



LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

Tercer Trimestre 2017



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

- leve retroceso en la confianza de los hogares vascos
- en valores parecidos a la confianza de los hogares españoles
- Alemania mejora su confianza, no así Francia y Reino Unido

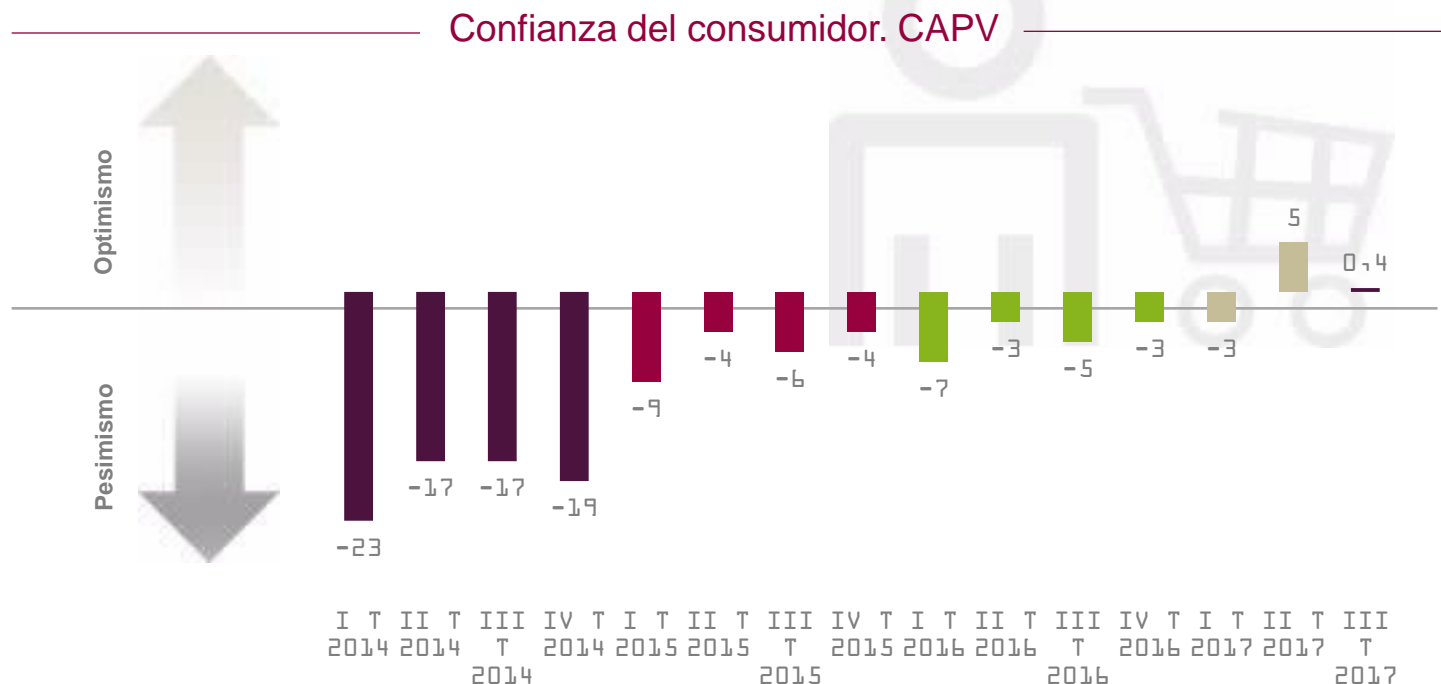


1 | leve retroceso en la confianza de los hogares vascos

En el tercer trimestre de 2017 el índice de confianza de los hogares vascos se sitúa en valores de neutralidad (0,4) y pone de manifiesto un estancamiento en la recuperación registrada en el segundo trimestre.

Como refleja el gráfico adjunto, el índice de confianza de los hogares vascos muestra una secuencia de valores próximos a cero en seis trimestres consecutivos, saliendo de los valores negativos registrados hasta 2015.

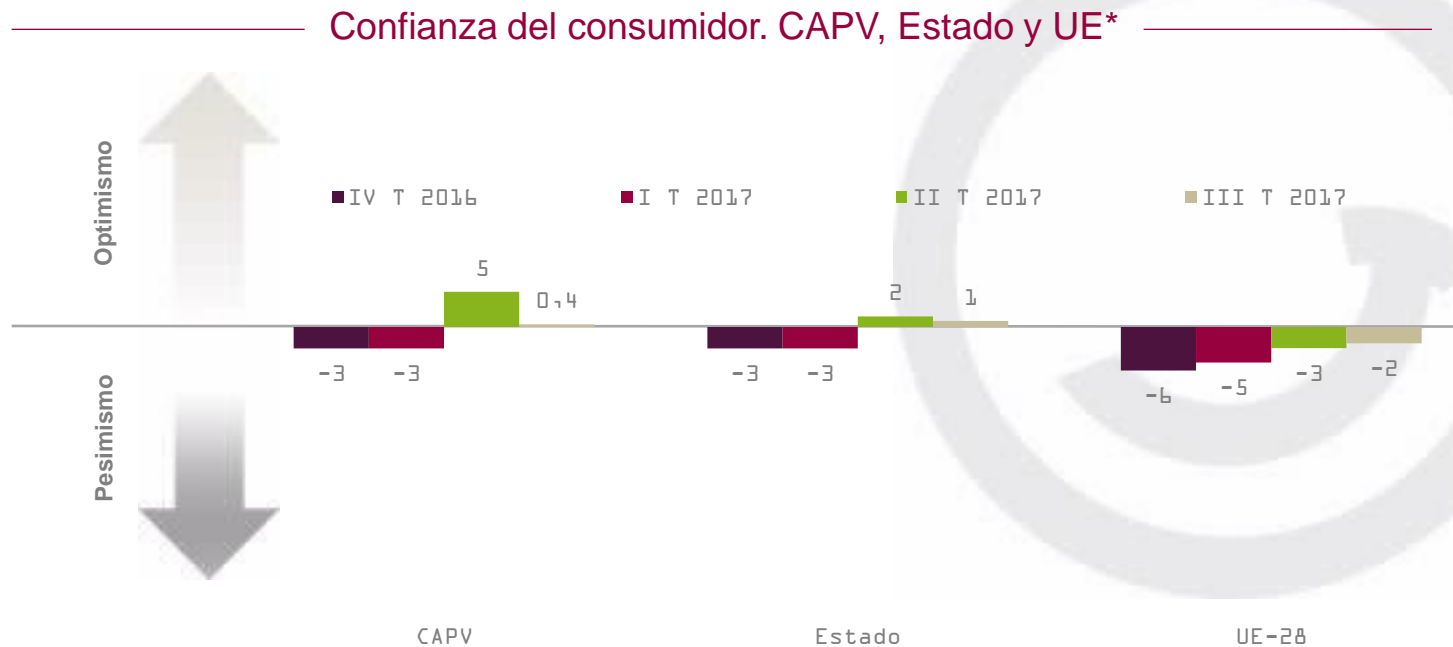
Con todo, 2017 muestra una senda de recuperación con altibajos, y a la importante mejora del segundo trimestre del año le ha seguido una cierta ralentización en este tercer trimestre, aflorando la cautela de los consumidores vascos.



2 | en valores parecidos a la confianza de los hogares españoles

Esta ralentización del impulso en la recuperación de la confianza de hogares vascos es compartida con la opinión de los hogares del Estado, que se mantienen en valores levemente optimistas (1, -1pp) y similares a los hogares vascos (0,4).

En el conjunto de la UE-28 el índice de la confianza de los hogares también retrocede levemente, sin conseguir entrar en valores positivos (-2, +1pp).



* El dato del III Trimestre 2017 de la UE-28 y España es provisional. Promedio de julio-agosto

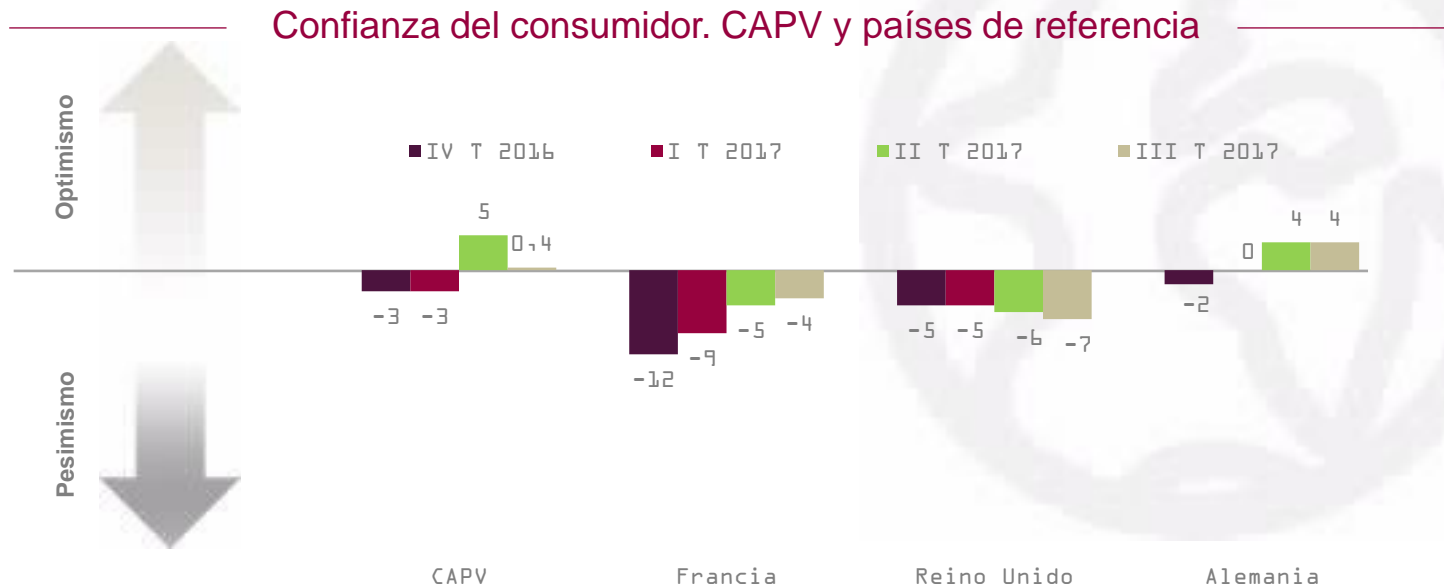
3 | Alemania mejora su confianza, no así Francia y Reino Unido

La confianza de los hogares franceses tan sólo mejora un punto con respecto del segundo trimestre de 2017 y sigue estancada en valores pesimistas (-4); con todo, los últimos cuatro trimestres muestran un perfil de mejora.

Por el contrario, la confianza de los hogares en el Reino Unido mantiene el perfil de falta de recuperación, empeorando ligeramente el dato del segundo trimestre (-7,-1pp).

Por último, Alemania sigue mejorando el registro de la confianza de los hogares (4, +0p) y presenta la mejor secuencia de los tres países analizados.

A tener en cuenta: la estabilidad política y los buenos resultados económicos (crecimiento económico y empleo) son claramente favorables a Alemania, frente a Francia y Reino Unido.



* El dato del III trimestre 2017 de Francia, Reino Unido y Alemania es provisional. Promedio de julio-agosto

COMPONENTES DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR VASCO

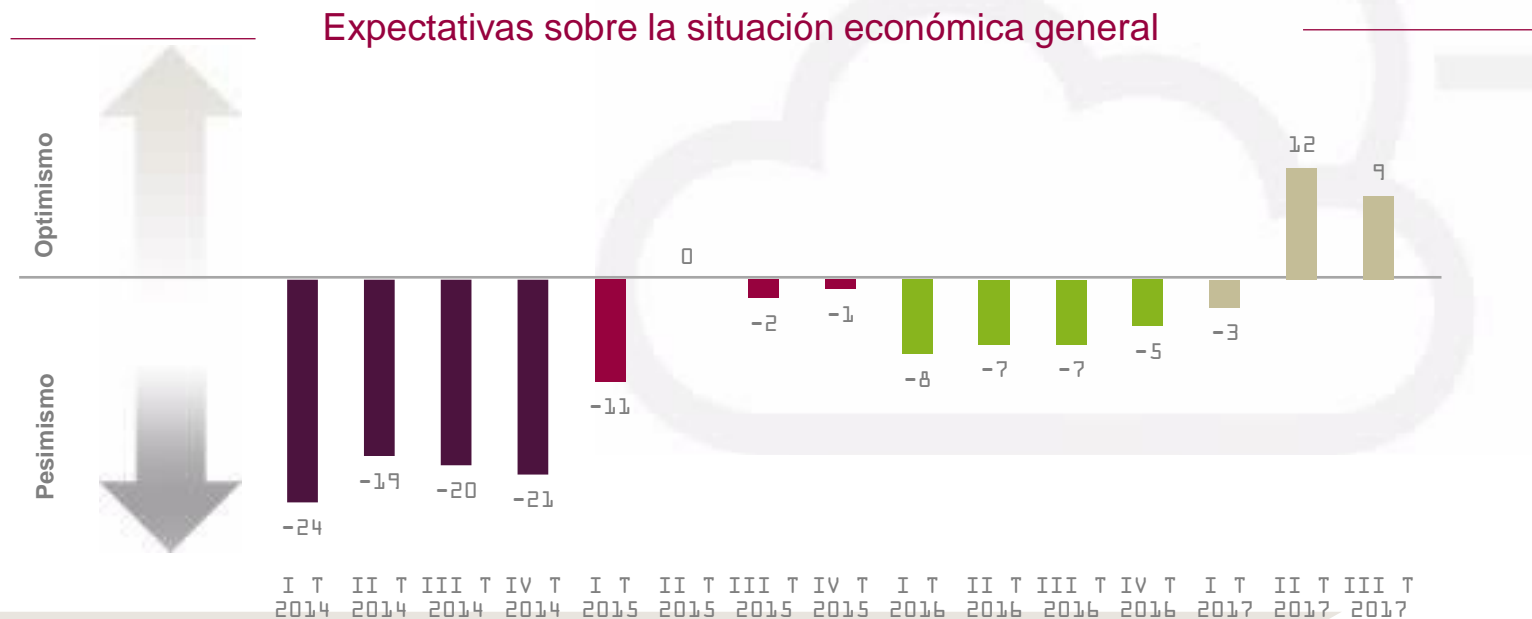
- los hogares vascos consideran que la economía general seguirá mejorando
- se seguirá recuperando el empleo
- con una expectativa (todavía) negativa sobre la economía del hogar
- acorde con la falta de recuperación de la expectativa de ahorro
- pese al retroceso, la confianza de los hogares vascos sigue en positivo

4 | los hogares vascos consideran que la economía general seguirá mejorando

El índice de las expectativas sobre la evolución de la economía general repite un segundo valor en positivo (9) si bien es algo más bajo que el registrado en el segundo trimestre (12) y confirma los hogares vascos consideran que la economía general seguirá mejorando.

El valor del índice sintetiza tres expectativas con respecto de la evolución de la economía general para los próximos doce meses: uno de cada dos hogares estima que va a seguir igual (50%, -7pp), casi uno de cada tres considera que seguirá mejorando (28%, -5pp) y casi uno de cada cuatro, que tendrá una peor evolución (22%, +12pp).

En síntesis, este es un segundo dato en positivo que confirma -para una proporción relevante de hogares- que las perspectivas de la evolución de la economía general a medio plazo mejoran con respecto de la valoración que se hace de la situación presente.

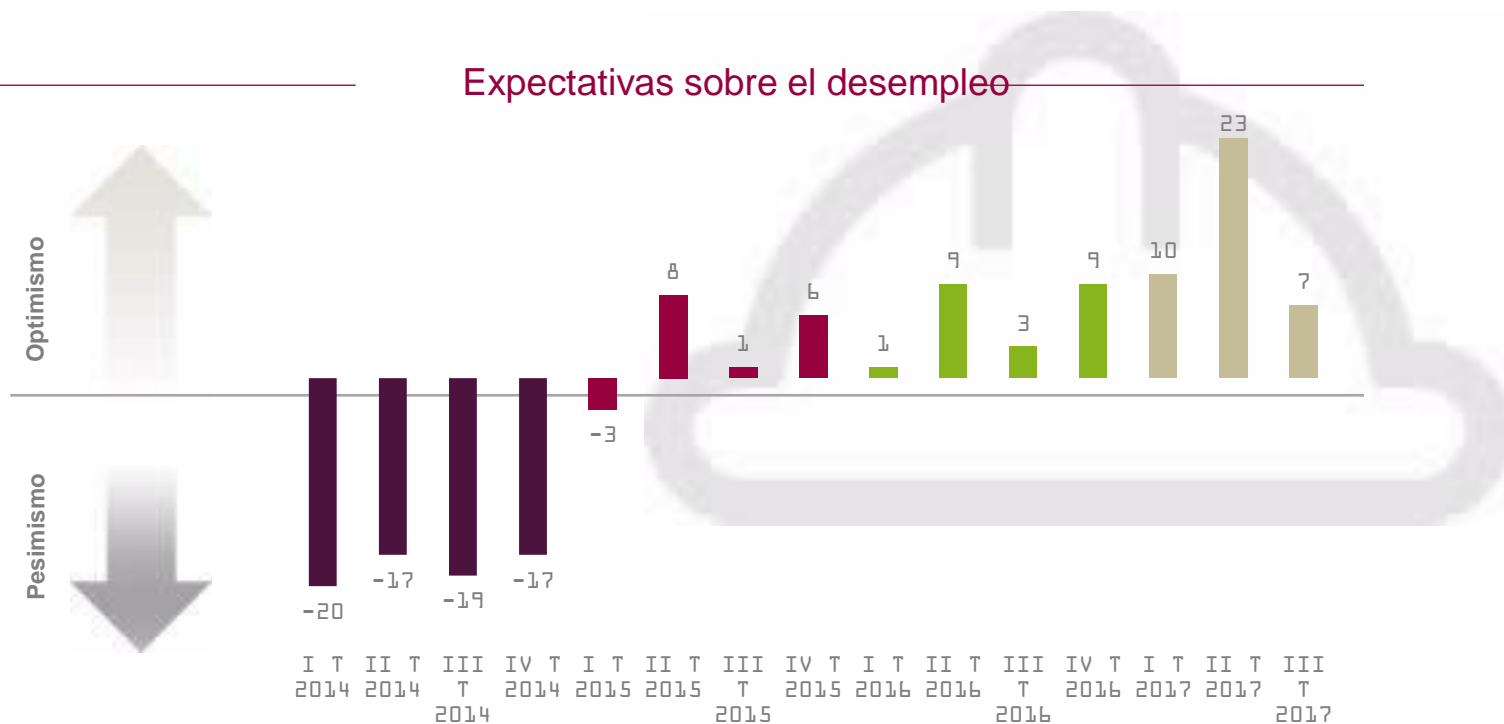


5 se seguirá recuperando el empleo

Las expectativas sobre la evolución del empleo en los próximos 12 meses se mantienen en positivo (7) pero empeora el resultado obtenido en el segundo trimestre de 2017 (23).

El gráfico muestra la mejora de la confianza de los hogares vascos con respecto de la evolución del empleo, en positivo desde el segundo trimestre de 2015.

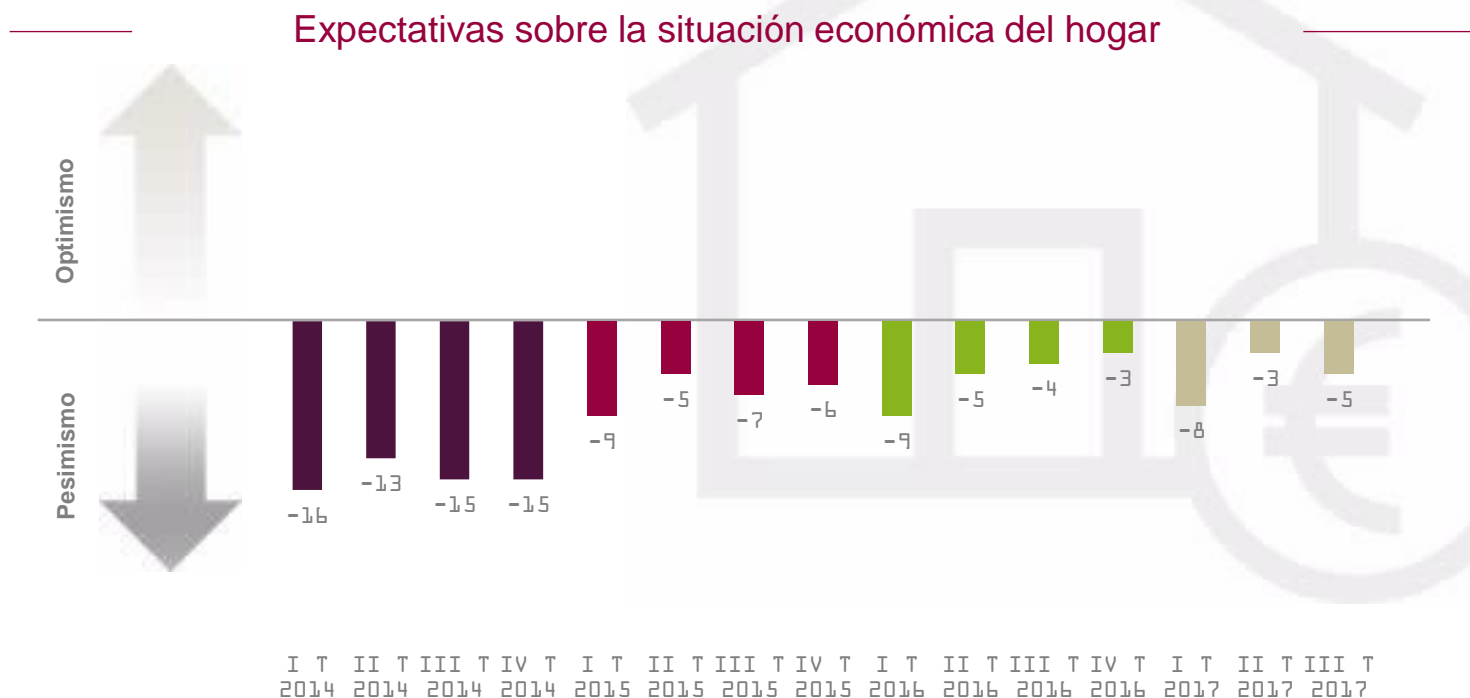
¿Qué explica el retroceso registrado en este tercer trimestre? Posiblemente, el momento de la consulta, coincidente con los datos de agosto en la afiliación a la Seguridad Social (919.073) y del paro registrado (133.210), que han empeorado los resultados de julio (-1,3% y +1,8%), si bien mantienen la mejora con respecto de los registrados hace un año (17.474 personas más afiliadas y 9.904 personas menos registradas en el desempleo).



6 con una expectativa (todavía) negativa sobre la economía del hogar

El índice de expectativas de la situación económica del hogar se mantiene en negativo (-5 puntos) e incluso es algo más bajo que el registrado en el segundo trimestre (-3), por lo que sigue situándose en valores cercanos a la neutralidad pero sin entrar a valores positivos.

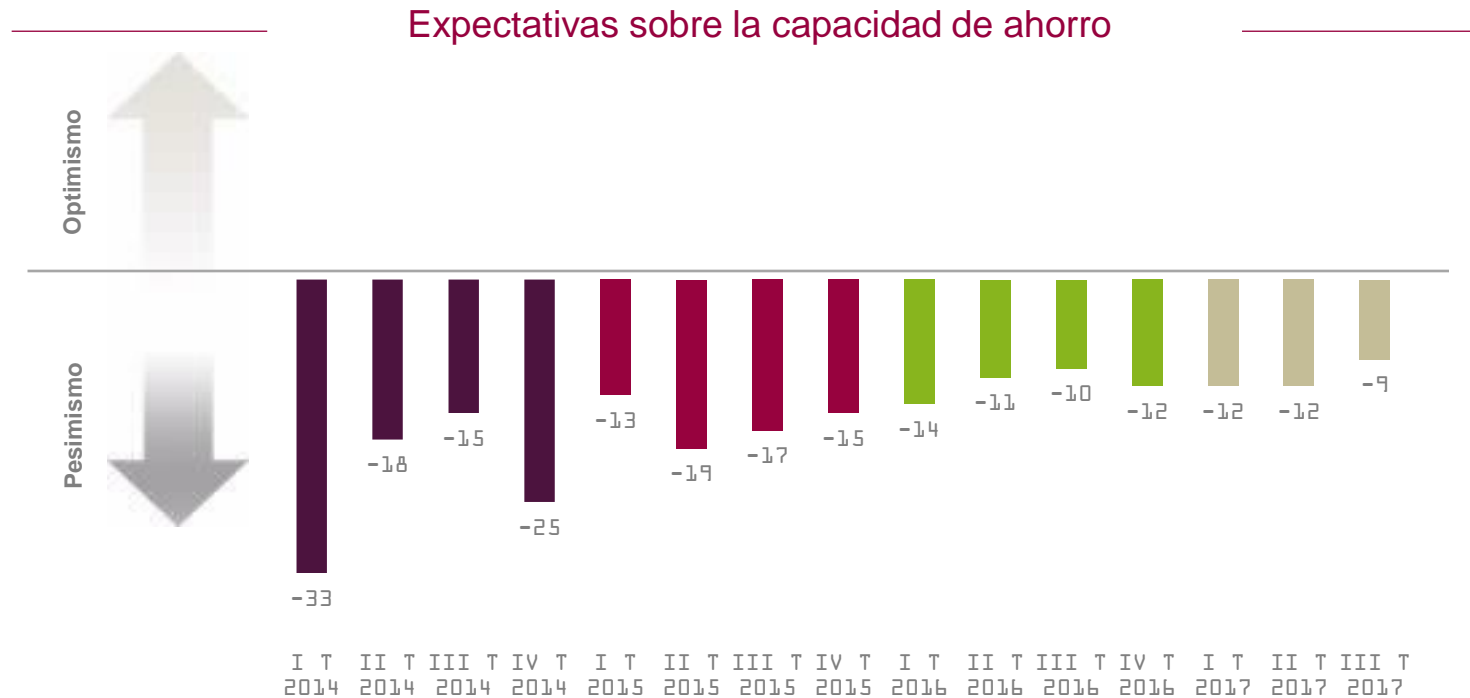
De hecho, y desde una perspectiva más amplia, el promedio de los tres primeros trimestres de 2017 es de -5 puntos, cifra casi coincidente con la registrada de media en 2016 (-6), pero con un perfil más irregular, lo que evidencia la cautela de los hogares con respecto de la mejora en la situación económica del hogar.



7 | acorde con la falta de recuperación de la expectativa de ahorro

El índice de expectativas sobre la capacidad de ahorro de los hogares vascos se mantiene en valores de pesimismo (-9), pero es el mejor registro de los quince trimestres considerados y por primera vez inferior a los dos dígitos.

En los factores que inciden en esta algo mejor valoración de la capacidad de ahorro de las familias subyace la mejora en el empleo, y en la valoración de la economía general, que ha progresado favorablemente a lo largo del año. No obstante, sigue siendo una expectativa en negativo e interdependiente de la valoración de la economía del hogar, que no termina de recuperarse y entrar en valores positivos.



8 | pese al retroceso, la confianza de los hogares vascos sigue en positivo

En el tercer trimestre de 2017 el índice de confianza de los hogares vascos se sitúa en 0,4 puntos, y pese al retroceso registrado con respecto del segundo trimestre (5) se suma como el segundo valor en positivo desde 2014.

La continuidad en la senda positiva de la confianza de los hogares vascos se apoya en las favorables expectativas sobre la situación económica general (9, -3pp) y del empleo (7, -16pp), si bien en ambos casos ralentizadas con respecto de los resultados obtenidos en el segundo trimestre y que explican el ligero retroceso en el índice global de la confianza del consumidor.

A estos índices parciales se suma la continuidad en la (todavía) negativa expectativa sobre la economía del hogar (-5, -2pp) y sobre la capacidad de ahorro (-9, +3pp), cuya valoración registra una leve mejora.

Los resultados del tercer trimestre de 2017 –a falta del cuarto trimestre del año– permiten avanzar que el índice promedio del año ya sería positivo (1), por primera vez desde 2014.

Índice de confianza de los hogares y sus componentes. CAPV

Índice de....	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>IVT-16</u>	<u>IT-17</u>	<u>IIT-17</u>	<u>IIIT-17</u>
Confianza de los Hogares	-20	-6	-5	-3	-3	5	0,4
Economía general	-21	-4	-7	-5	-3	12	9
Economía del hogar	-15	-9	-5	-3	-8	-3	-5
Evolución del desempleo	-18	3	9	9	10	23	7
Capacidad de ahorro	-23	-16	-12	-12	-12	-12	-9



LAS DECISIONES DE COMPRA DEL CONSUMIDOR VASCO

- la mayoría de los hogares no anticipan un repunte en los precios
- son neutros con respecto de la valoración del momento de compra
- la expectativa de “grandes compras” ya es casi positiva
- se consolida la intención de compra de vivienda y coche
- con un mejor balance del escenario de consumo para los hogares

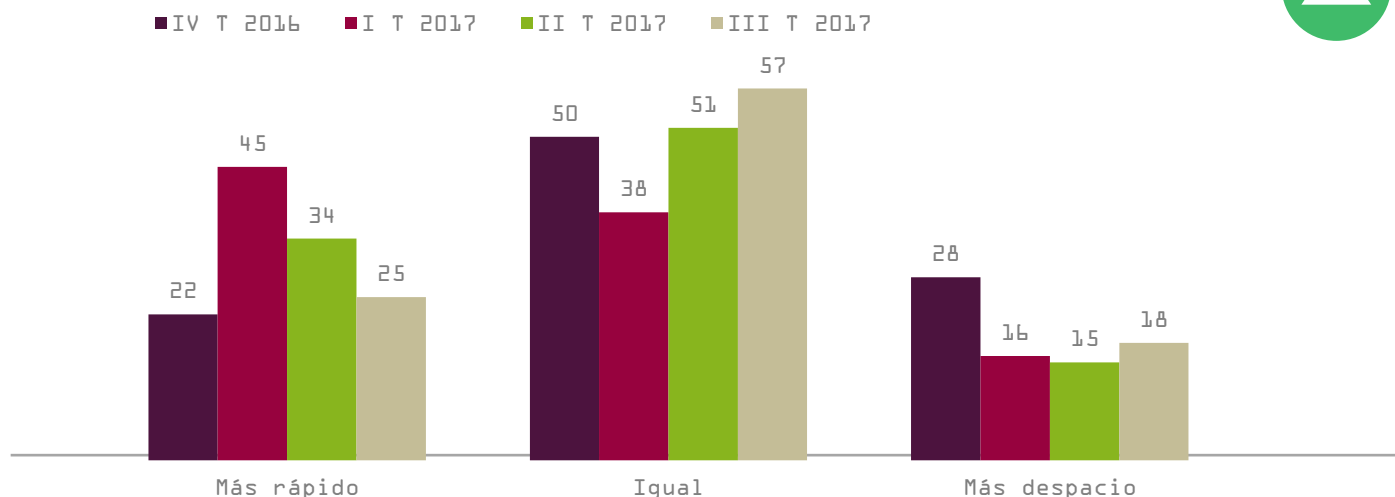


9 | la mayoría de los hogares no anticipan un repunte en los precios

Más de la mitad de los hogares considera que los precios aumentarán de forma similar a los últimos 12 meses (57%), porcentaje que ha aumentado de forma significativa en el último trimestre. Pero son menos los hogares que aluden a un mayor crecimiento de los precios (del 34% al 25%) y se mantienen los que consideran que crecerán más despacio (del 15% al 18%).

De esta forma, el índice de la expectativa de la evolución de los precios para los próximos 12 meses sigue siendo negativo (-6), pero es menor que la registrada en los dos trimestres precedentes (-18 y -29, en el segundo y primer trimestre). En definitiva, los hogares vascos, en su mayoría, no anticipan tensiones inflacionistas, por lo que mejora el índice de estabilidad de los precios.

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



¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

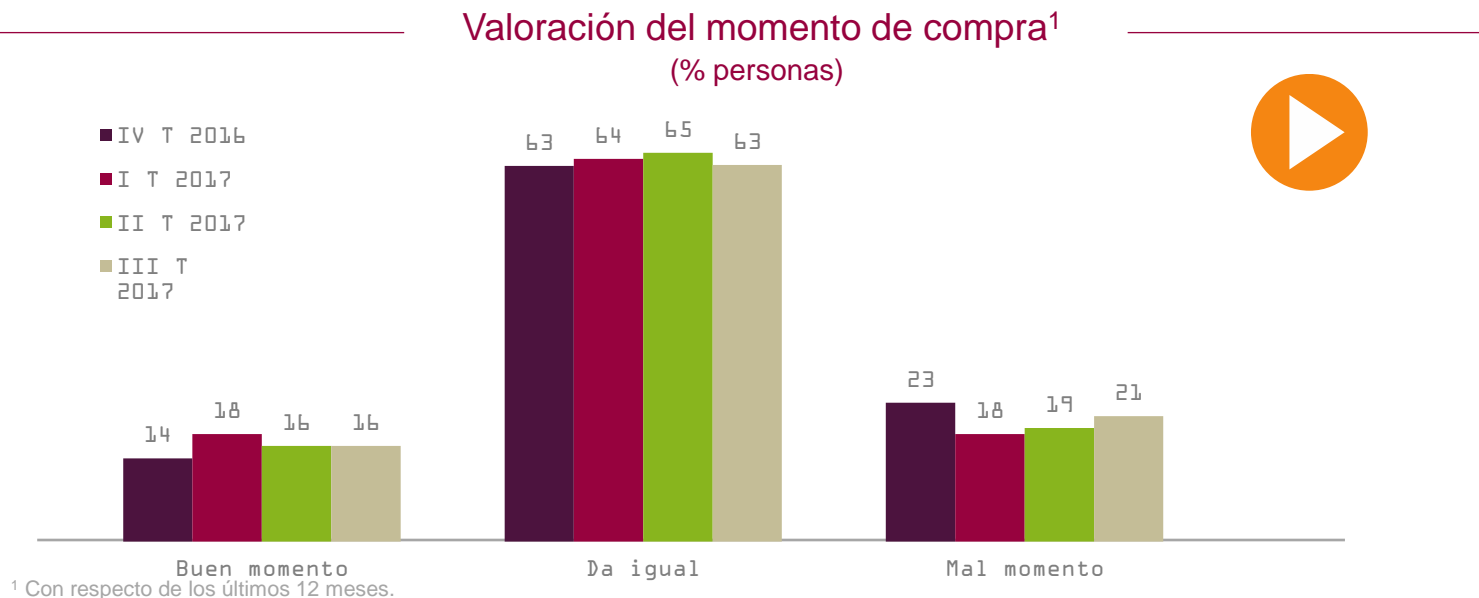
² Incrementos interanuales del 1,8% y 1,3% del IPC general y subyacente, respectivamente. Agosto de 2017, productos energéticos y sin elaborar.

10 | son neutros con respecto de la valoración del momento de compra

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

El momento de compra es una pregunta para reflexionar sobre la capacidad de gasto del hogar (qué necesito, qué ofertas hay, qué puedo comprar,...): para dos tercios de los hogares, el momento de compra le es indiferente (63%) y apenas se registran cambios entre los que consideran que es buen momento (16%, 0pp) o que sea mal momento para comprar este tipo de artículos (19%, +1pp).

De forma conjunta, el índice de valoración del momento de compra es negativo (-5) y casi repite valor con respecto del trimestre precedente (-3). Es decir, los hogares no valoran el momento actual como favorable para la expansión de su gasto.



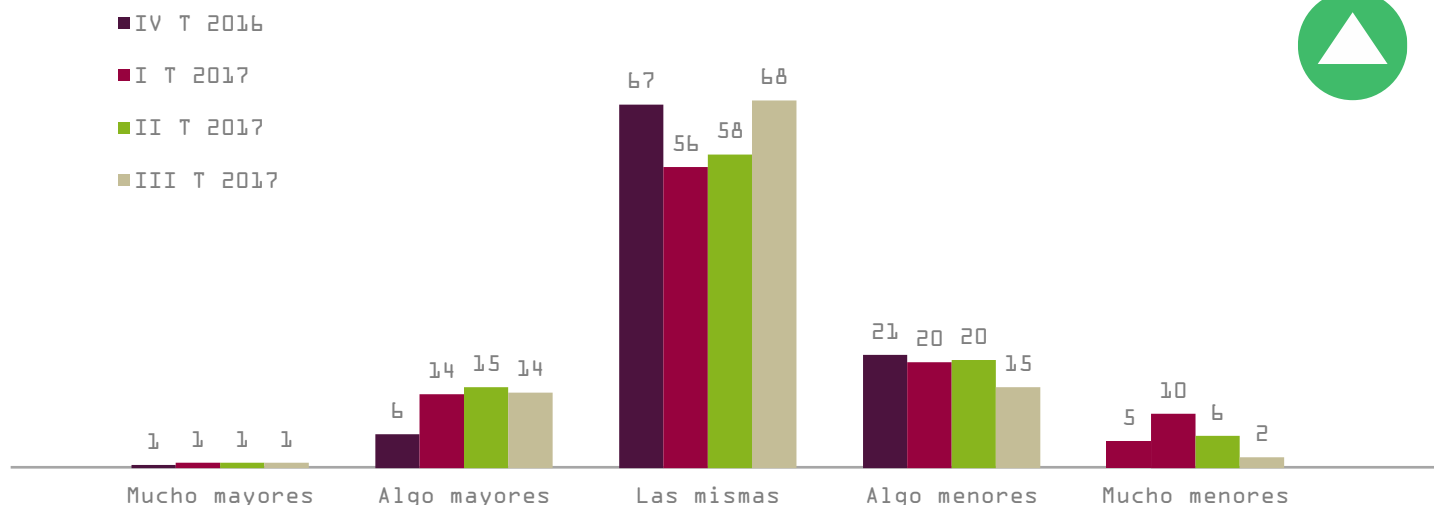
11 | la expectativa de “grandes compras” ya es casi positiva

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

En el tercer trimestre de 2017 el índice de expectativas de grandes compras del hogar por fin roza el valor positivo y con -2, es el mejor registro desde principio de 2014. Sigue siendo negativo, pero mejora levemente con respecto del trimestre precedente (+6pp).

Este dato es el resultado del aumento del grupo de hogares que señala que mantendrá sus compras (68%, +10pp) pero, sobre todo, del recorte del grupo que señala que las reducirá (17, -9pp).

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

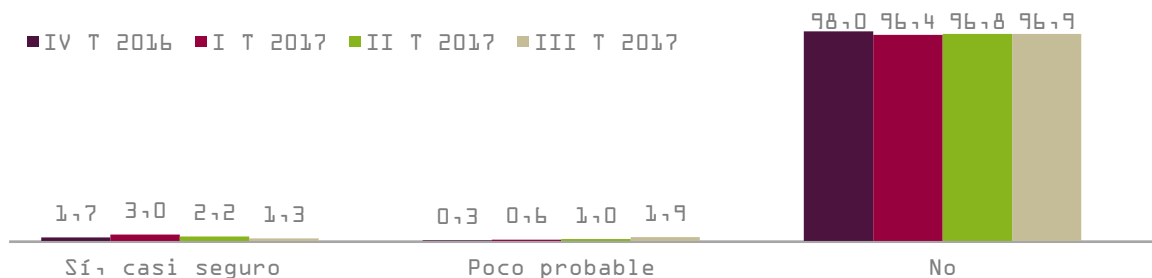


¹ Con respecto de los últimos 12 meses.

12 se consolida la intención de compra de vivienda y coche

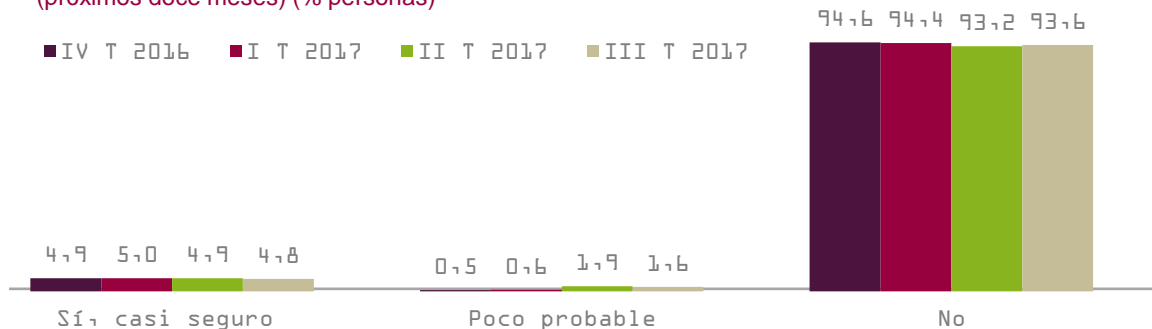
En el tercer trimestre de 2017 el 3,2% de los hogares vascos señala alguna intención de comprar vivienda en el próximo año -condicionado por el recorte del grupo que señala con más seguridad dicha compra-. En global, es mayor que en 2016 y 2015 (1,8%, en ambos casos).

Intención de compra de vivienda (próximos doce meses) (% personas)



La intención de compra de coche en los próximos 12 meses aumenta casi un punto y se sitúa en el 6,4% de los hogares: el 4,8% señala una clara intención y el 1,6% restante alude a una intención de compra menos comprometida. Es un perfil sostenido en los últimos cuatro trimestres.

Intención de compra de coche (próximos doce meses) (% personas)






13 con un mejor balance del escenario de consumo para los hogares

En el tercer trimestre de 2017 el balance conjunto de los índices relacionados con los precios y las decisiones de compra e inversión de los hogares vascos muestra la recuperación de la confianza de los hogares. Así, se observa:

- Estabilidad de precios. Los hogares vascos venían anticipando una tendencia de baja inflación que cambia en 2017, y aluden a un mayor incremento en los precios, si bien esta expectativa es decreciente a lo largo del año (desde -29 hasta -6, en el tercer trimestre).
- Progresiva mejora en el momento de compra. La valoración del momento de compra sigue siendo negativa en el tercer trimestre de 2017 (-5), pero en valores muy alejados de los registrados en los dos años presentes (-19 y -8).
- Expectativa de compra “casi positiva”. La expectativa de compra sigue en negativo (-2) pero es el menos negativo desde 2014, lo que apunta ya a la recuperación del consumo para el hogar.

En definitiva, la consolidación del empleo, la estabilidad de los precios y recuperación de las rentas del hogar son fundamentales en la valoración del momento de compra y de que ésta se traslade en decisiones de gasto relevantes (más allá de la recuperación del consumo cotidiano).

Otros índices de expectativas sobre el consumo

	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>IVT-16</u>	<u>IT-17</u>	<u>IIT-17</u>	<u>IIIT-17</u>	<u>Diferencia</u> <u>ia</u>	
Expectativas de evolución de precios	6	14	6	-29	-18	-6	12	
Valoración del momento de compra	-19	-8	-9	0	-3	-5	-2	
Expectativa realización de compras	-12	-10	-12	-12	-8	-2	6	

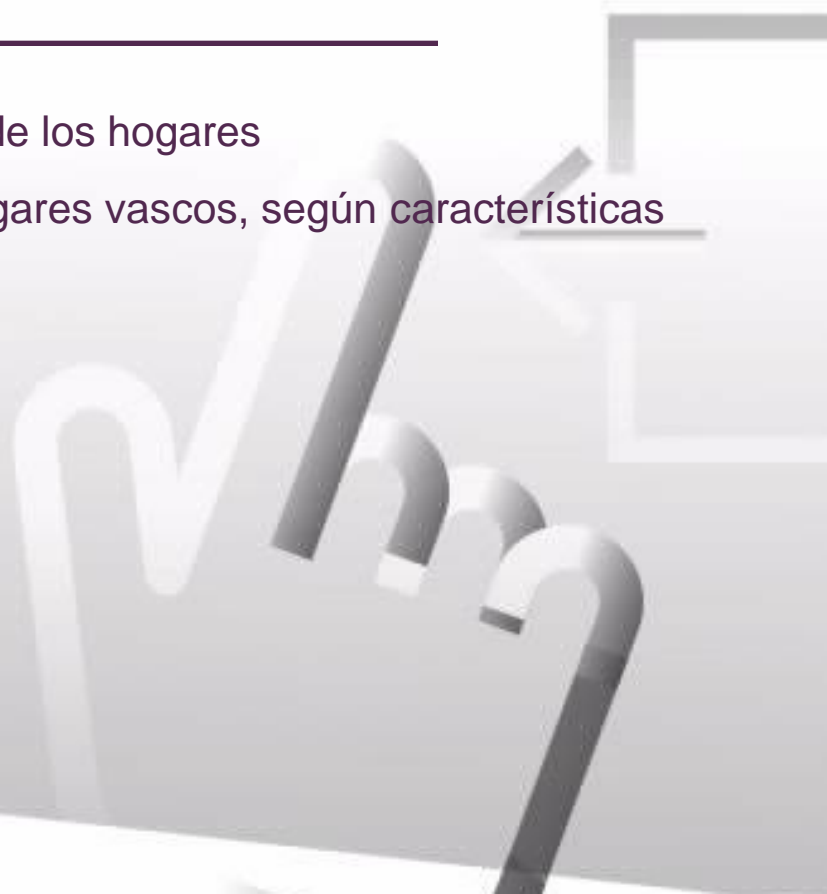
¹ 2014, momento de inicio de la medida del ICC

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

	2015	2016	IV T-16	I T-17	II T-17	III T-17	
Índice confianza de los consumidores							
• CAPV	-6	-5	-3	-3	5	0,4	▼
• Estado*	0	-4	-4	-3	2	1	▶
• UE*	-4	-6	-6	-5	-3	-2	▶
○ Francia*	-17	-14	-13	-9	-5	-4	▶
○ Alemania*	0	-4	-2	0	4	4	▶
○ Reino Unido*	3	-3	-5	-5	-6	-7	▶
Componentes de la confianza .CAPV							
• Economía general	-4	-7	-5	-3	12	9	▼
• Economía del hogar	-7	-5	-3	-8	-3	-5	▶
• Desempleo	3	4	9	10	23	7	▼
• Ahorro	-16	-12	-12	-12	-12	-9	▼
Otros índices. CAPV							
• Expectativas de evolución de los precios precios	6	14	6	-29	-18	-6	▲
• Valoración del momento de compra	-19	-8	-9	0	-3	-5	▶
• Expectativa de realización de compras compras	-12	-10	-12	-12	-8	-2	▲
Realización grandes compras. CAPV**							
• Vivienda	1,8	1,8	2,0	3,6	3,2	3,2	▶
• Automóvil	3,5	5,2	5,4	5,6	6,8	6,4	▶

⇔ (±2 puntos de diferencia)

* Datos del III trimestre correspondientes al promedio julio-agosto.

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

II Índice de confianza de los hogares vascos, según características

	2015	2016	IV T-16	I T-17	II T-17	III T-17	
Índice de confianza del consumidor							
• CAPV	-6	-5	-3	-3	5	0,4	▼
Estratos de edad							
• 25 a 39 años	-4	-3	-6	2	9	6	▼
• 40 a 54 años	-4	-1	2	-1	5	1	▼
• 55 a 64 años	-9	-6	-3	-6	4	-1	▼
• 65 a 74 años	-8	-12	-6	-11	2	-7	▼
Situación laboral							
• Con empleo (asalariado/cuenta propia)	-1	1	2	2	9	6	▼
• En desempleo	-19	-18	-11	-9	-1	-11	▼
• Inactivo (jubilación, hogar, estudiante,...)	-8	-9	-6	-9	2	-6	▼
Renta mensual de la unidad familiar							
• Hasta 1.700 €	-21	-21	-15	-18	-8	-14	▼
• De 1.701 a 2.800 €	-3	-4	-2	0	4	0	▼
• Más de 2.800 €	9	7	8	12	20	16	▼

⇒ (±2 puntos de diferencia)

III | Otros indicadores

	III T – 16 16	IV T – 16 16	I T – 17	II T – 17 17	III T – 17 _p 17 _p	(último disponible)
PIB	3,0	2,9	2,8	2,9	--	II trim
Consumo de los hogares	3,1	2,9	3,0	3,0	--	II trim
Afiliación	-0,5	1,8	-0,4	1,3	-0,6	agosto
Paro registrado	-3,7	-3,2	0,3	-2,6	-2,3	agosto
Índice ventas comercio minorista	0,1	0,2	1,0	1,8	--	II trim
Compra venta viviendas	-16,0	-7,1	31,5	-0,7	--	II trim
Matriculación vehículos	-14,9	12,0	-7,0	-30,6	-14,0	agosto

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 trimestre anterior.
4. Índice de ventas comercio minorista. Eustat. Tasa intertrimestral.
5. Compra venta de viviendas. Estadística de transmisiones patrimoniales, INE. Tasa intertrimestral.
6. Matriculación de vehículos. Faconauto. Tasa intertrimestral

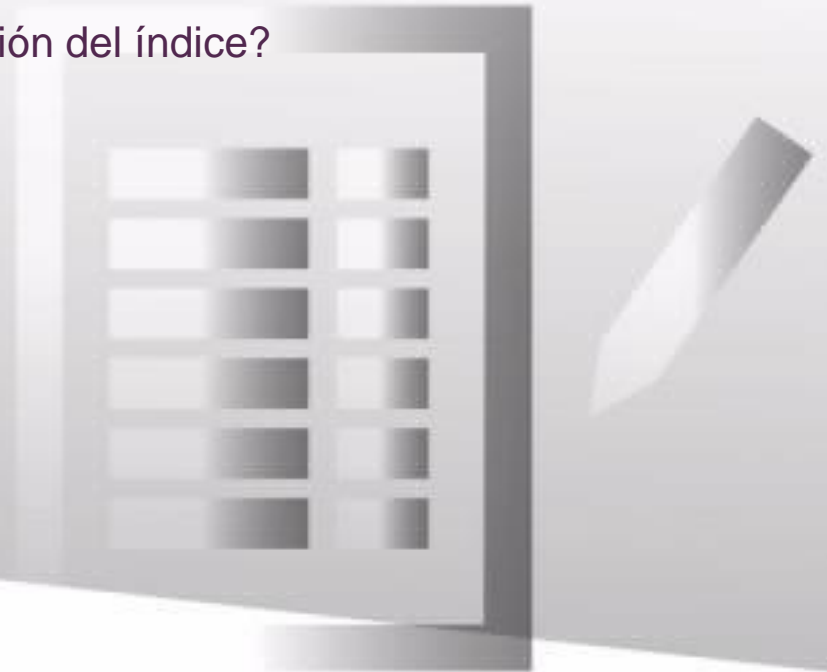
En los casos en el dato de referencia es un promedio trimestral, la última variación se calcula con el último dato disponible (sea un mes o dos).

En los casos en 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 y las consumidoras.

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 paro dentro de un año con respecto de la situación actual.

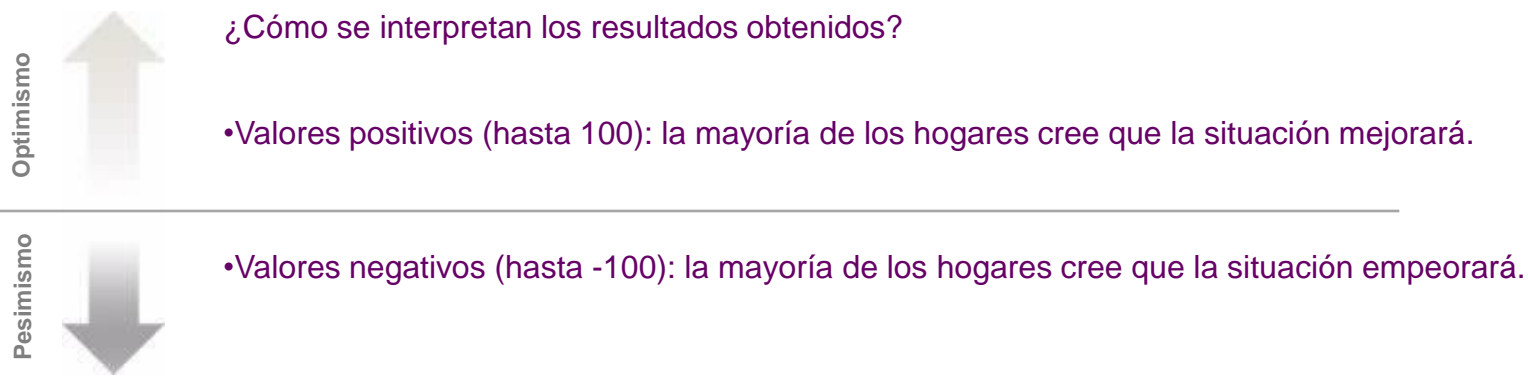
Esta opinión se gradúa en cinco niveles (desde mucho peor hasta mucho mejor).

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 CAPV
- Del 4 al 15 de septiembre de 2017 (III trimestre 2017)
- 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