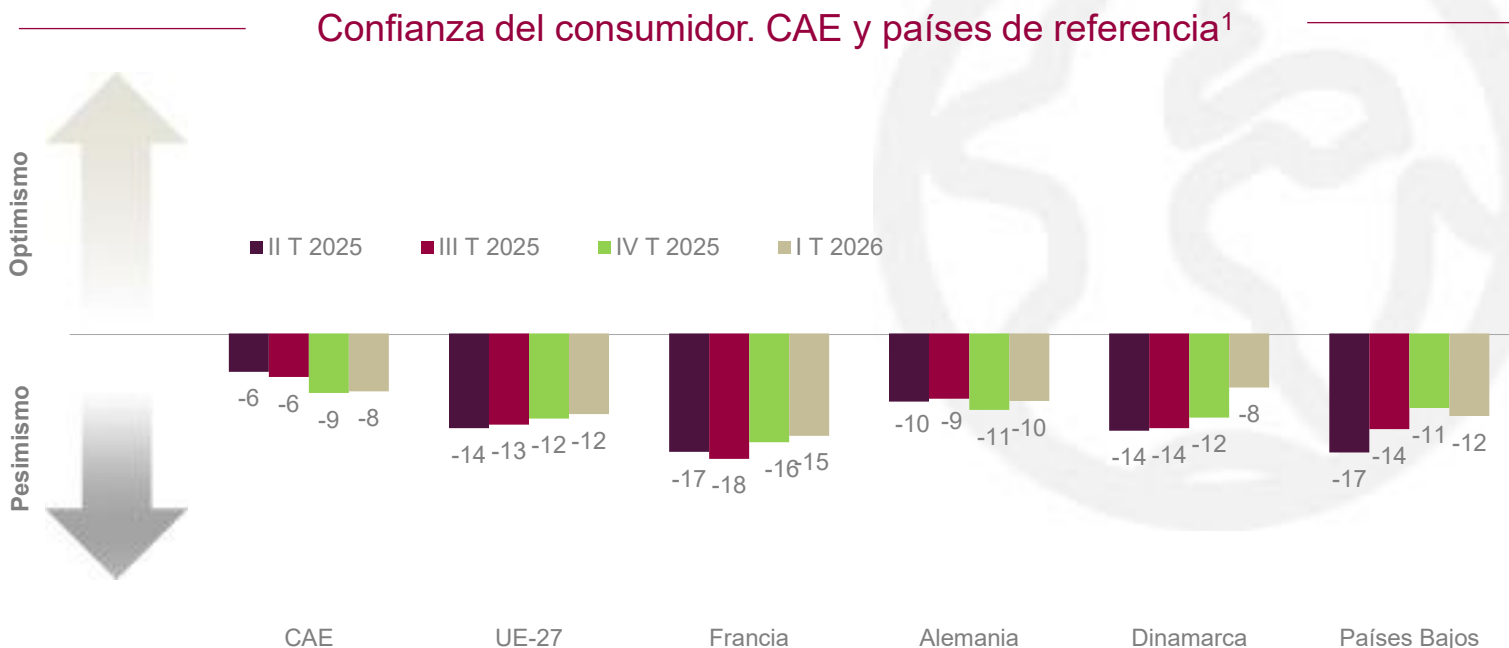


1. El resultado del índice se sitúa entre +100 y -100, de máximo optimismo a máximo pesimismo. El peor resultado (histórico) que se alcanzó en 2020 (-22).

2 | pero (todavía) son un poco menos pesimistas que los hogares europeos

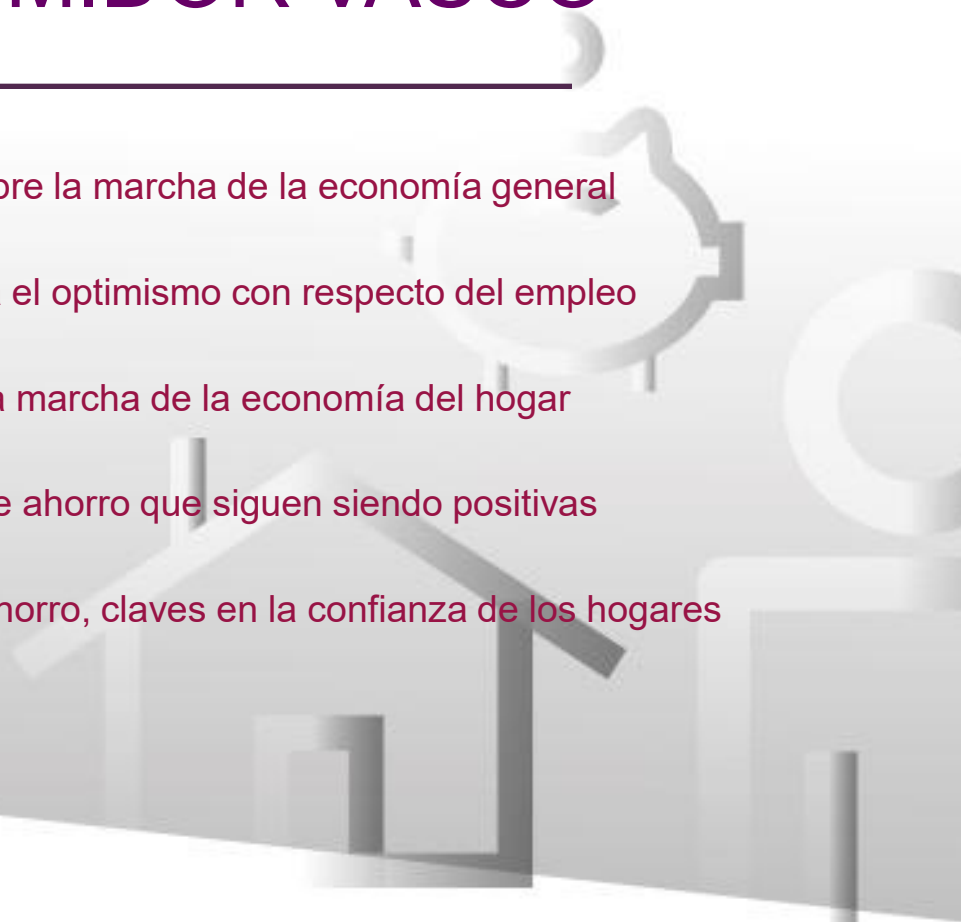
Al igual que los hogares vascos, los hogares europeos mantienen los niveles de pesimismo (-12) observándose en Francia (-15), y Países Bajos (-12) las ratios más negativas de confianza y con resultados similares a los de los hogares vascos en Dinamarca (-8) y Alemania (-10).

El perfil evolutivo es compartido, con una desconfianza estancada que todavía no recoge la mayor fuente de inestabilidad, como es la guerra de EE.UU e Israel con Irán. Ciertamente, el impacto se va dejando notar, con una amplia volatilidad en los mercados bursátiles y el encarecimiento de los recursos energéticos que permeará a todo el sistema económico y con un impacto global. Desde el FMI la recomendación es centrarse en lo que se puede manejar al tiempo de “piensen en lo impensable y prepárense para ello ...”, reconociendo que todavía faltan datos para calibrar suficientemente el impacto perniciosamente destabilizador de la guerra de Irán.



1. El dato del 1º trimestre 2026 de la UE-27 es provisional. Promedio enero-febrero. 2 Directora gerente del FMI, conferencia en Tokio, 9 de marzo.

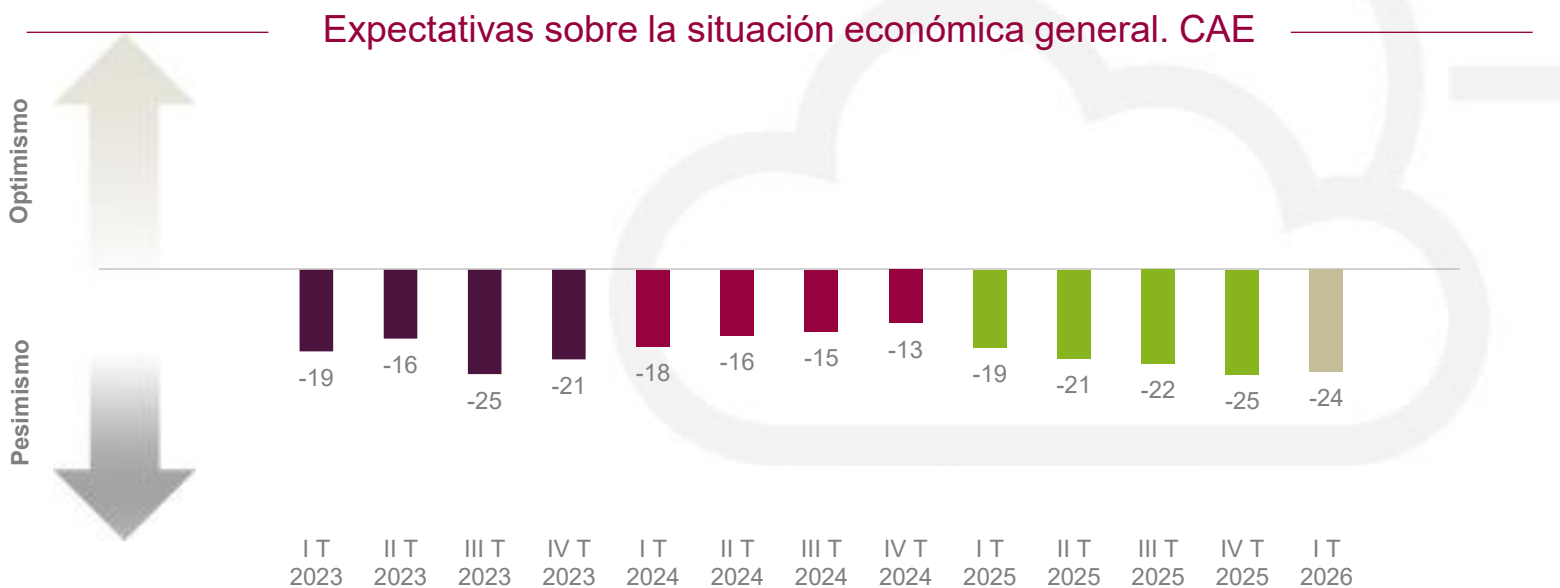
COMPONENTES DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

- los hogares vascos, pesimistas sobre la marcha de la economía general
 - mientras que casi se inclinan hacia el optimismo con respecto del empleo
 - con un cierto escepticismo sobre la marcha de la economía del hogar
 - y sus expectativas de capacidad de ahorro que siguen siendo positivas
 - en 2026, empleo y capacidad de ahorro, claves en la confianza de los hogares
- 

3 los hogares vascos, pesimistas sobre la marcha de la economía general

Las expectativas de los hogares vascos sobre la marcha de la economía general (-24) mantienen un perfil de deterioro constante en los últimos trimestres y se constata como el indicador que, en mayor medida, condiciona la confianza de los hogares vascos (-8).

Paradójicamente, los indicadores macroeconómicos confirman el positivo desempeño de la economía vasco, con un crecimiento económico del empleo, del 2,3% y 1,4%, respectivamente, en ambos casos por encima de lo inicialmente previsto. Pero, la mitad de las personas (50%) considera que la situación económica empeorará, menos de cuatro de cada diez (39%) considera que seguirá igual y menos de uno de cada diez, que mejorará (9%). Por lo tanto, si la realidad económica y del empleo todavía es favorable, hay que tener presente que es la información que se difunde –inestabilidad política, guerras e impacto en los precios energéticos, anticipación de repuntes inflacionistas...- la que sustenta el empeoramiento de la economía general.



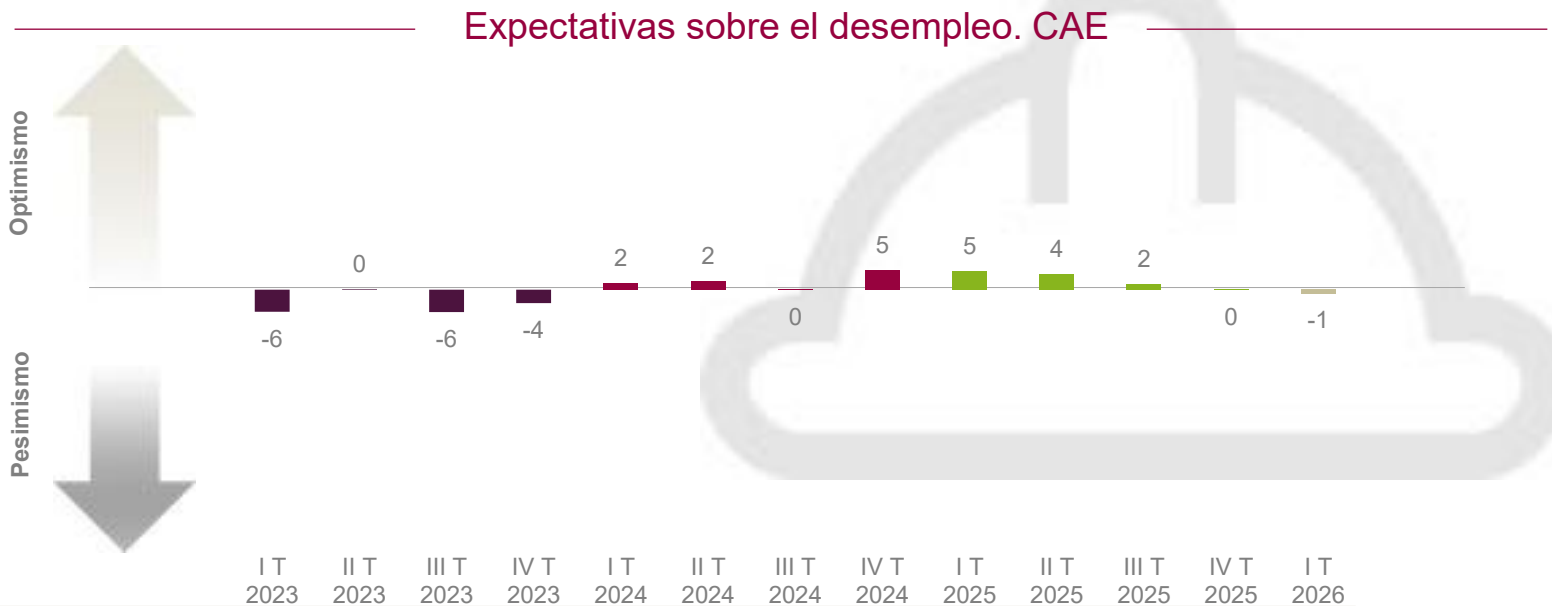
1. Dato de avance, tasa interanual registrada en el -º trimestre de 2025. Eustat

4 mientras que casi se inclinan hacia el optimismo con respecto del empleo

En el primer trimestre del año, las expectativas de los hogares vascos sobre la evolución del mercado de trabajo son casi neutrales (-1), resultado de que la mitad de los hogares (51%) consideran que el paro seguirá como hasta ahora, casi uno de cada cuatro opina que crecerá (23%) y una cuarta parte cree que descenderá (26%).

Estas expectativas están alineadas con la evolución del mercado laboral (promedio enero-febrero) que marca un nuevo aumento interanual de la afiliación en el primer bimestre del año (+0,8%) y alcanza las 1.026.397 personas afiliadas a la Seguridad Social, al tiempo que cae el paro registrado (-1,1%) hasta las 107.567 personas inscritas en el desempleo. Con todo, son 8.116 personas afiliadas más y 1.142 personas paradas menos que en el primer trimestre de 2025.

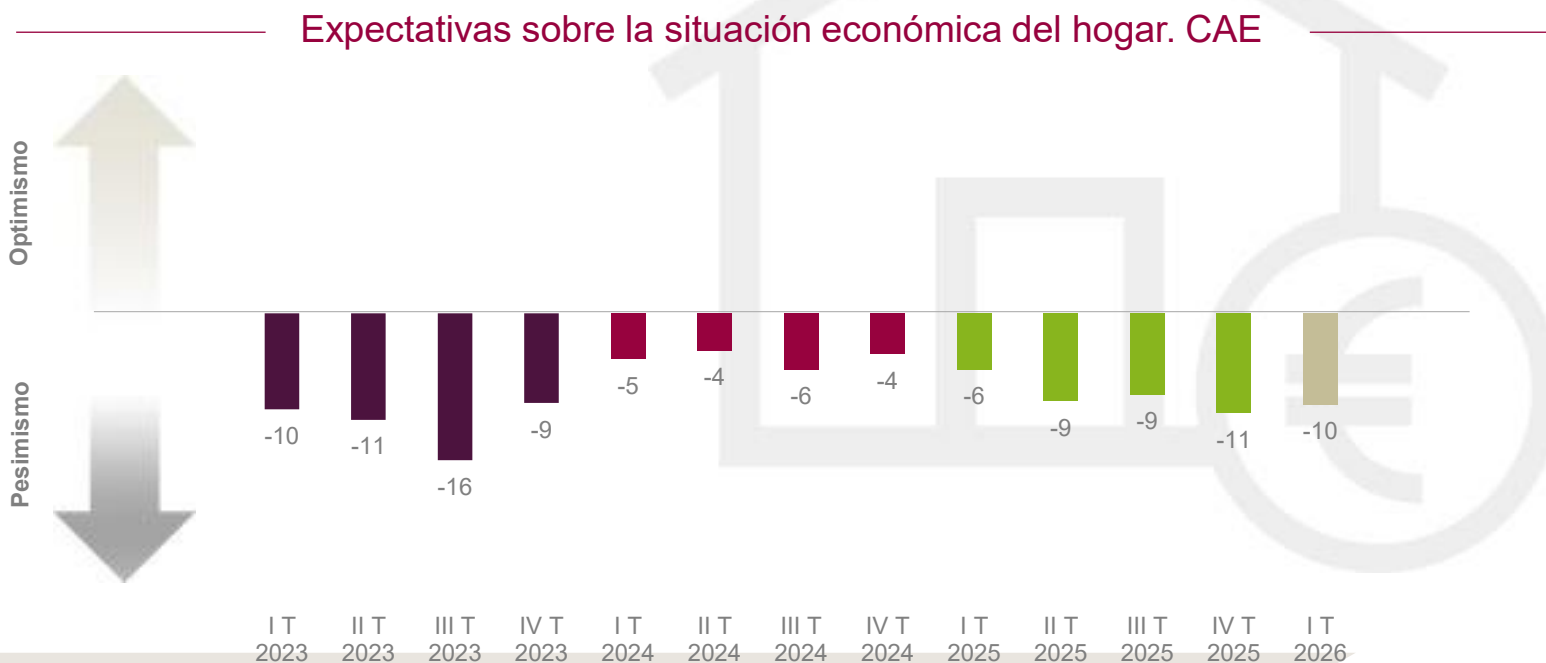
Normalmente, las expectativas sobre la marcha de la economía y del empleo suele ir parejas, pero, desde la salida de la pandemia y del repunte inflacionista, este alineamiento está roto, dando lugar a un balance parcial o de cada índice disociado y con un cierto grado de inconsistencia.



5 con un cierto escepticismo sobre la marcha de la economía del hogar

Las expectativas sobre la marcha de la economía del hogar combinan la percepción sobre la situación laboral, el balance de ingresos y gastos al que hay que hacer frente y el impacto de los precios. Tal y como se observa en el gráfico, los hogares vascos han mostrado prudencia en sus expectativas con respecto de la economía del hogar (-10) y, se mantiene al inicio de año, en niveles similares a los registrados desde el segundo trimestre de 2025 (-9, -9, -11).

Sin embargo, la información relativa a las cuentas económicas trimestrales (Eustat) pone de manifiesto el aumento continuado del consumo de los hogares durante todo 2025 (+2,6%; +2,8%; +2,9%; +2,6%). Es decir, los hogares mantienen una posición latamente solvente que se manifiesta en su capacidad de compra, con un dinamismo que es superior a la situación que anticipan los hogares sobre la economía del hogar.

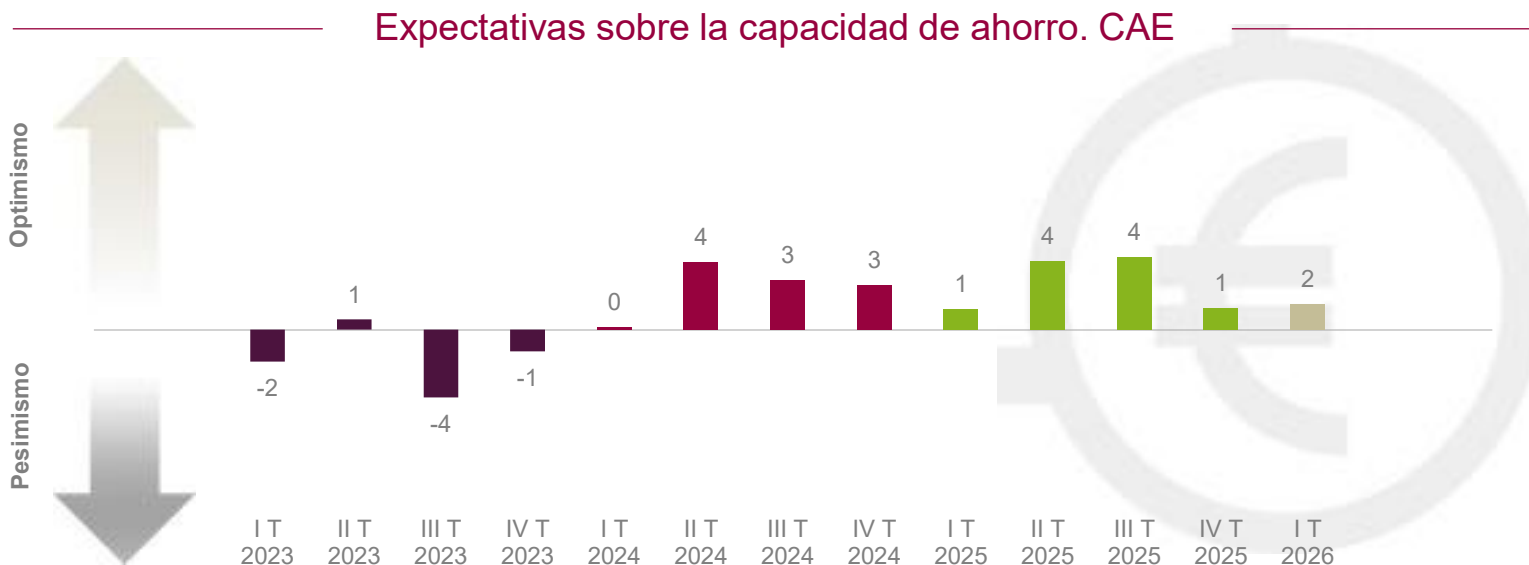


6 | y sus expectativas de capacidad de ahorro que siguen siendo positivas

Las expectativas sobre la capacidad de ahorro de los hogares vascos es el único indicador relativo a las expectativas que se mantiene positivo (+2), en valores similares a los de 2024 (+2 en promedio anual) y 2025 (+3 en promedio anual).

En este sentido, tres de cada cuatro hogares (75%) ha señalado que ha ahorrado durante el último año, frente al 25% que señala no haber ahorrado nada. Además, prácticamente la mitad de los hogares cree que ahorrará durante los próximos doce meses.

Como viene siendo habitual, los hogares vascos son más prudentes a la hora de considerar el ahorro de los próximos doce meses que con respecto del ahorro realizado hasta la fecha. Pero, a pesar de los peores augurios de la marcha de la economía general e incluso del hogar, prevalece una expectativa de ahorro importante, evidencia de la solvencia económico-financiera de las cuentas de (una parte sustantiva) de los hogares vascos.



7 empleo y capacidad de ahorro, claves en la confianza de los hogares

El inicio de año está marcado por el perfil de suave deterioro de la confianza de los hogares vascos (-8, +1 puntos), que empeora con respecto los últimos trimestres. Este arranque de año confirma el debilitamiento de la confianza de los hogares vascos debido a:

- La consolidación del pesimismo sobre la marcha de la economía general (-24), con un resultado que no remonta y se aleja de los registros (algo mejores) de 2024.
- Paradójicamente, los hogares vascos se muestran mucho más confiados en la marcha del empleo, en valores casi positivos y disociados de la expectativa de la economía general. Parece que la construcción de las expectativas generales estaría condicionada por la información externa (medios de comunicación) e incluso elementos externos (desapego de la acción política) mientras que las de del empleo se nutrirían del conocimiento cercano (la situación de las personas en el entorno).
- Prevalece el escepticismo sobre la economía del hogar (-10) mientras mantienen una posición sostenida y casi optimista ante su capacidad de ahorro (+2), evidencia la solvencia económico-financiera de una parte relevante de los hogares vascos.

Índice de confianza de los hogares y sus componentes. CAE

Índice de...	2024	2025	IT-25	IIT-25	IIIT-25	IVT-25	IT-26	Diferencia	
Confianza de los hogares	-4	-6	-4	-6	-6	-9	-8	+1	▶
Economía general	-15	-22	-19	-21	-22	-25	-24	+1	▶
Economía del hogar	-5	-9	-6	-9	-9	-11	-10	+1	▶
Evolución del desempleo	2	3	5	4	2	0	-1	-1	▶
Capacidad de ahorro	2	3	1	4	4	1	2	+1	▶

↔ (±2 puntos de diferencia)

LAS DECISIONES DE COMPRA DEL CONSUMIDOR VASCO

- las expectativas sobre la evolución de los precios habían mejorado
- estabilidad en la valoración del momento de compra (que no mejora)
- con unas expectativas de grandes compras positivas
- con una intención de compra de vivienda o vehículo consolidada
- los hogares consolidan sus expectativas de consumo e inversión

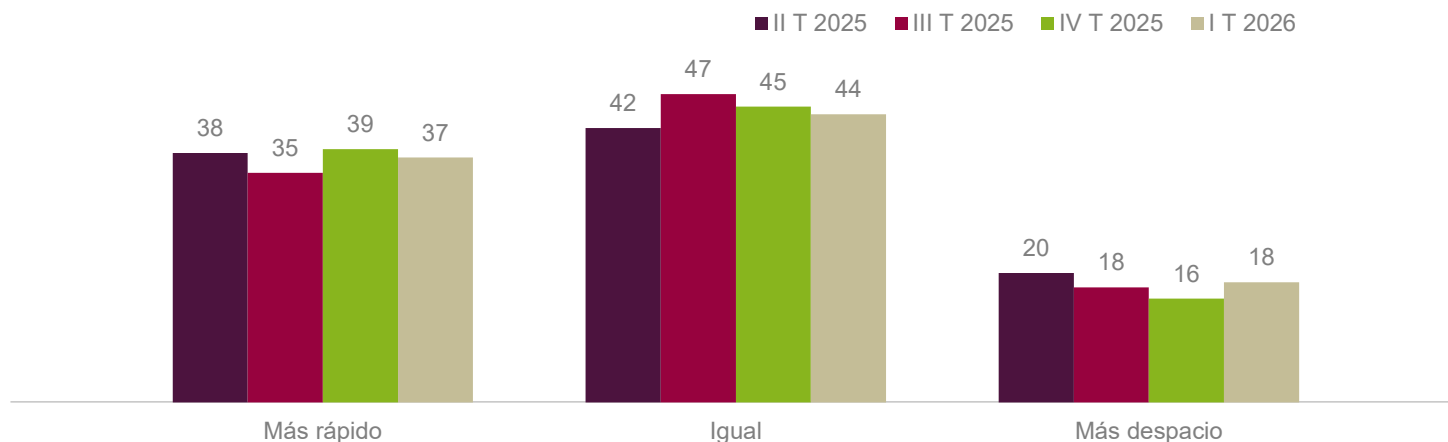


8 las expectativas sobre la evolución de los precios habían mejorado

Es importante tener en cuenta que la consulta a los hogares vascos se ha realizado justamente antes del inicio de la guerra de Irán. Este es un dato muy relevante porque ya ha desbaratado los precios de la energía, con unos repuntes relevantes que se van a trasladar de forma rápida en los precios.

Pr lo tanto, las expectativas de los hogares vascos –hasta antes del 26 de febrero habían mejorado un poco (-19, +4 puntos), dentro de un pesimismo lastrado por la amplificación continuada de los incrementos de precios (por volumen y productos afectados), pero no cuando se ajustan a la baja. Los consumidores perciben un nivel medio global que aumenta pero lo hace en menor medida que sus expectativas: los últimos datos disponibles confirman un crecimiento de los precios estancado y cercano al 2% en febrero (+2,3% y +2,4%, en tasa interanual para la CAE y el Estado, sobre el IPC General, en el mes de febrero). El pronóstico es de fuerte deterioro, salvo un cambio de escenario geopolítico radical.

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



¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

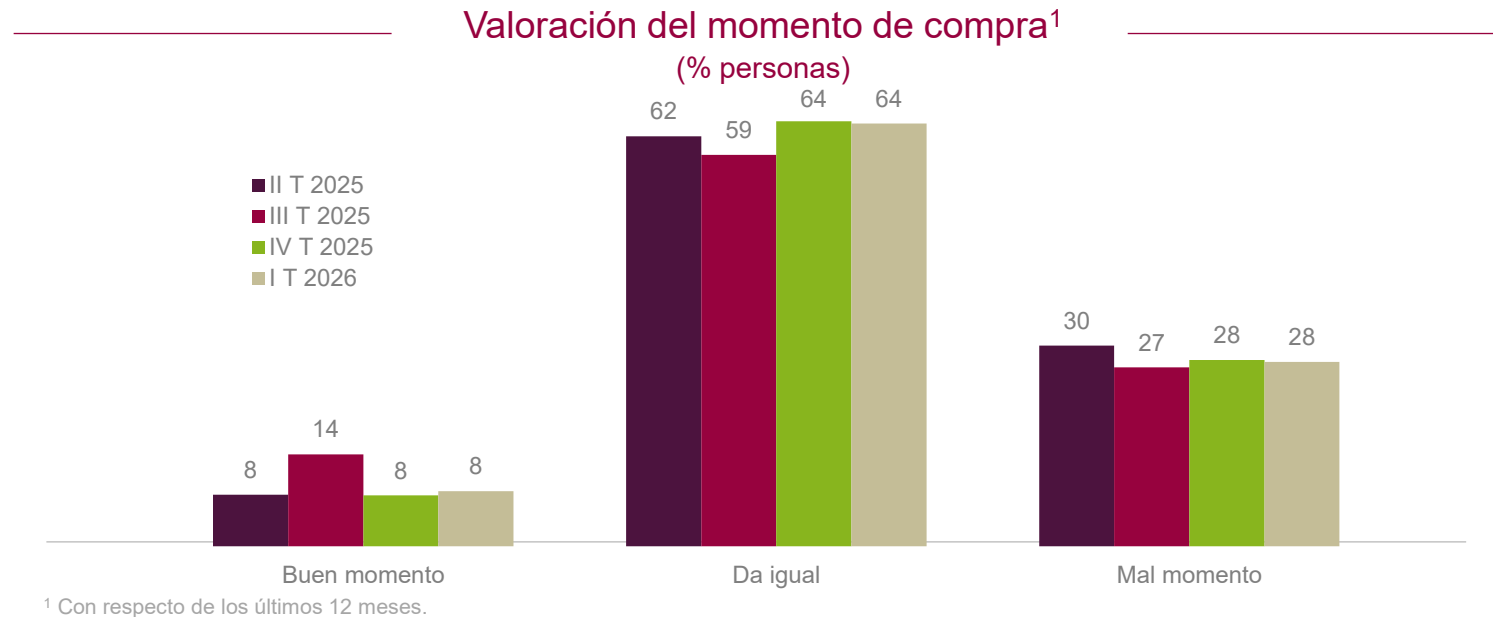
9 | estabilidad en la valoración del momento de compra (que no mejora)

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

Los hogares vascos mantienen la valoración negativa del momento actual para la realización de grandes compras (-20). Sin embargo, y pese al pesimismo de los hogares vascos frente al momento de compra, durante el último bienio los hogares vascos hacen una valoración mucho menos negativa (-19 y -18 en 2024 y 2025) que en años previos (-27 y -25 en 2022 y 2023).

Con todo, se mantiene en dos de cada tres hogares los que hacen una valoración neutra del momento de compra (64%), frente a los que creen que es un buen momento (8%) y los que opinan que es un mal momento (28%).

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).



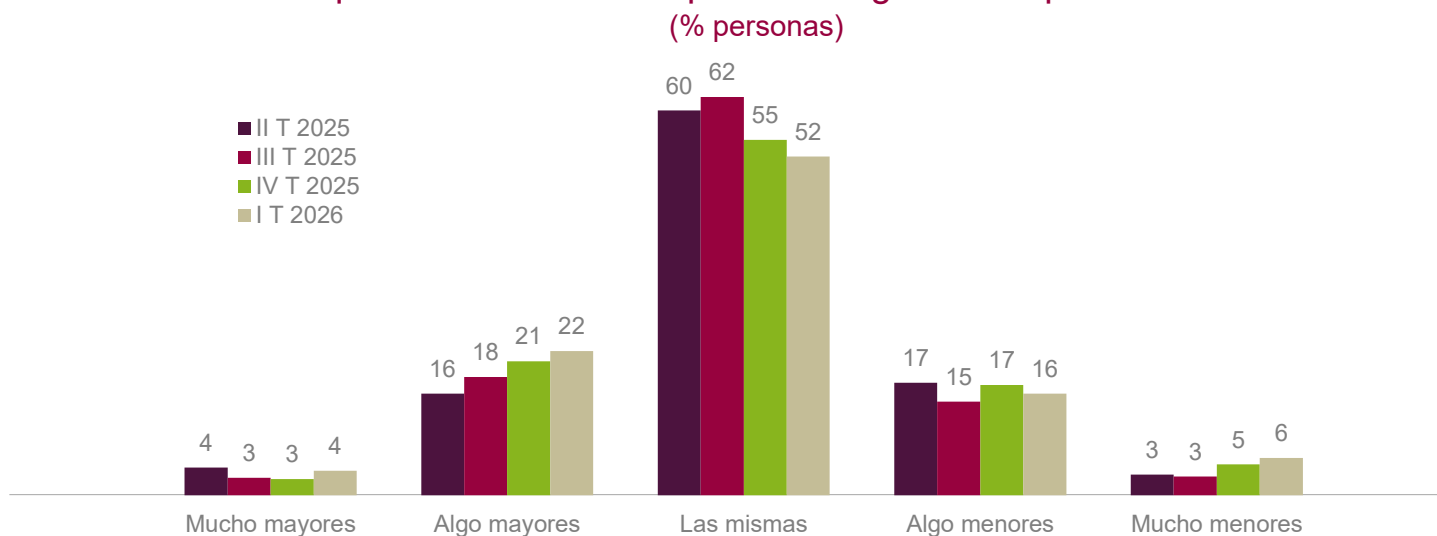
10 | con unas expectativas de grandes compras positivas

¿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 primer trimestre de 2026 apenas varía el índice de las expectativas de grandes compras (1; +1), que desde el segundo trimestre de 2024 se mantiene en valores positivos. Es un efecto colateral de la consolidación del empleo (mejora de los ingresos de los hogares) y de la base de ahorro (por amplitud –hogares que ahorran- y profundidad –volumen ahorrado-.)

En este sentido, aumenta el grupo de hogares que cree que sus compras van a aumentar (25,9%; +2,9pp), frente a los hogares que estiman que se mantendrán (52,4%; -2,6pp) y los hogares que creen que serán inferiores (21,5%; -0,3pp) .

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



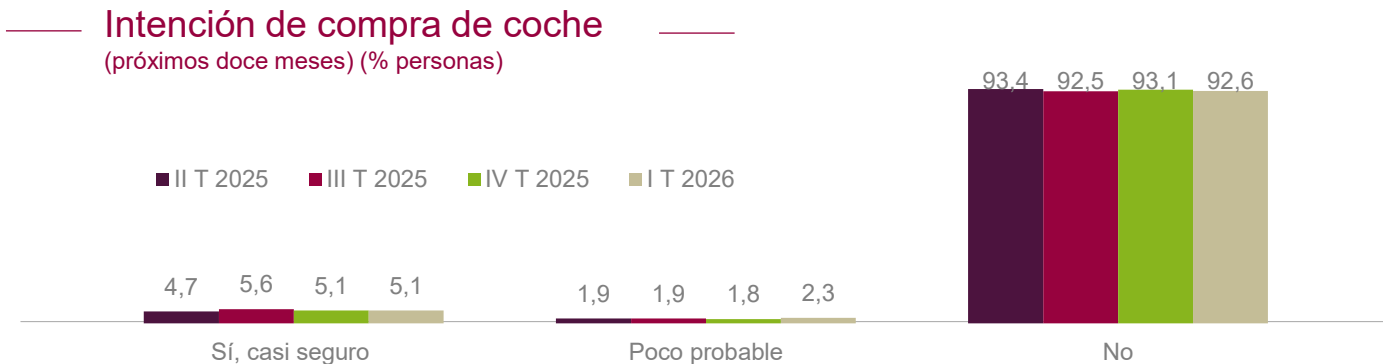
¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

11 con una intención de compra de vivienda o vehículo muy afianzada

El 1% de los hogares afirma que a lo largo del año comprará una vivienda (con seguridad). El aumento de las compra-ventas es notable en el acumulado del año (balance 2025), en el que se han realizado 26.636 operaciones de compra-venta de vivienda en la CAE (+14,9%), el registro más alto de operaciones desde 2016.



Se mantiene el porcentaje de hogares que señala tener intención de comprar un vehículo (5,1%), ratio que se mantiene muy estable a lo largo del tiempo. En el bimestre enero-febrero de 2026 se han vendido 4.163 vehículos nuevos² en la CAE (+5,1% con respecto al mismo bimestre de 2025), cifras que siguen siendo una mejora, pero que no recuperan el nivel alcanzado en 2018.



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

12 | continuidad del consumo e inversión, a pesar de la cautela sobre los precios




Los resultados del primer trimestre del año reflejan las tendencias apuntadas por los hogares vascos y no cambia el patrón de expectativas de los dos últimos años, de forma que...

- Las expectativas de los hogares vascos sobre los precios mejoran (+4), pero siguen siendo más pesimistas (-19) que la realidad, con un crecimiento de los precios estancado y cercano al 2% en febrero (+2,3% y +2,4%, en el IPC General, en España y Euskadi) aunque es algo mayor en la componente subyacente¹ (+2,6% y +2,7%, en España y Euskadi).

Es el resultado (efecto psicológico) de la percepción de la rápida traslación al consumidor del incremento de los costes y no tanto en sentido contrario, así como de la importancia del aumento de los precios de los productos cotidianos, que no se percibe de igual forma cuando descienden, se aplican ofertas o atañen a servicios.

- La valoración del momento de compra (-20) se mantiene dentro del escepticismo mientras que el índice de expectativas de realización de compras es positivo (1).
- La intención de compra de vivienda y vehículo se mantienen en los niveles de los dos últimos años. Se confirma el aumento de la compra-venta de viviendas, con 26.636 operaciones en el balance del año (+14,9% interanual), lo que supone el mayor registro desde 2007 (26.140). La venta de vehículos nuevos aumenta (+5,1% interanual, en el acumulado enero-febrero).

Otros índices de expectativas sobre el consumo

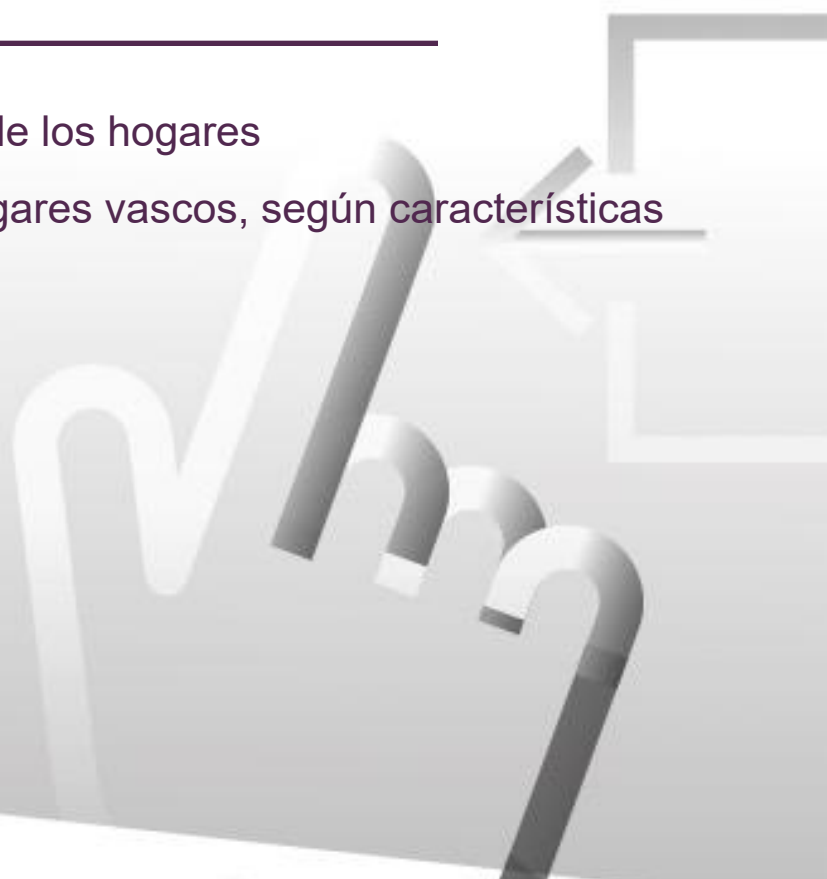
	2024	2025	IT-25	IIT-25	IIIT-25	IVT-25	IT-26	Diferencia	
Expectativas evolución de precios	4	-18	-15	-18	-18	-23	-19	+4	
Valoración del momento de compra	-19	-18	-16	-23	-13	-20	-20	0	
Expectativas realización de compras	-1	1	4	0	2	0	1	+1	

⇔ (±2 puntos de diferencia).

Subyacente: IPC General sin alimentos no elaborados ni productos energéticos

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 hand with a white outline and a grey shadow, pointing upwards and to the left towards a white rectangular box with a grey border. The background of the slide is a light grey gradient with a white curved shape at the bottom.

I | síntesis: índice de confianza de los hogares

	2024	2025	I T-25	II T-25	III T-25	IV T-25	I T-26	
Índice confianza de los consumidores								
• CAE	-4	-6	-4	-6	-6	-9	-8	▶
• UE*	-13	-13	-13	-15	-15	-14	-12	▶
○ Francia*	-14	-16	-13	-17	-18	-16	-15	▶
○ Alemania*	-11	-10	-12	-10	-10	-11	-10	▶
○ Dinamarca*	-5	-13	-10	-14	-13	-13	-8	▲
○ Países Bajos*	-11	-15	-16	-18	-14	-10	-12	▶
Componentes de la confianza. CAE								
• Economía general	-15	-22	-19	-21	-22	-25	-24	▶
• Economía del hogar	-5	-9	-6	-9	-9	-11	-10	▶
• Desempleo	2	3	5	4	2	0	-1	▶
• Ahorro	2	3	1	4	4	1	2	▶
Otros índices. CAE								
• Expectativas de evolución de los precios	4	-18	-15	-18	-18	-23	-19	▲
• Valoración del momento de compra	-19	-18	-16	-23	-13	-20	-20	▶
• Expectativas de realización de compras	-1	1	4	0	2	0	1	▶
Realización grandes compras. CAE**								
• Vivienda	0,5	0,9	0,8	0,9	0,9	1,1	1,3	▶
• Automóvil	5,5	5,1	4,9	4,7	5,6	5,1	5,1	▶

⇔ (±2 puntos de diferencia)

* Datos del I trimestre referidos al promedio enero-febrero.

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

II Índice de confianza de los hogares vascos, según características

	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>II T-25</u>	<u>III T-25</u>	<u>IV T-25</u>	<u>I T-26</u>	
Índice de confianza del consumidor								
• CAE	-9	-4	-6	-6	-6	-9	-8	▶
Estratos de edad								
• 25 a 39 años	-10	-9	-10	-14	-7	-9	-12	▲
• 40 a 54 años	-9	-3	-6	-9	-1	-11	-9	▶
• 55 a 64 años	-6	0	-5	0	-4	-11	-9	▶
• 65 a 74 años	-12	-2	-4	5	-17	-2	-2	▶
Situación laboral								
• Con empleo (asalariado/cuenta propia)	-7	-4	-7	-9	-4	-9	-9	▶
• En desempleo	-23	-17	-9	-9	-2	-14	-11	▲
• Inactivo (jubilación, hogar, estudiante,...)	-9	0	-5	3	-11	-9	-5	▲
Renta mensual de la unidad familiar								
• Hasta 1.700 €	-20	-16	-12	-11	-12	-9	-22	▲
• De 1.701 a 2.800 €	-9	-5	-8	-8	-6	-14	-7	▲
• Más de 2.800 €	-1	3	-2	-1	-3	-5	-4	▶

⇔ (±2 puntos de diferencia)

III | otros indicadores

	IT – 25	IIT – 25	IIIT – 25	IVT – 25	IT – 26 _p	(último dato disponible)
PIB	2,1	2,2	2,3	2,4	--	IV trimestre
Consumo de los hogares	2,6	2,8	2,9	2,6	--	IV trimestre
Afiliación	-0,4	0,9	-1,1	1,8	-0,8	enero-febrero
Paro registrado	0,7	-3,5	2,0	0,1	0,4	enero-febrero
Índice ventas comercio minorista	0,1	1,3	1,6	0,7	--	IV trimestre
Compraventa viviendas	6,1	-5,8	6,2	-7,9	--	diciembre
Matriculación vehículos	-5,7	27,7	-9,3	2,6	-21,1	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.

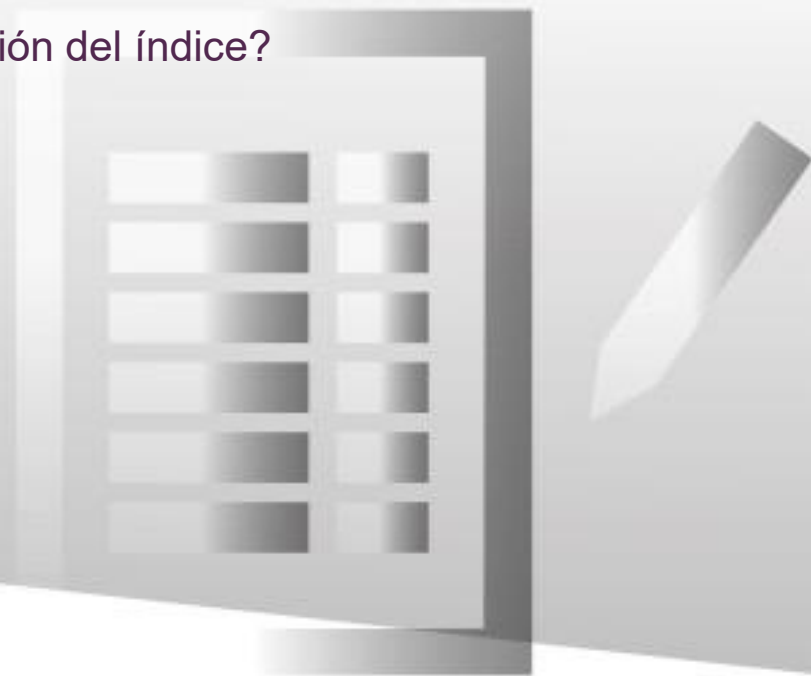
Quando el dato de referencia es un promedio trimestral, la última variación es provisional porque se calcula con los últimos datos disponibles (dos meses).

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).

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 9 al 20 de febrero de 2026 (I trimestre 2026)
- 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

