

## Va créixer el consum a Espanya en el 2T 2022? El que ens diuen les dades en temps real

Les pressions inflacionistes i l'esclat de la guerra a Ucraïna han afectat la confiança dels consumidors espanyols en els últims mesos. Les dades publicades per la Comissió Europea mostren que, al març, es va produir la major caiguda des de l'inici de la pandèmia. De llavors ençà, la confiança dels consumidors s'ha mantingut en nivells significativament inferiors als observats fins al febrer del 2022 (vegeu el primer gràfic).

El deteriorament de la confiança dels consumidors contrasta amb la bona dinàmica del mercat laboral, amb gairebé un milió de treballadors més que en temps pre-pandèmics.<sup>1</sup> Durant el 1T 2022, el primer factor va predominar sobre el segon, i, en conseqüència, el consum real de les llars va créixer el -2,0% intertrimestral (l'1,5% en el 4T 2021). El fort augment de la incertesa va reduir molt el consum real en béns duradors, amb un creixement intertrimestral del -11,2% (el 6,4% en el 4T 2021).

Un cop transcorregut el mes de juny, el *quid* de la qüestió és saber si, en els temps convulsos en què vivim, el consum s'haurà recuperat de la notable caiguda del 1T 2022 o, en canvi, haurà tornat a registrar un creixement intertrimestral negatiu. Alguns indicadors apunten al fet que el consum va aconseguir agafar oxigen en el 2T 2022; per exemple, les vendes al detall van registrar, en termes reals, un creixement intertrimestral del 2,6% en la mitjana d'abril i maig (el -3,1% en el 1T 2022), mentre que les vendes interiors de les grans empreses (també en termes reals) van mostrar igualment un clar dinamisme i van avançar el 4,6% intertrimestral (el -0,7% en el 1T 2022). Per la seva banda, les matriculacions d'automòbils van créixer el 26,5% intertrimestral (el -29,8% en el 1T 2022).

Aquestes bones sensacions també s'observen en l'indicador de consum de CaixaBank,<sup>2</sup> que, en incloure dades per al mes de juny, és de gran utilitat, ja que permet tenir una fotografia completa del 2T 2022. En concret, les dades internes corresponents al 2T 2022 apunten a un creixement intertrimestral del consum nominal del 3,0% (vegeu el segon gràfic), que estímul que es traduiria en un avanç del 2,2% del consum real,<sup>3</sup> en línia, per tant, amb els altres indicadors disponibles fins al mes de maig.<sup>4</sup>

1. Aquest desacoblament entre la confiança dels consumidors i el mercat laboral no és exclusiu d'Espanya. Per exemple, als EUA, la taxa d'atur es va situar en el 3,6% al maig, mentre que la sèrie de confiança dels consumidors elaborada per la Universitat de Michigan va registrar, al juny, el nivell més baix des que existeixen registres (any 1952).

2. Aquest indicador recull en temps real els pagaments i els reintegraments amb targeta CaixaBank (degudament anonimitzats), de manera que és una bona eina per aproximar la despesa en consum final de les llars segons les dades de la comptabilitat nacional.

3. S'estima un deflactor del consum del 7,3% interanual mitjançant una regressió per mínims quadrats ordinaris. Les variables explicatives que s'inclouen són el primer retard del deflactor del consum, l'IPC i una variable binària que captura el desacoblament entre el deflactor del consum i l'IPC a partir del 2T 2021. L'R<sup>2</sup> de la regressió és del 90,1%, i l'error de predicció mitjana en els quatre últims trimestres és de 0,1 p. p.

### Espanya: confiança dels consumidors

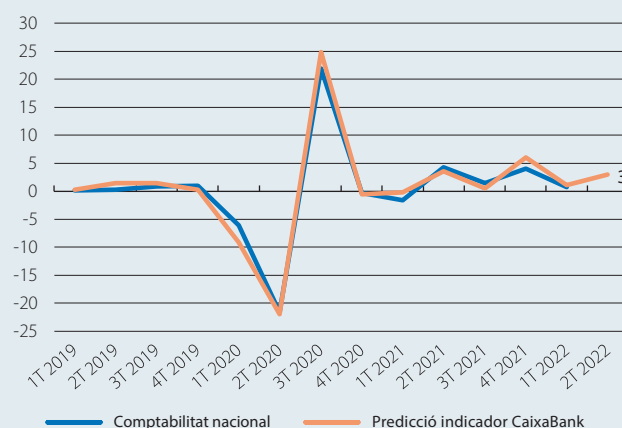
Índex



**Nota:** L'indicador es calcula com la mitjana aritmètica simple del balanç de respostes (ajustat estacionalment) a preguntes específiques sobre la confiança dels consumidors.  
**Font:** CaixaBank Research, a partir de dades de la Comissió Europea.

### Espanya: consum nominal de les llars

Variació intertrimestral (%)



**Nota:** Per calcular la sèrie «Predicció indicador CaixaBank», primer es prediu la sèrie de despesa en consum final de les llars mitjançant la sèrie original de dades internes de CaixaBank, totes dues en termes nominals i en variacions interanuals (regressió per mínims quadrats ordinaris). Un cop predita la sèrie, es calculen les variacions intertrimestrals (ajustades estacionalment) coherents amb aquestes variacions interanuals.

**Font:** CaixaBank Research, a partir de dades internes de CaixaBank i de l'INE.

De cara als propers trimestres, l'evolució del consum estarà determinada per múltiples factors. D'una banda, és probable que les pressions inflacionistes, l'augment dels tipus d'interès i la incertesa associada a la situació econòmica continuïn afectant la confiança dels consumidors. De l'altra, però, després de dos anys de pandèmia, es preveu una campanya turística d'estiu molt positiva, amb uns consumidors disposats a desfer una part de l'estalvi embassat a causa de les restriccions. En conjunt, per al 2022 esperem un creixement del consum real de l'1,5%.

Eduard Llorens i Jimeno

4. És rellevant esmentar que les dades internes mostraven un major creixement del consum real (el 3,4%) en la mitjana d'abril i maig. En aquest sentit, el consum es va alentir durant el mes de juny.