

Situación Consumo

Segundo semestre 2022

Mensajes principales. España



Escenario económico

Se revisa al alza la estimación de crecimiento del PIB en 2022 hasta el 4,4%, pero las perspectivas se deterioran para 2023, cuando el avance podría alcanzar tan solo el 1,0%. La evolución reciente sitúa a la economía en un mejor punto de partida de cara a la desaceleración que ya se observa en los datos. En línea con lo previsto hace tres meses, distintos factores han comenzado a menoscabar el gasto de las familias.



2022

La economía podría permanecer estancada durante los próximos trimestres o, incluso, registrar caídas moderadas como consecuencia del aumento de la incertidumbre, las expectativas de inflación y los tipos de interés.



2023

El periodo de estancamiento será breve y la recuperación se reactivará a partir de los primeros meses de 2023. Hogares y empresas gozan de una mejor posición respecto al anterior ciclo de subidas de tipos; el ahorro acumulado durante el periodo de confinamiento continúa siendo elevado; y la inversión se sostendrá gracias a los fondos NGEU.



Riesgos

Es posible un escenario de restricción de gas en Europa. Se percibe un punto de inflexión en la inflación, aunque se mantendrá elevada por un tiempo. Es prioritario formalizar un “pacto de rentas” y acelerar la ejecución de los fondos europeos. A medio plazo, el sesgo dependerá de las reformas que se adopten durante los próximos meses.

Mensajes principales. Consumo y automóviles



Consumo

El consumo privado es el principal responsable de la ralentización del crecimiento económico. La pérdida de capacidad adquisitiva de los hogares, el encarecimiento de la financiación, el repunte de la incertidumbre y las restricciones de oferta condicionan la recuperación del gasto. El desahorro podría contribuir a sostener el consumo, que apenas aumentaría el 1,0% en 2022 y el 0,9% en 2023.



Ventas de automóviles en 2022

La escasez de vehículos, el deterioro de la capacidad de compra de hogares y empresas y la carestía de los carburantes contrarrestan el efecto positivo de la creación de empleo sobre las matriculaciones de turismos en 2022, que oscilarán entre las 820.000 y las 870.000 unidades.



Ventas de automóviles en 2023

La absorción de una parte de la demanda no satisfecha desde 2020 –favorecida por la relajación de los cuellos de botella– y la reducción del precio relativo del combustible podrían impulsar las ventas de automóviles en 2023 hasta 1.000.000 de unidades.



Vehículo eléctrico

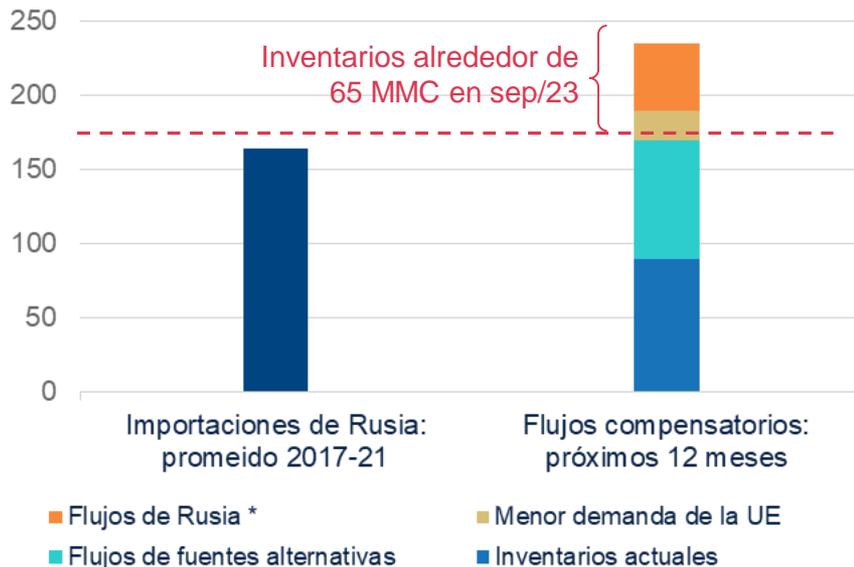
El reto de democratizar el vehículo eléctrico. En 2023, la cuota de mercado de los turismos eléctricos podría rozar el 25% si mejoran la accesibilidad y la capilaridad de la infraestructura de recarga rápida y se combaten las reticencias de los compradores en cuanto a su autonomía y vida útil.

01

Global

Mercados de gas europeos: las reservas elevadas, las medidas de ahorro y los flujos de fuentes alternativas probablemente evitarán escenarios de escasez

GAS EN LA UE: IMPORTACIONES DE RUSIA Y FLUJOS PARA COMPENSAR LOS CORTES DE OFERTA EN LOS PRÓXIMOS 12 MESES (MILES DE MILLONES DE METROS CÚBICOS)



* Suponiendo que las importaciones de Rusia se mantengan en los niveles actuales: unos 40 mil millones de metros cúbicos (25% del suministro total), a través de los gasoductos de Turquía y Ucrania y de los envíos de GNL, pero no a través de los gasoductos Nord Stream y Bielorrusia.

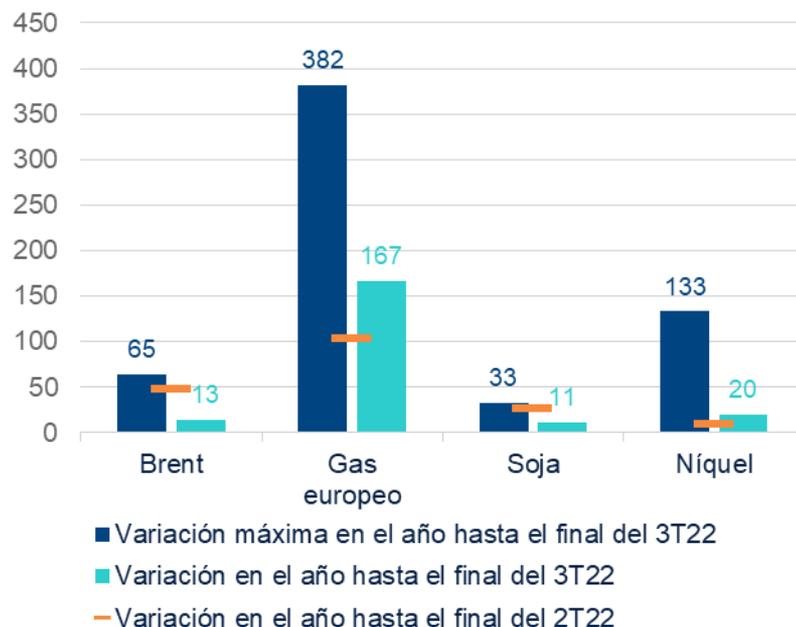
Fuente: BBVA Research a partir de Bruegel, Eurostat y ENTSOG.

- Escenario base: precios elevados (cerca de los niveles actuales), sin escasez de gas: los flujos de otras fuentes, las existencias y las medidas de ahorro compensarían la menor oferta en 2023-24, al menos si las importaciones de Rusia siguen en los niveles actuales y las temperaturas se mantienen cerca de los promedios históricos.
- Si Rusia reduce aún más el suministro por gasoductos, habría suficiente gas para el invierno de 2023, pero sería necesario un racionamiento adicional en 2024.
- Si Rusia recorta el suministro de gas natural licuado (GNL), el impacto no sería muy significativo: los mercados son globales, lo que implica que la UE acabaría importando GNL de otros productores.

Los precios del gas aumentan por los recortes de Rusia; los precios de otras materias primas se ajustan a la baja por las señales de moderación mundial

PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS

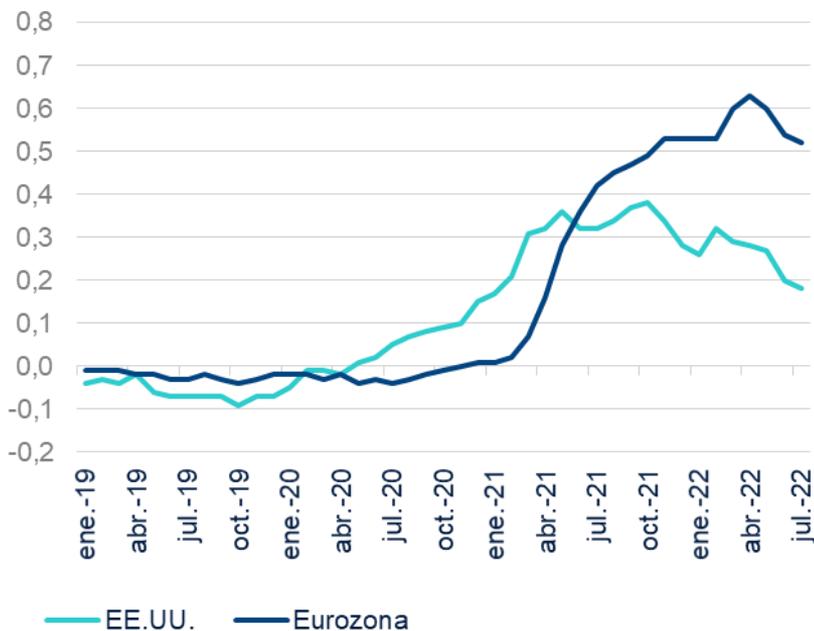
(%)



- Los precios del gas natural en Europa crecieron un 31% en el 3T22 por la fuerte disminución del suministro de Rusia.
- Los precios del petróleo, los alimentos y los metales han menguado recientemente por la ralentización global; los factores de oferta impidieron una corrección más brusca.
- Los precios del Brent cayeron un 23% en el 3T22, pese el recorte de oferta de la OPEP y el embargo de la UE a las exportaciones rusas.
- El acuerdo para desbloquear las exportaciones ucranianas de grano ha contribuido a una bajada de los precios.

Los cuellos de botella disminuyen, pero continúan elevados, sobre todo en Europa

ÍNDICE DE CUELLOS DE BOTELLA BBVA RESEARCH
(MEDIA DESDE 2003 = 0)



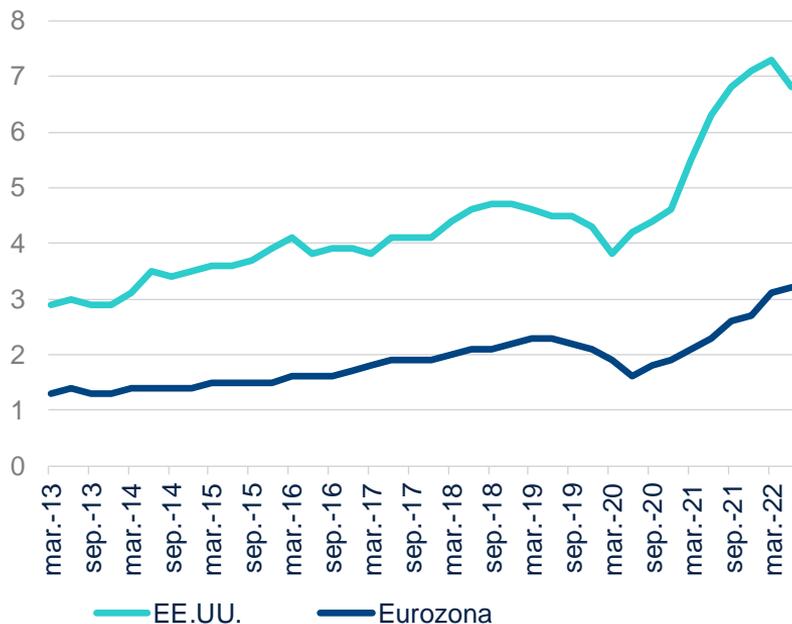
PRECIO DEL TRANSPORTE DE CONTENEDORES: GLOBAL Y BÁLTICO (2012 = 100)



Los mercados laborales muestran fortaleza a pesar de la desaceleración de la actividad; los salarios crecen, pero a un ritmo más lento que la inflación

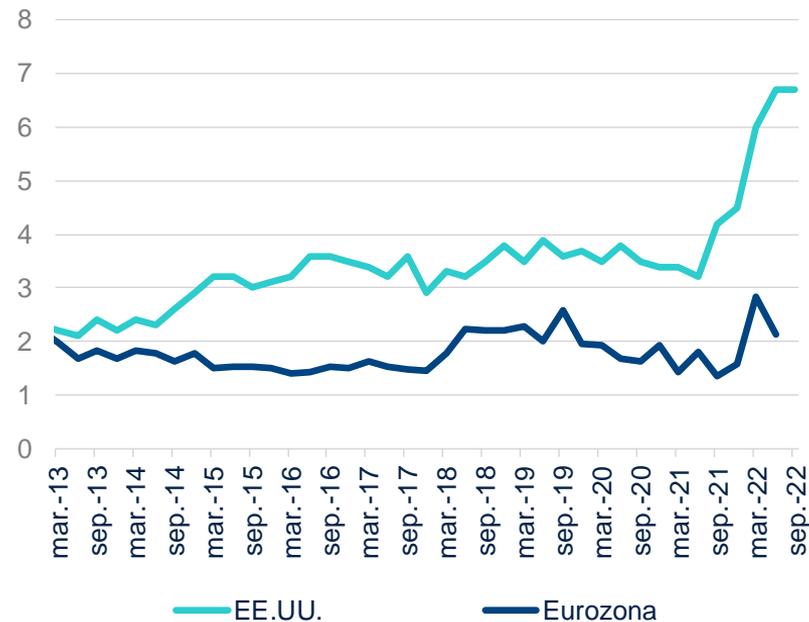
MERCADO LABORAL: TASA DE VACANTES*

(%, PROMEDIOS TRIMESTRALES)



INDICADORES DE CRECIMIENTO SALARIAL

(% INTERANUAL, DATOS TRIMESTRALES)



* Vacantes en proporción de la suma del empleo total y el número de vacantes.

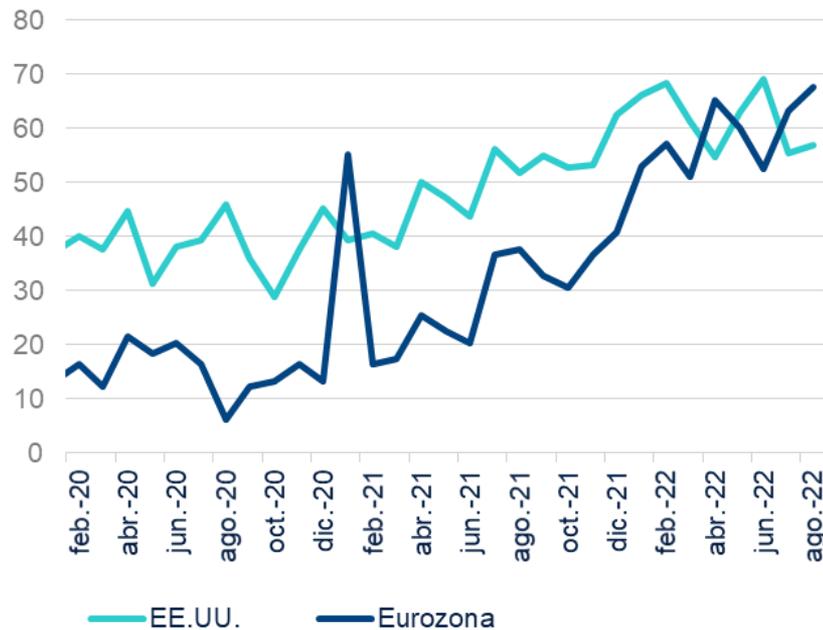
Fuente: BBVA Research a partir de Haver.

Fuente: BBVA Research a partir de Fed de Atlanta (*Wage Growth Tracker*) y BCE (*Negotiated Wages*)

Los ajustes de precios se han generalizado y también son más frecuentes

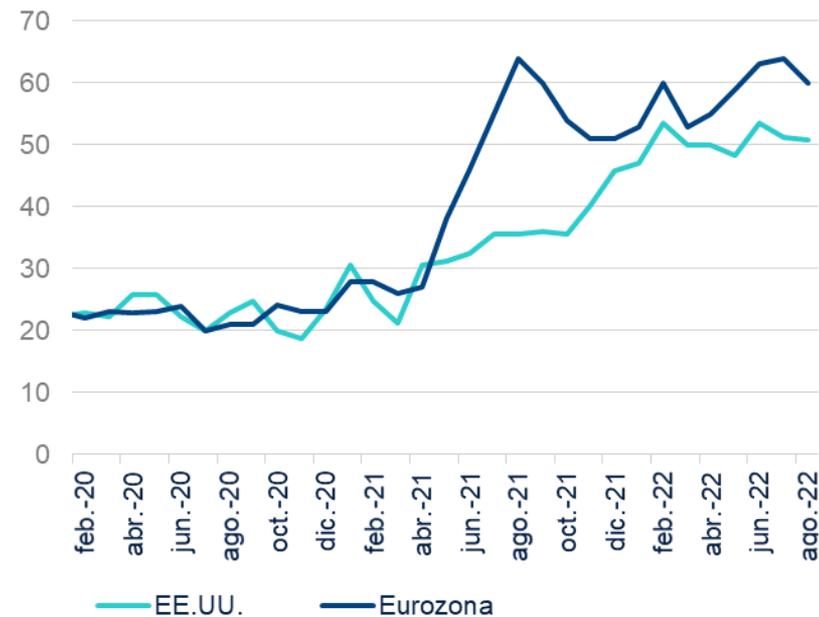
ARTÍCULOS DE LA CESTA IPC CON UNA INFLACIÓN MENSUAL ANUALIZADA SUPERIOR AL 4%

(PORCENTAJE DEL TOTAL DE PARTIDAS DE 2 DÍGITOS DEL CPI)



ARTÍCULOS DE LA CESTA IPC CON TRES SUBIDAS DE PRECIOS MENSUALES CONSECUTIVAS

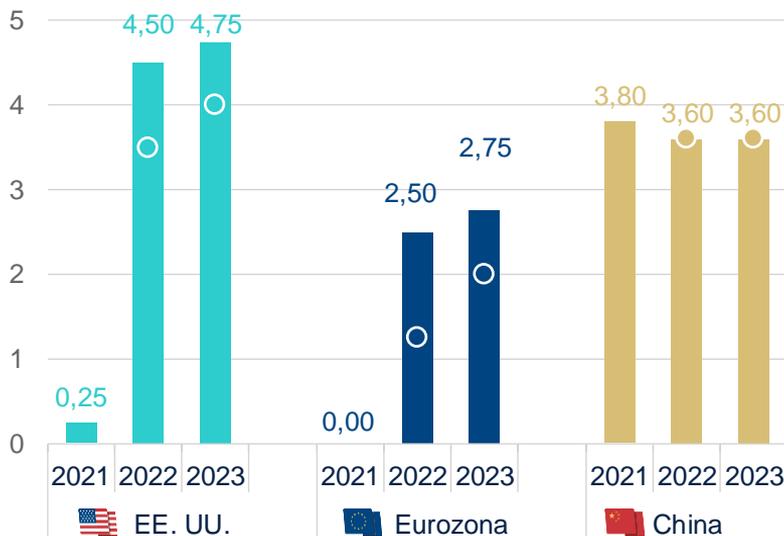
(PORCENTAJE DEL TOTAL DE ARTÍCULOS DE 2 DÍGITOS DEL CPI)



Los bancos centrales seguirán centrados en controlar la inflación pese a la ralentización del crecimiento: tipos de interés más altos por más tiempo

POLÍTICA MONETARIA: TIPOS DE INTERÉS*

(%, FIN DE PERIODO)



● Previsiones anteriores (jul-22) ■ Previsiones actualizadas (sep-22)

* En el caso de la Eurozona, tipos de interés de las operaciones de refinanciación.

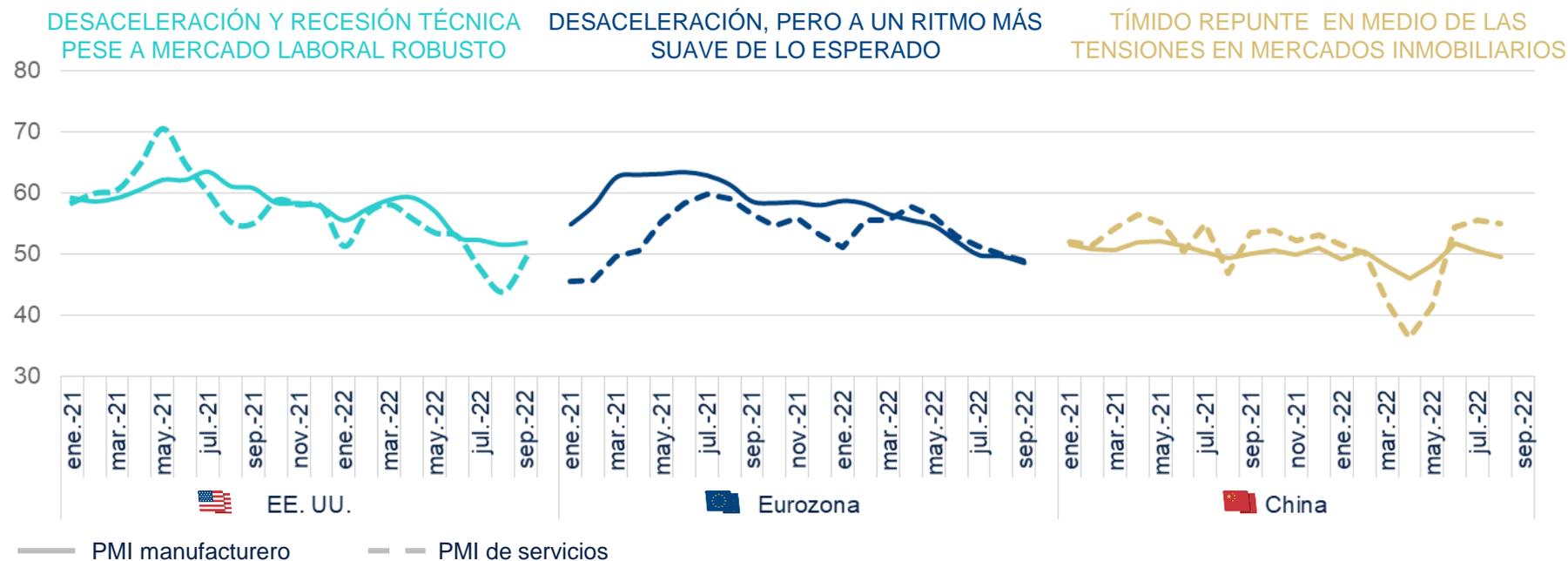
Fuente: BBVA Research a partir de Bloomberg.

- Es probable que la Fed suba los tipos de interés hasta el 4,75% y los mantenga en ese nivel contractivo durante 2023, con el fin de desacelerar la economía (en particular, los mercados laborales) y reducir la inflación.
- Se espera que el BCE incremente los tipos de interés hasta el 2,75%, por encima de los niveles neutrales, presionado por la inflación y una Fed más agresiva, y a pesar de las sombrías perspectivas de crecimiento.
- La política fiscal será más expansiva en la zona euro que en EE. UU., sobre todo por los fondos NGEU y la suspensión de las reglas fiscales hasta 2023.
- En China, se espera que las políticas sigan mostrando un tono ligeramente expansivo.

El crecimiento pierde impulso ante el repunte de la inflación, las subidas de tipos, el encarecimiento del gas en Europa y la COVID en China

INDICADORES PMI

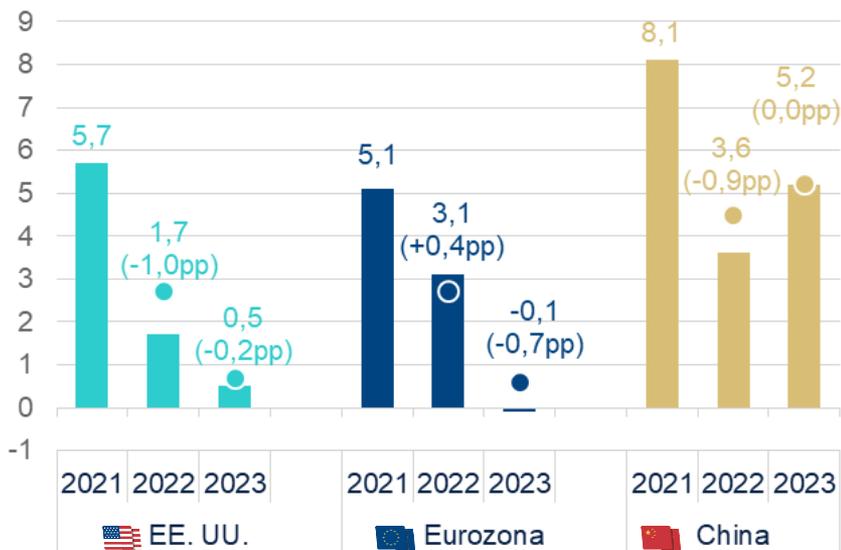
(MÁS DE 50: EXPANSIÓN; MENOS DE 50: CONTRACCIÓN)



El crecimiento pierde impulso ante el repunte de la inflación, las subidas de tipos, el encarecimiento del gas en Europa y la COVID en China

PIB

(CRECIMIENTO DEL PROMEDIO ANUAL EN %)



● Previsiones anteriores (jul-22) ■ Previsiones actualizadas (sep-22)

* Cambio de previsión entre paréntesis.

Fuente: BBVA Research.

- En EE. UU., la caída del PIB en el 1S y el ajuste monetario sesgan a la baja el crecimiento en 2022; se espera una ligera recesión a mediados de 2023.
- En la Eurozona, los datos recientes respaldan una revisión al alza en 2022, pero la actividad se moderará hacia delante por los problemas en los mercados del gas y la subida de tipos; una recesión en los próximos trimestres es probable.
- Las recesiones serán leves, dada la fortaleza de los balances de los hogares, las empresas y los bancos.
- En China, se recorta el crecimiento de 2022 por el impacto de la COVID y las tensiones en los mercados inmobiliarios; se espera una recuperación en 2023.

Riesgos: no se pueden descartar una desaceleración más brusca del crecimiento global y episodios de turbulencias financieras

PRINCIPALES RIESGOS A CORTO PLAZO PARA LA ECONOMÍA MUNDIAL

PERSISTENCIA DE LA INFLACIÓN

Efectos de segunda ronda, las nuevas perturbaciones o la mala gestión de las políticas podrían estimular la inflación, lo que exigiría unos tipos de interés más elevados

INVASIÓN DE UCRANIA Y GEOPOLÍTICA

Un agravamiento de la guerra, nuevos conflictos geopolíticos y la escasez de gas en Europa son algunos de los principales riesgos

ATERRIZAJE FORZOSO EN CHINA

La política de “COVID cero”, junto con las tensiones inmobiliarias y otros problemas locales, podrían allanar el camino hacia un crecimiento más débil en China

TENSIONES SOCIALES Y POPULISMO

La debilidad macroeconómica y la polarización política, entre otros motivos, podrían desencadenar disturbios sociales y políticas populistas



UNA DESACELERACIÓN MÁS ACUSADA DEL CRECIMIENTO

La ralentización del crecimiento global podría ser mayor y más rápida de lo previsto, lo que incrementaría la probabilidad de recesión



TURBULENCIAS FINANCIERAS

El aumento de los tipos de interés y la aversión al riesgo podrían desencadenar crisis financieras, en particular en los mercados de deuda y de las economías emergentes



02

España

Se revisa al alza la previsión de crecimiento para 2022 y a la baja la de 2023

PIB

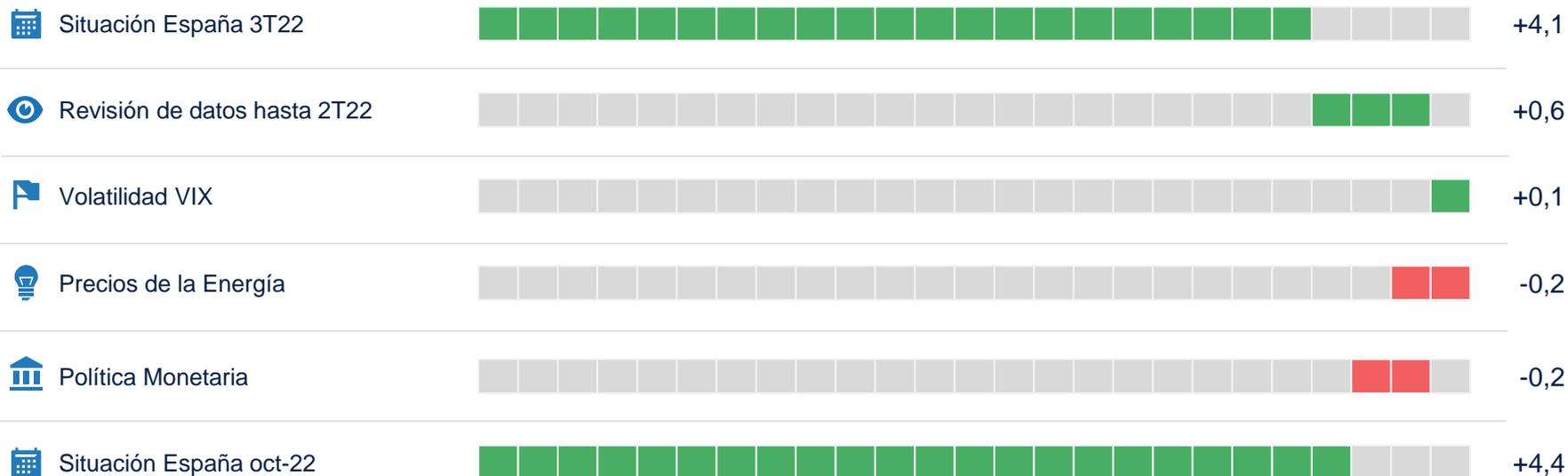
(CRECIMIENTO DEL PROMEDIO ANUAL EN %)



Se revisa al alza la previsión de crecimiento para 2022 y a la baja la de 2023

DESCOMPOSICIÓN DE LA REVISIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB EN 2022

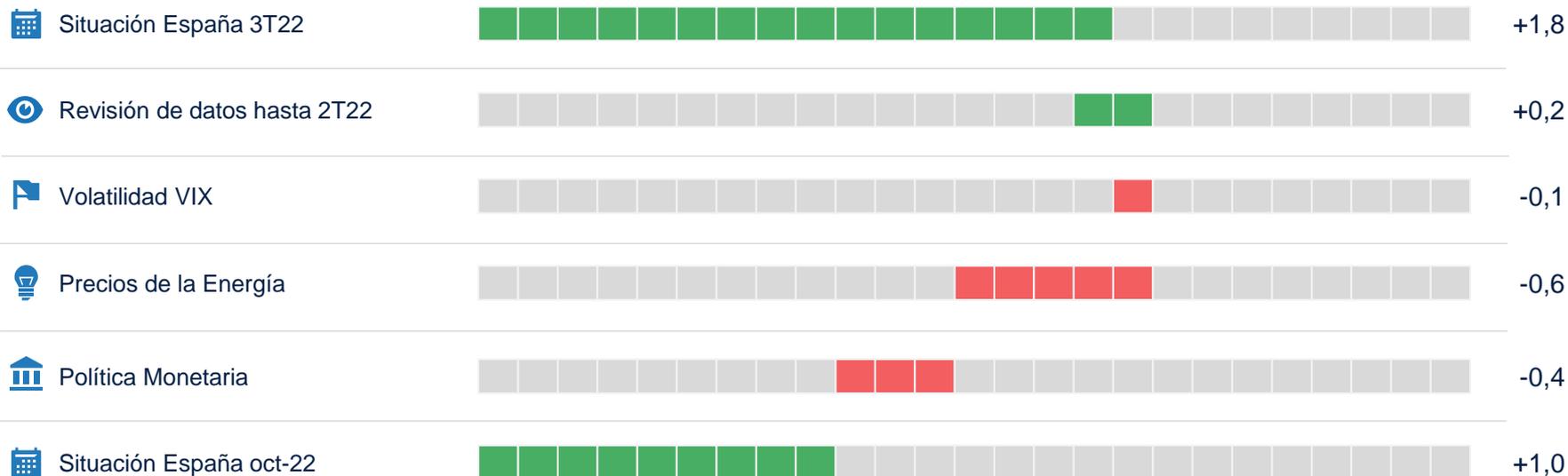
(% Y PUNTOS PORCENTUALES)



Se revisa al alza la previsión de crecimiento para 2022 y a la baja la de 2023

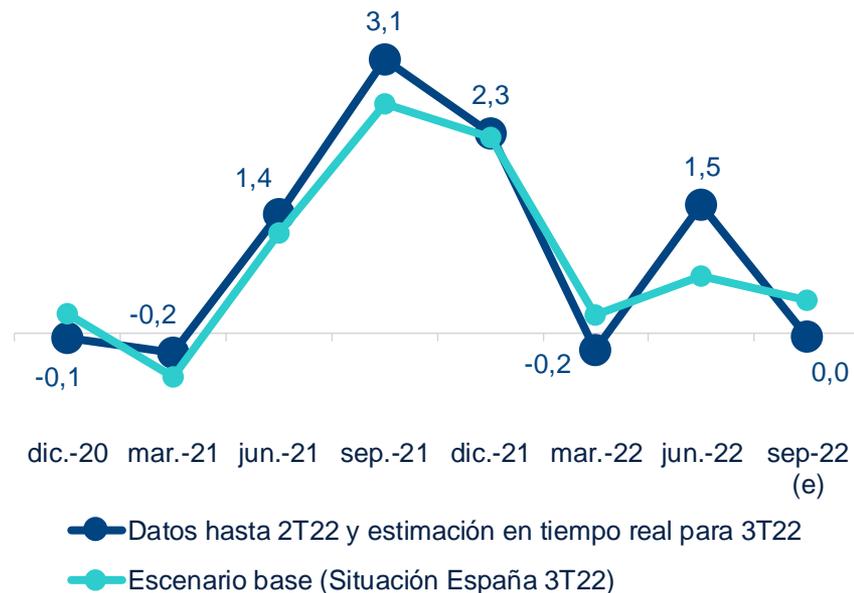
DESCOMPOSICIÓN DE LA REVISIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB DE 2023

(% Y PUNTOS PORCENTUALES)



El crecimiento del PIB se aceleró en el segundo trimestre, pero los datos avanzan un estancamiento en el tercero

PIB
(CRECIMIENTO TRIMESTRAL EN %)



- El crecimiento económico se aceleró puntualmente en el segundo trimestre del año. El efecto positivo sobre el consumo de la vacunación generalizada contra la COVID-19 ha sido mayor en los servicios y, en particular, los turísticos.
- Sin embargo, los datos de los últimos meses muestran el agotamiento del impacto de la vacuna. Es posible que la actividad se haya estancado en el tercer trimestre, lo que explicaría el debilitamiento en la evolución del empleo, que se ha acentuado en los últimos meses.

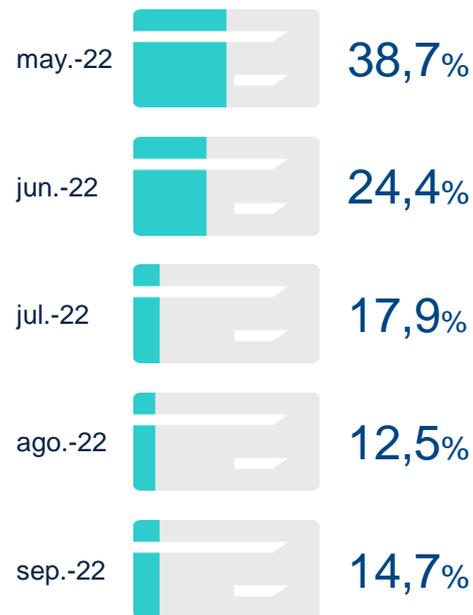
Los datos de los últimos meses indican una desaceleración de la actividad

AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL (DATOS CVEC. VARIACIÓN MENSUAL EN MILES DE PERSONAS)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

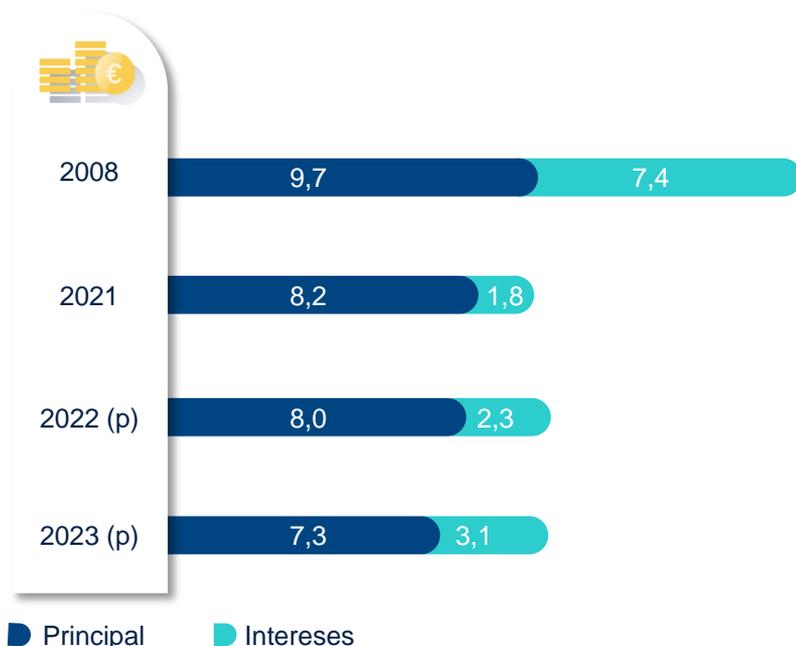
GASTO PRESENCIAL CON TARJETA REALIZADO FUERA DE LA PROVINCIA HABITUAL DE RESIDENCIA (VARIACIÓN INTERANUAL EN %)



Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El período de estancamiento será corto y la recuperación se reactivará a partir de los primeros meses de 2023

CARGA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS (% DE LA RENTA BRUTA DISPONIBLE NOMINAL)



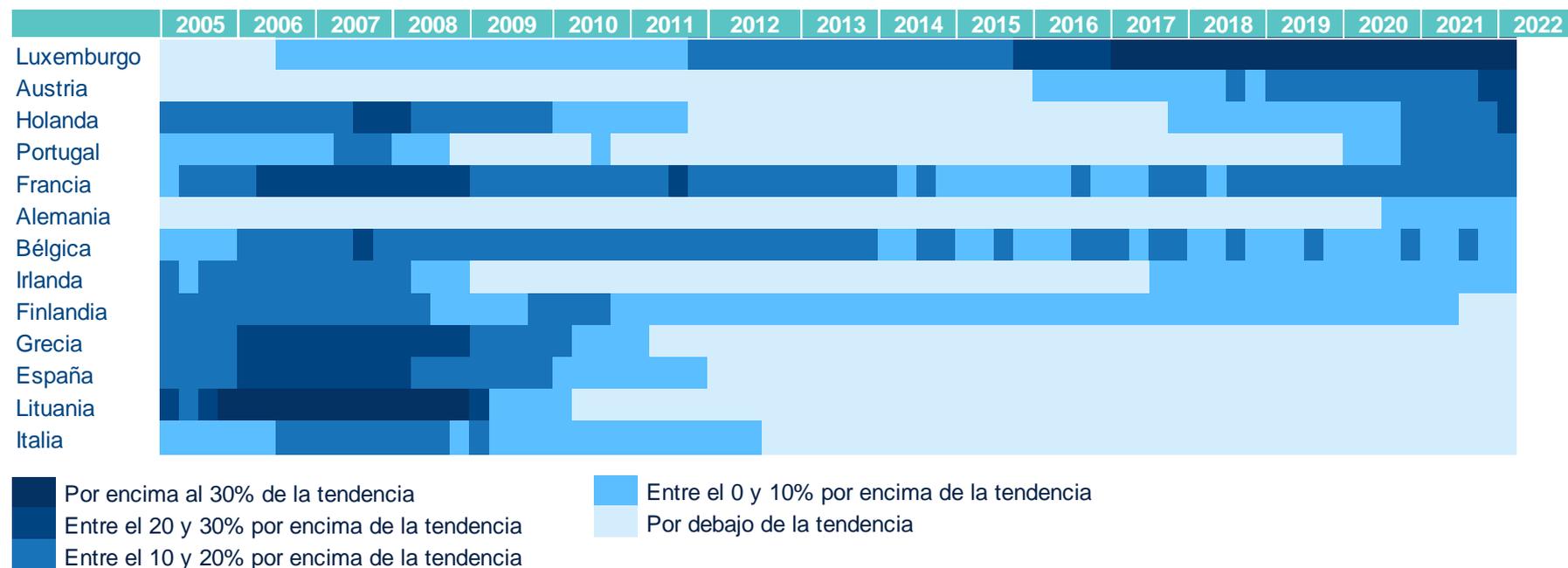
P: previsión.
Fuente: BBVA Research.

- Distintos factores amortiguarán el impacto de la subida de los tipos de interés sobre el consumo y la inversión.
- Los hogares están en mejor posición para afrontar el encarecimiento de la financiación que en la crisis de 2008.
- Se parte de tipos históricamente reducidos, con un buen porcentaje de los créditos negociados con pagos fijos y una parte de los saldos con una antigüedad elevada. Con el empleo resistiendo y los salarios aumentando, la renta disponible nominal crecerá. Por último, el ahorro acumulado durante el periodo de confinamiento continúa siendo elevado.

La inversión en vivienda estará afectada por el alza de tipos y la ralentización. Sin embargo, no se observan desequilibrios

GRADO DE DESEQUILIBRIO DEL PRECIO REAL DE LA VIVIENDA

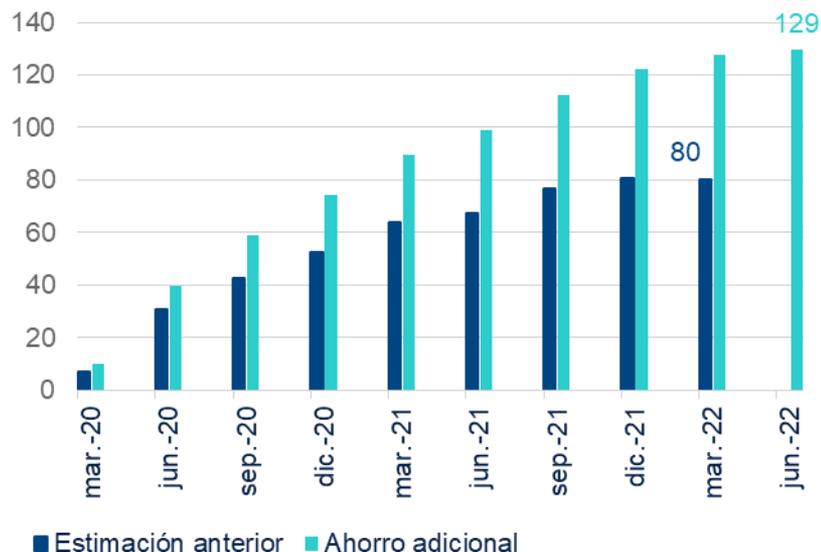
(DESVIACIÓN RESPECTO A LA TENDENCIA DE LARGO PLAZO)



El exceso de ahorro acumulado por los hogares contribuirá a sostener el consumo y la inversión

EXCESO DE AHORRO DE LOS HOGARES*

(MILES DE MILLONES DE EUROS ACUMULADOS DESDE 4T19)



- El ahorro acumulado por los hogares desde el primer trimestre de 2020 roza los 130.000 millones de euros tras la revisión al alza de los ingresos y gastos realizada por el INE, lo que permitirá suavizar el efecto del incremento de los precios y los tipos de interés sobre la demanda.
- Una parte del exceso de ahorro se destinará a otros fines, como reducir el endeudamiento e invertir en vivienda.

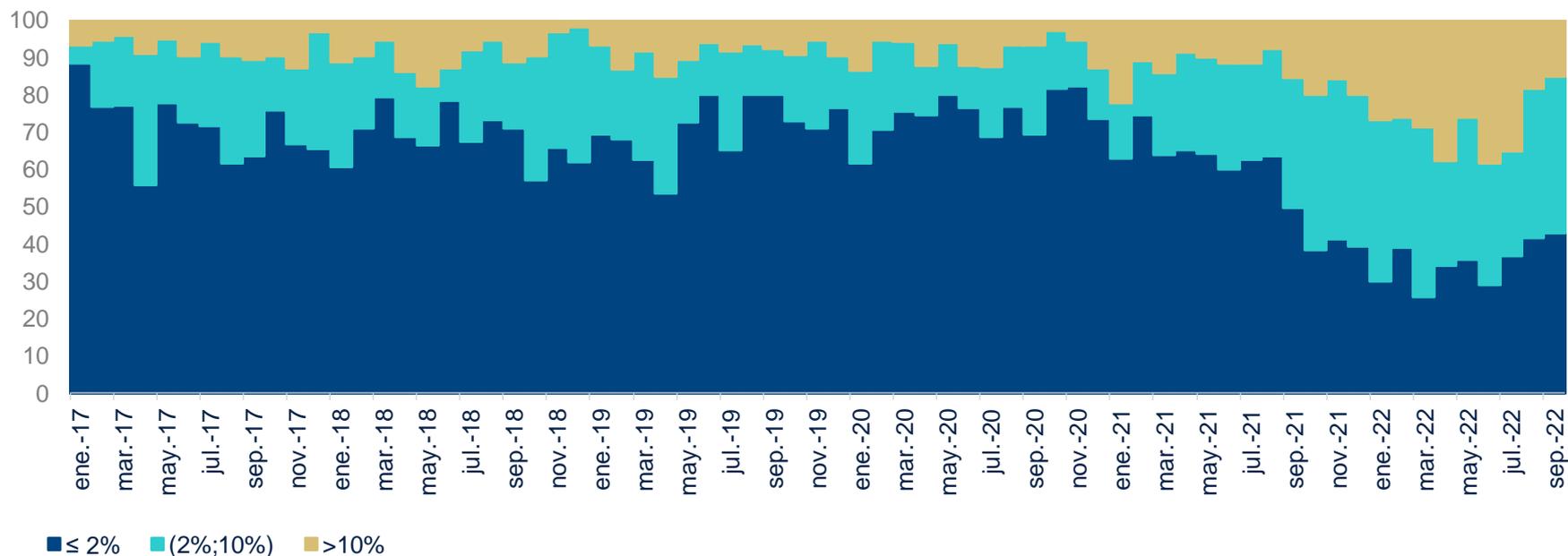
*Véase García, J. R., Ulloa, C. y Veiga, R. (2021): El ahorro de los hogares españoles en tiempos de pandemia. Observatorio BBVA Research. Disponible en: <https://www.bbvarresearch.com/publicaciones/el-ahorro-de-los-hogares-espanoles-en-tiempos-de-pandemia>

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La inflación probablemente se acerca a un punto de inflexión, aunque se mantendrá elevada

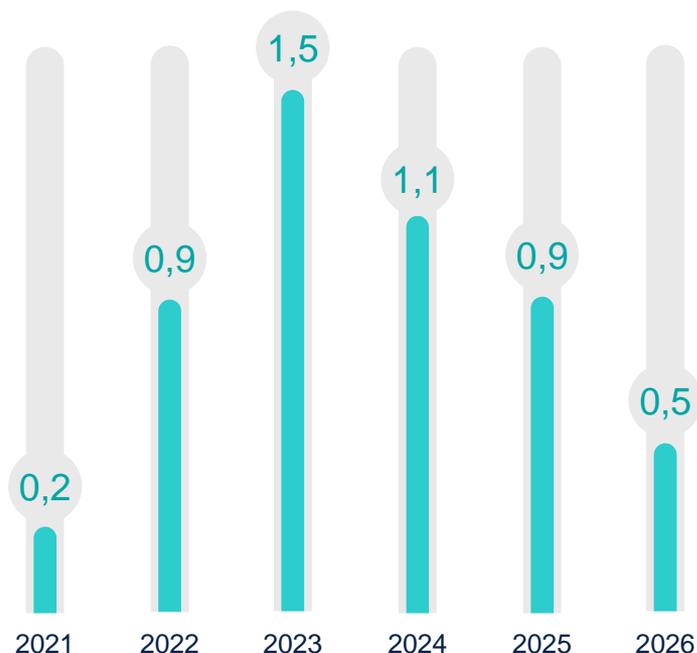
DISTRIBUCIÓN DE LA CESTA DE CONSUMO SEGÚN LA INFLACIÓN SOPORTADA

(%)



La inversión en otras construcciones y en maquinaria y equipo podría sostenerse dependiendo de la ejecución de los fondos NGEU

DESVIACIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB RESPECTO AL ESCENARIO EN AUSENCIA DEL NGEU (PP)



- Aunque la ejecución de los fondos europeos está siendo más lenta de lo esperado cuando se aprobó el Plan de Recuperación, **se prevé que a final de 2026 se sitúe en torno al 100% de lo planificado**, y que continúe sosteniendo una parte de la inversión.
- **La ejecución del importe total del Plan podría tener un impacto acumulado de 5,0pp de PIB.** La incertidumbre sobre el ritmo de la realización del gasto induce una revisión a la baja del impacto estimado para 2021 (-0,4pp hasta los 0,2pp), 2022 (-0,2pp hasta los 0,9pp) y 2023 (-1,3pp hasta los 1,5pp).
- Entre 2024 y 2026 la ejecución del Plan podría añadir 2,5pp al crecimiento del PIB.

Riesgo: la contención de la inflación dependerá de la distribución del coste que supone el aumento del precio de las importaciones

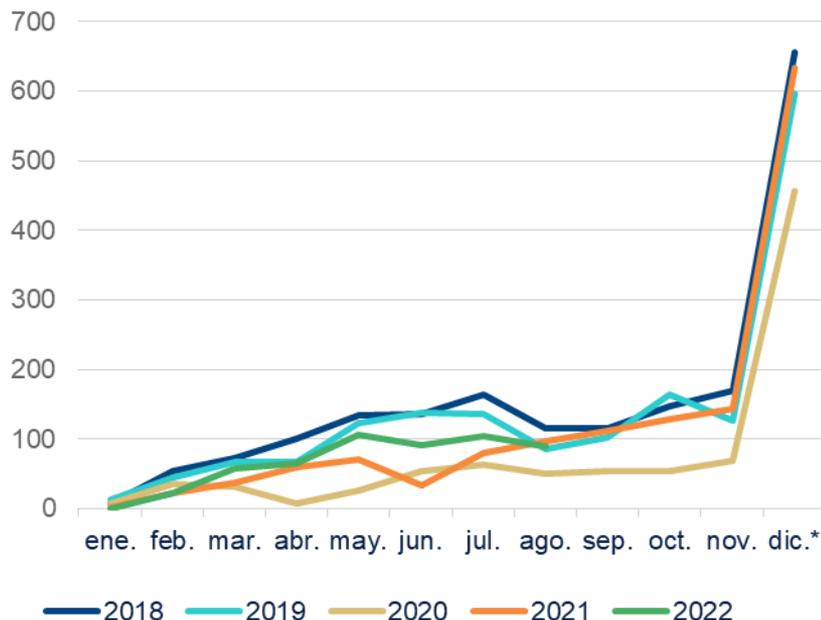
UEM Y ESPAÑA: DEFLACTOR DEL PIB Y CONTRIBUCIONES A LA DIFERENCIA

(% Y DIFERENCIA ENTRE ESPAÑA Y LA UEM EN PP)

	2019	2020	2021	2022
ZONA EURO	1,6	1,6	1,7	1,8
ESPAÑA	1,5	1,2	2,3	2,8
 SALARIOS	0,1	-0,4	-1,7	0,6
 MÁRGENES	-0,3	0,9	-2,9	1,0
 RESTO	0,0	0,1	5,1	-0,7

Riesgo: la contención de la inflación dependerá de la distribución del coste que supone el aumento del precio de las importaciones

CONVENIOS COLECTIVOS POR AÑO DE FIRMA Y PERIODO DE REGISTRO*



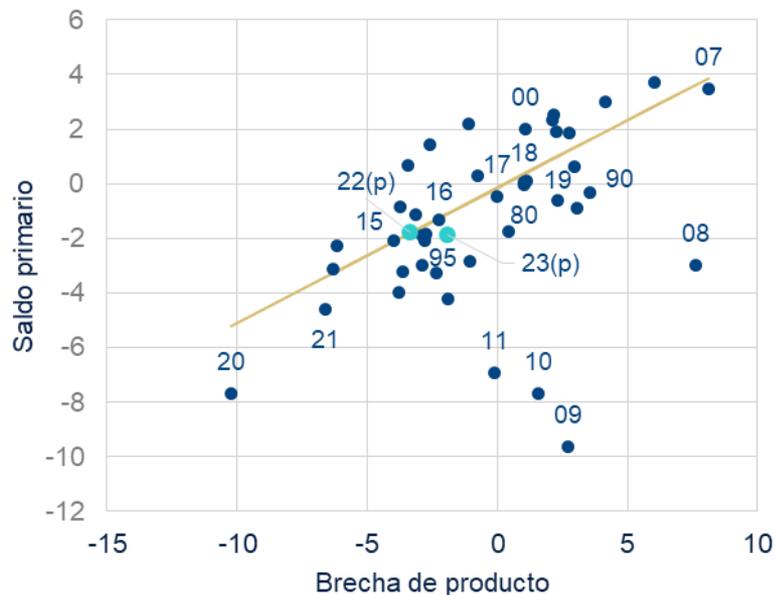
- Siete de cada diez convenios colectivos se firman en el **segundo semestre de cada año o en los primeros meses del año siguiente.**
- A pesar de la demora en la firma de un nuevo Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva, **el comportamiento de la negociación en 2022 parece replicar el patrón de años anteriores.**
- Si no se formaliza un “pacto de rentas”, es probable que **la conflictividad laboral aumente durante los próximos meses**, lo que dañaría la creación de empleo y el crecimiento económico.

*Los convenios con efectos económicos en el año t registrados con posterioridad al año de firma se incluyen en el último mes del año t.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Riesgo: persiste un elevado desequilibrio estructural en las cuentas públicas,

SALDO PRIMARIO DE LAS AA. PP. VS BRECHA DE PRODUCTO (PP DEL PIB)



- El déficit se comportó mejor de lo previsto dada la evolución del PIB, gracias a los cambios normativos en el empleo y el tejido productivo que sostuvieron la recaudación de la imposición directa...
- ...y a los subsidios y créditos otorgados, que permitieron que el consumo y la inversión se recuperaran relativamente pronto. Además, la inflación ha incrementado la carga impositiva.
- En todo caso, **algunos de estos determinantes pueden ser temporales** y el desequilibrio estructural primario estaría alrededor del 1% del PIB. El gasto en intereses añadiría 2,5pp al déficit estructural.

03

Consumo y ventas de automóviles

La recuperación del consumo privado se modera

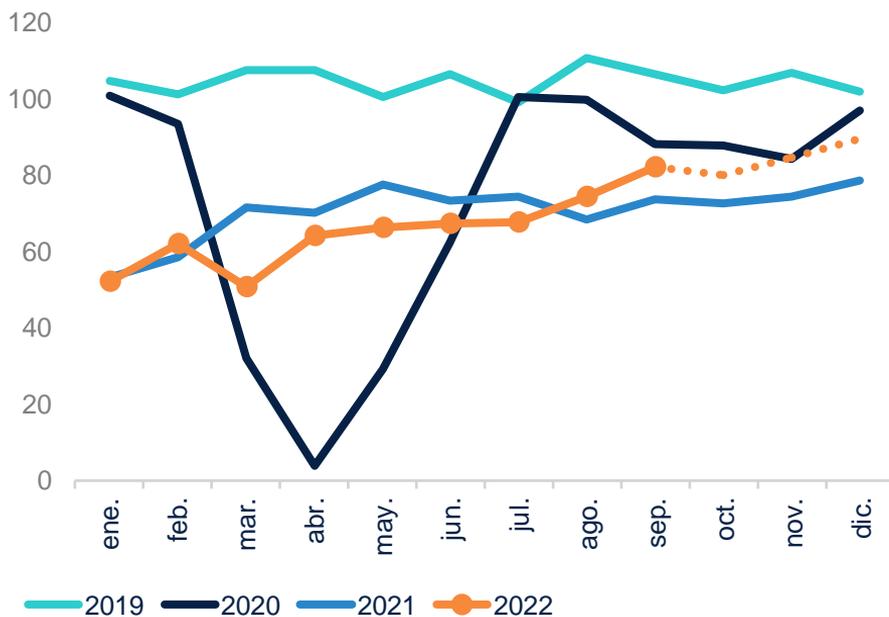
CONSUMO PRIVADO (CRECIMIENTO DEL PROMEDIO ANUAL EN %)



Las ventas de automóviles, de menos a más

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(DATOS CVEC, MILES DE UNIDADES)

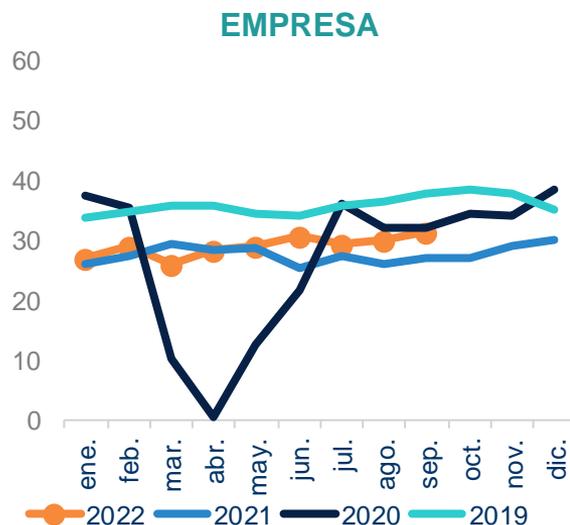
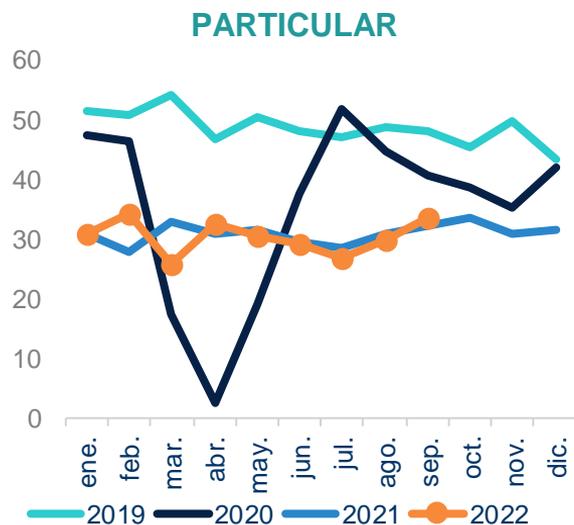


- Las ventas de turismos hasta septiembre menguaron un 7,4% con respecto al mismo periodo de 2021 (-37,8% frente a 2019).
- La caída interanual es menor que la de la UE, pero la distancia a los registros prepandemia sitúa a España a la cola de Europa, junto con Austria, Lituania y Dinamarca.
- La reducción de las matriculaciones es más acusada en las regiones del norte y centro peninsular, como Aragón (-21,3% interanual hasta sep-22), Castilla-La Mancha (-18,0%), Navarra (-16,8%) y Asturias (-16,6%).
- Tan solo los archipiélagos registran aumentos (30,0% en Canarias y 23,7% en Baleares).

Las ventas de automóviles, de menos a más

MATRICULACIONES DE TURISMOS POR CANAL

(MILES DE UNIDADES, DATOS CVEC)



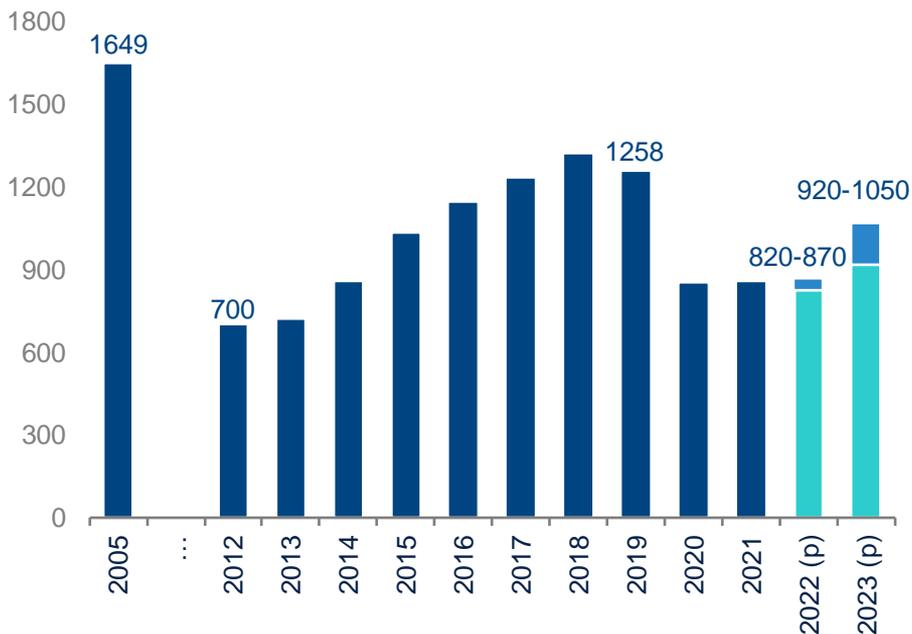
Fuente: BBVA Research a partir de Faconauto y ANFAC.

La distancia a los niveles precrisis es mayor en los canales de alquiladoras (-61,2% con respecto a 2019) y particulares (-39,5%). Las matriculaciones tácticas y, sobre todo, el avance del *renting*, que ya representa un 26% del mercado (20% en 2019), moderan la reducción de las ventas a de empresas (-20,2%).

Las ventas de automóviles, de menos a más

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(MILES DE UNIDADES)



--- IC al 80%
Fuente: BBVA Research.

- Las matriculaciones de turismos podrían alcanzar las 870.000 unidades en 2022 y 1.000.000 en 2023 si las restricciones de oferta se disipan.
- En 2022, la escasez de vehículos, el deterioro de la capacidad de compra de hogares y empresas y el encarecimiento de los carburantes contrarrestan el efecto positivo de la creación de empleo.
- En 2023, la absorción de una parte de la demanda no satisfecha desde 2020 –impulsada por la relajación de los cuellos de botella– y la reducción del precio relativo del combustible impulsarán las ventas a pesar del deterioro del entorno económico.

Determinantes de la evolución del consumo y las compras de automóviles

 Descenso de la renta y riqueza reales

 Auge y caída (esperada) del precio del carburante

 Encarecimiento de la financiación

 Repunte de la incertidumbre

 Sobreahorro y desahorro

Condicionantes de la demanda

Condicionantes de la oferta

 Cuellos de botella

 Electrificación

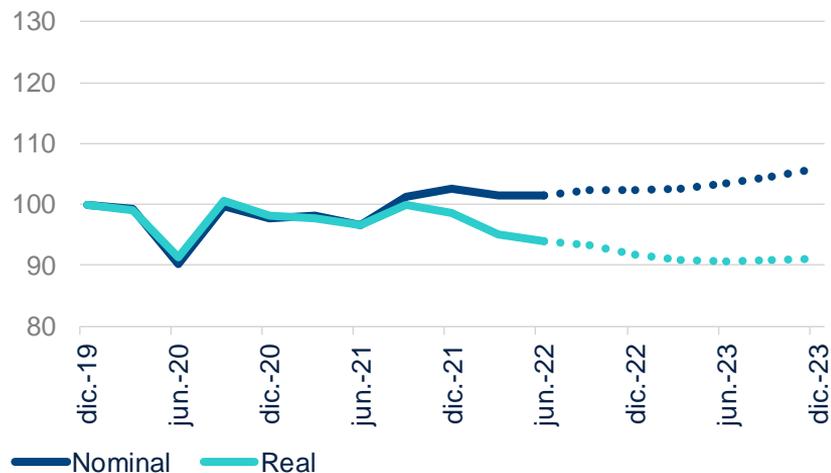
Determinantes de la evolución del consumo y las compras de automóviles

Descenso de la renta y riqueza reales

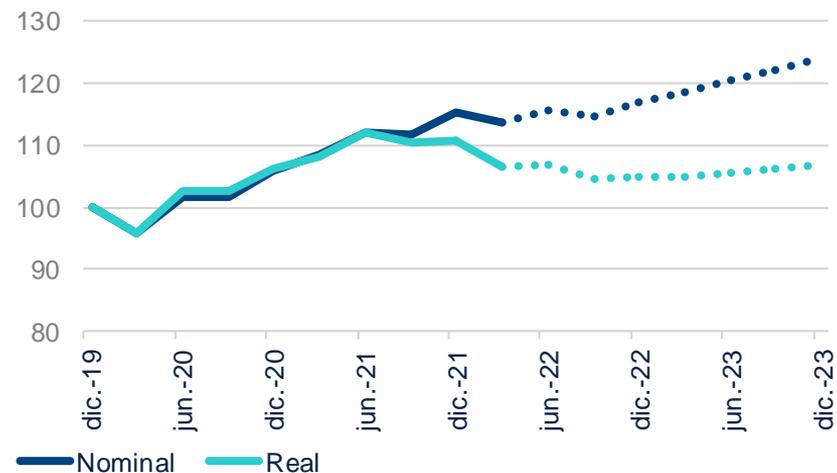
RENDA DISPONIBLE Y RIQUEZA FINANCIERA NETA DE LOS HOGARES

(CUARTO TRIMESTRE DE 2019 = 100, DATOS CVEC)

RENDA BRUTA DISPONIBLE



RIQUEZA FINANCIERA NETA



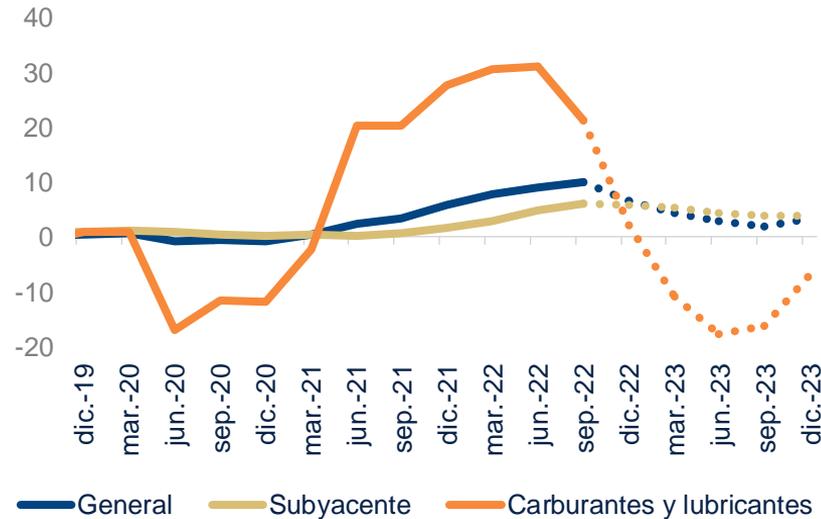
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El repunte de la inflación erosiona la capacidad de compra y la riqueza financiera de los hogares. Preveamos que la renta y la riqueza reales disminuyan en 2022 y apenas contribuyan a impulsar el consumo privado en 2023.

Determinantes de la evolución del consumo y las compras de automóviles

Auge y caída (esperada) del precio del carburante

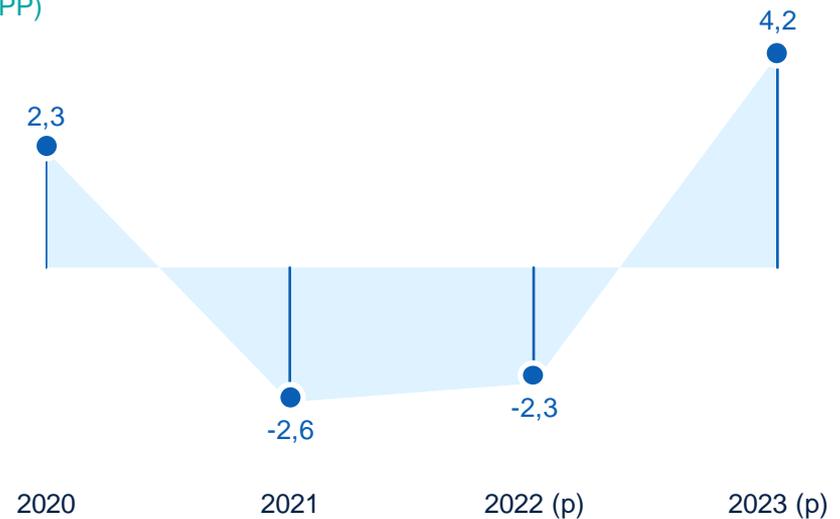
IPC TRIMESTRAL (CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El precio del carburante aumenta a tasas de dos dígitos desde abr-21. Preveamos que comience a menguar durante los próximos meses.

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS DEL CAMBIO EN EL PRECIO RELATIVO DEL CARBURANTE (PP)



El abaratamiento relativo del combustible incentiva las ventas de automóviles desde el segundo semestre de 2022.

Determinantes de la evolución del consumo y las compras de automóviles

Encarecimiento de la financiación

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL CONSUMO PRIVADO DEL AUMENTO DE LOS TIPOS DE INTERÉS REALES*

(PP)



*Tipo de interés del saldo vivo de crédito hipotecario deflactado por el deflactor del consumo privado.

Fuente: BBVA Research.

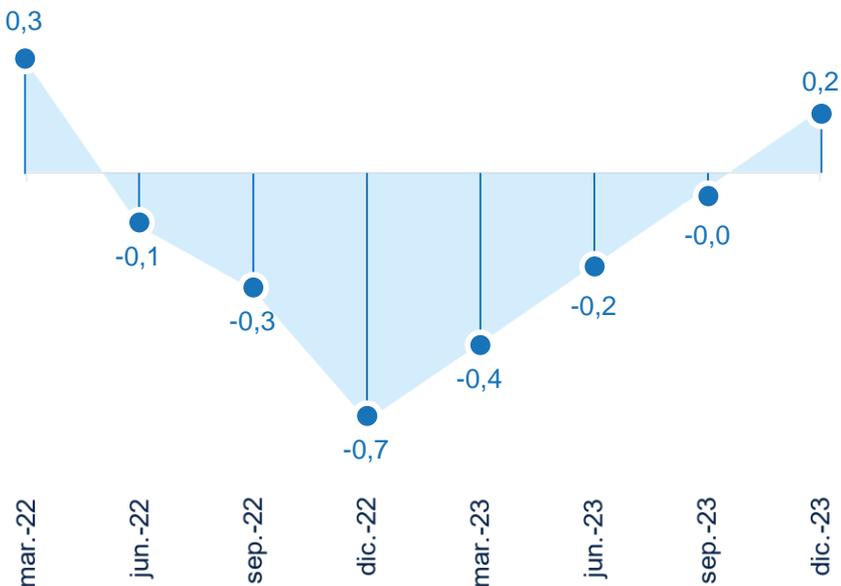
- Con el fin de luchar contra la inflación, el BCE ha adelantado el aumento en los tipos de interés, además de señalar un punto de llegada mayor que el planteado hace unos meses.
- La política monetaria contractiva podría comenzar a impactar de manera negativa en el consumo privado a partir del 4T22. Se estima que el repunte de los tipos de interés reales podría restar alrededor de 2,2 pp al avance del consumo privado en 2023.

Determinantes de la evolución del consumo y las compras de automóviles

Repunte de la incertidumbre

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL CONSUMO DEL DETERIORO EN LA CONFIANZA DE LOS HOGARES*

(PP)



*Intenciones de compra de bienes duraderos durante los próximos doce meses.

Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea.

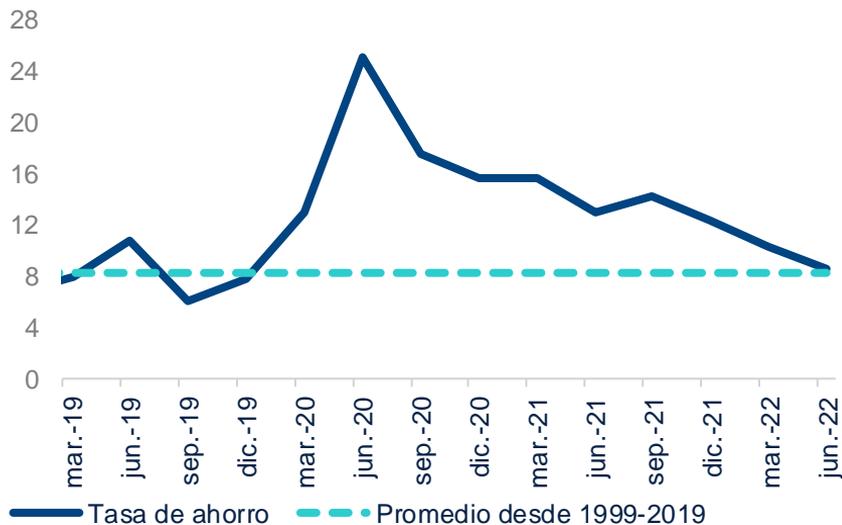
- La invasión de Ucrania, el avance de la inflación y el aumento de los tipos de interés han incrementado la **incertidumbre**...
- ... lo que **reduce la intención de los hogares de realizar compras importantes y demora**, por tanto, **la toma de decisiones de consumo de bienes duraderos**.

Determinantes de la evolución del consumo y las compras de automóviles

Sobreaahorro y desahorro

TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES

(% DE LA RENTA BRUTA DISPONIBLE. DATOS CVEC)

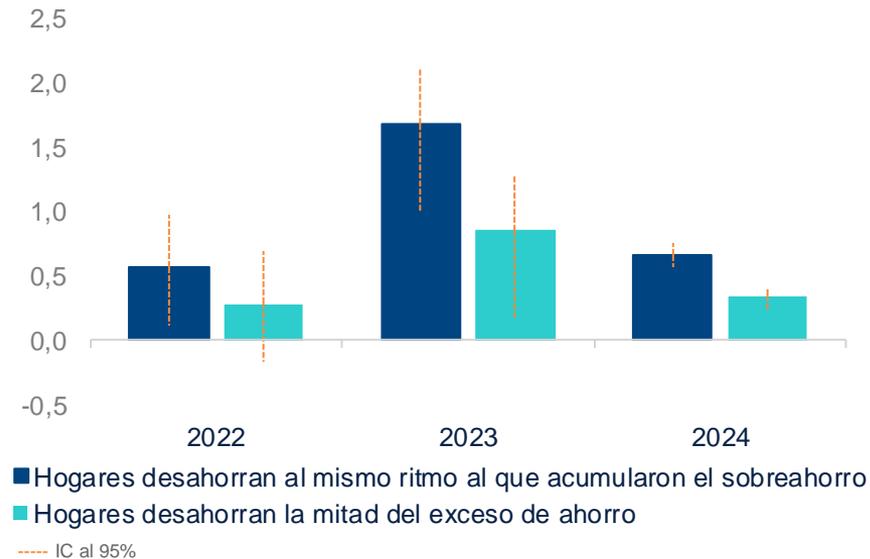


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La tasa de ahorro de los hogares supera el promedio histórico desde el inicio de la pandemia.

IMPACTO ESTIMADO DEL DESAHORRO EN EL CRECIMIENTO DEL CONSUMO PRIVADO

(DESVIACIÓN DEL ESCENARIO BASE EN PUNTOS PORCENTUALES)

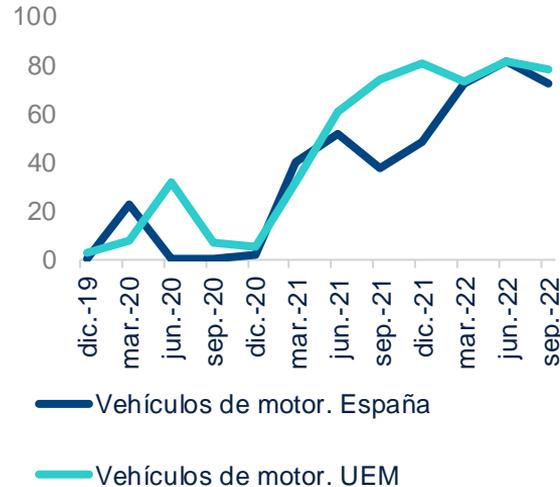


El consumo privado podría crecer casi 3 puntos adicionales en el periodo 2022-2024 si los hogares desahorran al mismo ritmo al que acumularon ahorro desde 2020.

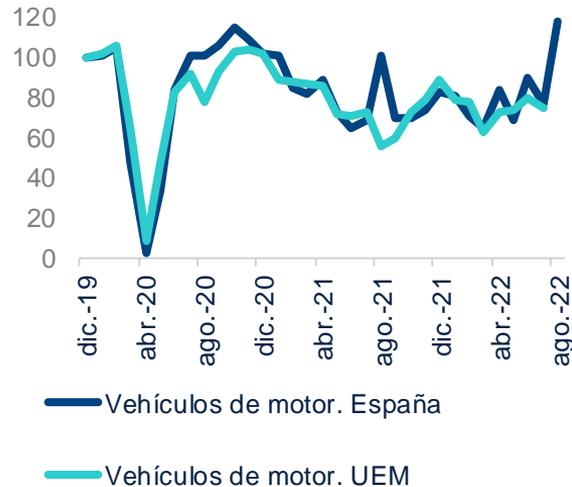
Determinantes de la evolución del consumo y las compras de automóviles

Cuellos de botella

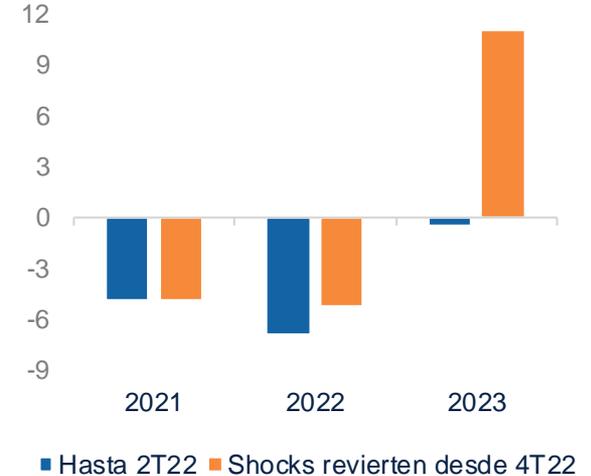
ESCASEZ DE MATERIAL COMO LIMITANTE DE LA PRODUCCIÓN
(% DE EMPRESAS. DATOS CVEC)



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
(DIC-19 = 100. DATOS CVEC)



IMPACTO DE LOS CUELLOS DE BOTELLA SOBRE LAS VENTAS
(DIFERENCIAL DE CRECIMIENTO VS UN ESCENARIO SIN CUELLOS DE BOTELLA, PP)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea, INE y Eurostat.

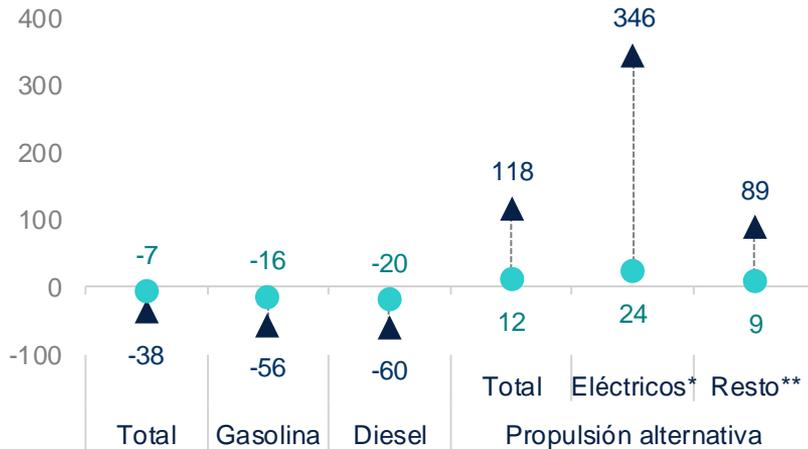
Tras alcanzar el 82% en el 2T22, el porcentaje de empresas del sector de fabricación de vehículos de motor que declara que la escasez de insumos limita su producción ha descendido 10 puntos en España. En 2023, las ventas podrían aumentar 10 puntos adicionales si los cuellos de botella revierten.

Determinantes de la evolución del consumo y las compras de automóviles

Electrificación del transporte

MATRICULACIONES DE TURISMOS POR FUENTE DE ENERGÍA HASTA SEP-22

(CRECIMIENTO EN %)



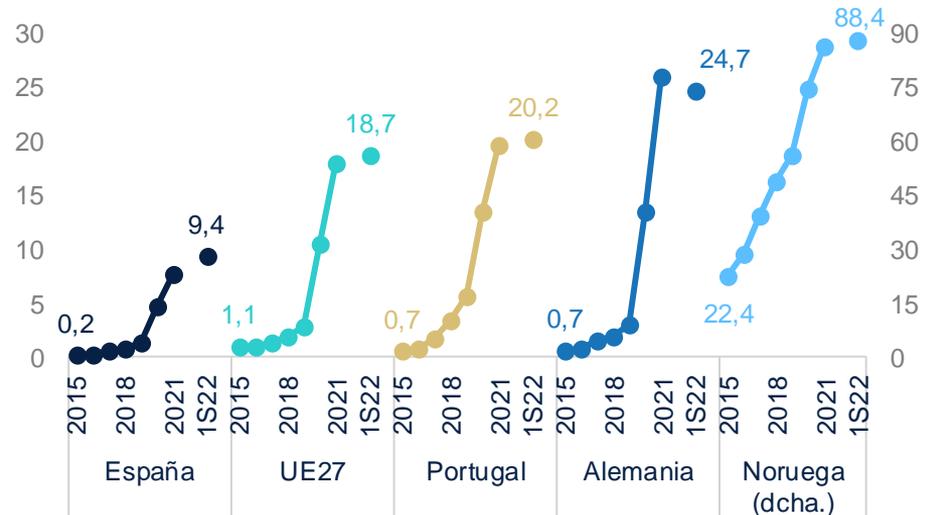
▲ Con respecto a ene-sep 19 ● Con respecto a ene-sep 21

*BEV- E-REV y PHEV. **Gas, híbrido no enchufable e hidrógeno.

Fuente: BBVA Research a partir de Faconauto, ANFAC y ACEA.

CUOTA DE MERCADO DE LOS TURISMOS ELÉCTRICOS

(% DE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS)



Las ventas de turismos eléctricos (puros e híbridos enchufables) crecieron un 24% interanual hasta sep-22. Multiplicaron por 4,5 los registros de 2019.

Su cuota de mercado sobrepasó el 9% en el primer semestre de 2022 (11% en sep-22), todavía lejos del promedio europeo.

La cuota de mercado del vehículo eléctrico seguirá aumentando

CUOTA DE MERCADO DE LOS TURISMOS ELÉCTRICOS

(BEV, E-REV Y PHEV. TENDENCIA. % DE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS)



Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC, Faconauto y ACEA.

Si se mantiene la tendencia reciente, la cuota de mercado del VE superará el 13% en el cuarto trimestre de 2022 y alcanzará el 22% a finales de 2023.

La cuota de mercado del vehículo eléctrico seguirá aumentando

Las preferencias de todos los participantes en el mercado están alineadas

CONSUMIDORES



INTENCIONES DE COMPRA

El 63%* de los conductores españoles tienen la intención de comprar un VE. Esta proporción apenas ha cambiado en los tres últimos años.

Los residentes en el centro de las ciudades, los hombres y, sobre todo, los conductores entre 18 y 39 años y los son los más propensos a comprar un VE en el futuro.

FABRICANTES Y DISTRIBUIDORES



CARTERA DE VE

Los modelos eléctricos e híbridos enchufables ya representan el 46% del total de modelos disponibles en el mercado español (16% en 2019). A la cabeza de Europa junto con los países nórdicos, Bélgica, Países Bajos y Francia.

La cuota de mercado en Europa de los VE puros podría alcanzar el 55% en 2030 si se cumplen los compromisos de los fabricantes (84% en 2035).

ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



FISCALIDAD E INCENTIVOS

Combinación de medidas punitivas:

- Normativa CAFE; Euro7; objetivos de reducción de emisiones de CO₂ más ambiciosos: -55% en 2030 (vs 2021); -100% en 2035.

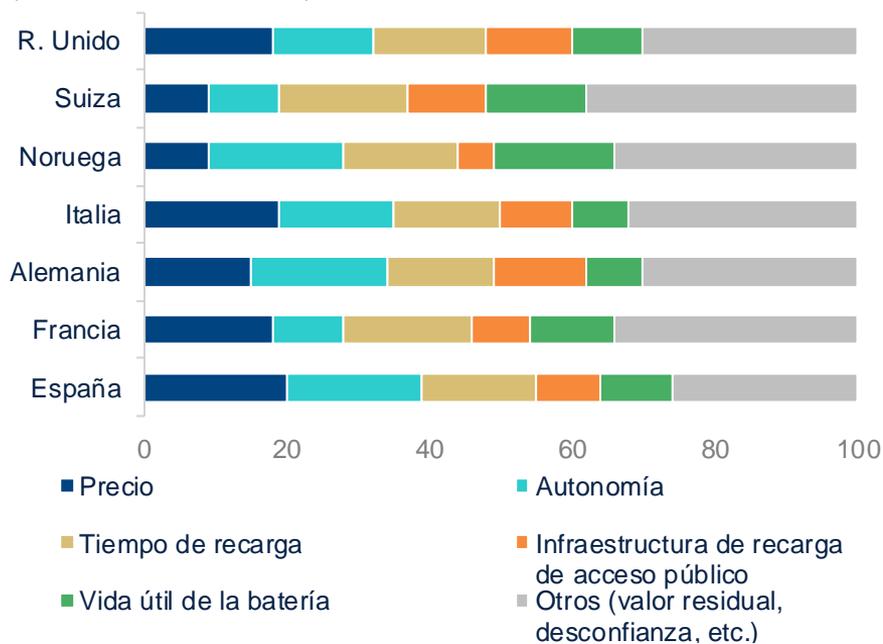
E incentivadoras:

- PERTE VEC; mayor capilaridad de la infraestructura de recarga (RD-I 29/2021); ampliación de los fondos del MOVES III.

El reto de democratizar el vehículo eléctrico

PRINCIPALES DESINCENTIVOS A LA COMPRA DE UN VEHÍCULO ELÉCTRICO EN 2022

(% DE CONDUCTORES)



- La electrificación del transporte todavía se enfrenta a algunas reticencias por parte de los compradores potenciales.

Las principales son:

- Precio
- Autonomía
- Tiempo e infraestructura de recarga
- Vida útil (de la batería)

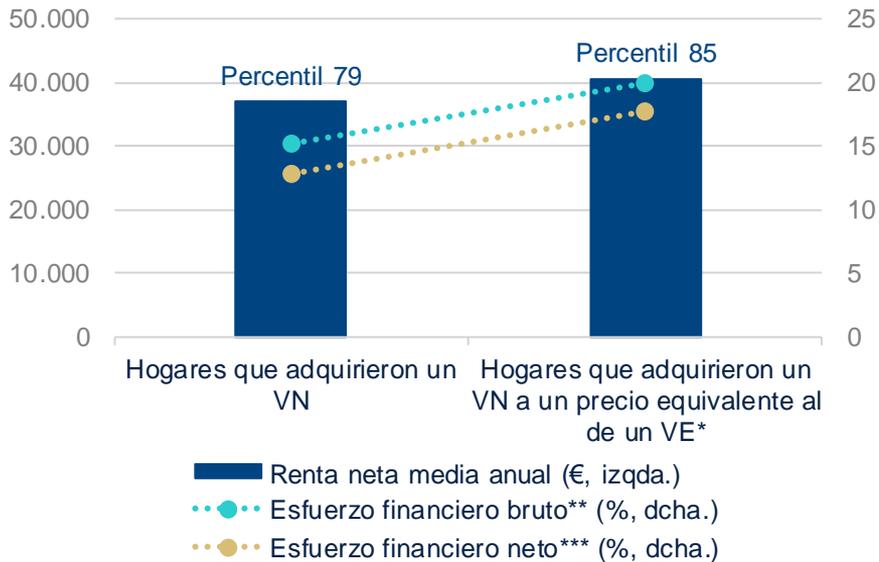
- Superar estos desincentivos resulta clave para **acelerar el despliegue del vehículo eléctrico.**

El reto de democratizar el vehículo eléctrico

Precio todavía elevado dada la capacidad de compra de los hogares españoles

RENDA NETA MEDIA DE LOS HOGARES COMPRADORES DE UN VN Y ESFUERZO FINANCIERO

(EUROS, AÑO 2021)



* Se ha utilizado el comparador de precios de la app de BBVA para calcular el diferencial de precios promedio entre un vehículo eléctrico y uno de combustión interna.

** Financiación del 100%, plazo de 5 años, tipo de interés del 7%.

*** Incluye las ayudas del MOVES III, descontada la tributación en el IRPF por ganancia patrimonial.

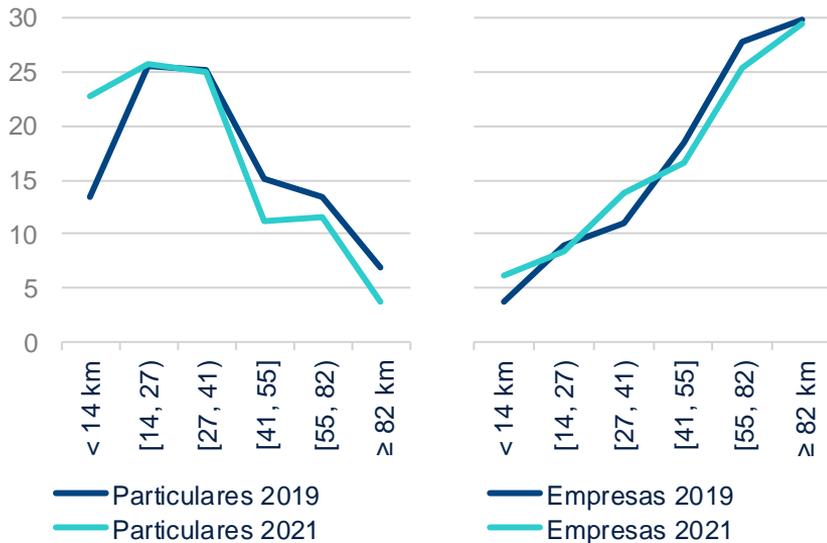
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA e INE (EPF).

- En un entorno de precios de la electricidad moderados, el CTP de algunos VE es menor que el de los de combustión interna equivalentes a medio y largo plazo.
- Sin embargo, el sobrepeso del VE reduce su mercado potencial e incrementa el esfuerzo financiero, incluso tras descontar el MOVES III.
 - La renta neta media de los hogares compradores de un VN con un precio equivalente al de un VE superó los 40.000 euros en 2021 (percentil 85). El esfuerzo financiero rozó el 20%.
- Impulsar el acceso al VE requiere precios más ajustados, subsidios más generosos para niveles de renta bajos, menor imposición y condiciones financieras más holgadas.

El reto de democratizar el vehículo eléctrico

Una autonomía suficiente para el día a día

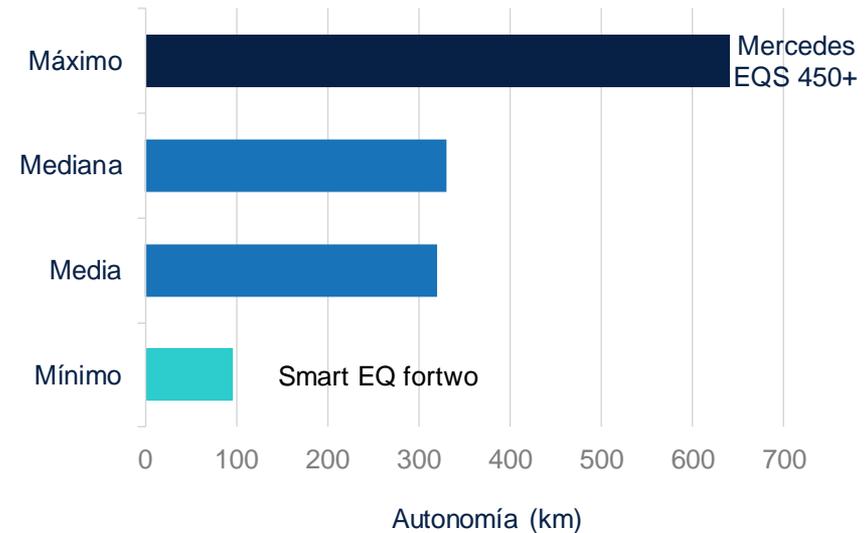
ESPAÑA: DISTRIBUCIÓN DEL RODAJE MEDIO DIARIO (%)



Fuente: BBVA Research a partir de ARVAL y EAFO.

El 85% de los turismos particulares y el 45% de los de empresa rodaron menos de 55 kilómetros al día en 2021 (80% y 42% en 2019, respectivamente).

AUTONOMÍA DE LOS VEHÍCULOS ELÉCTRICOS PUROS COMERCIALIZADOS EN EUROPA (KM)

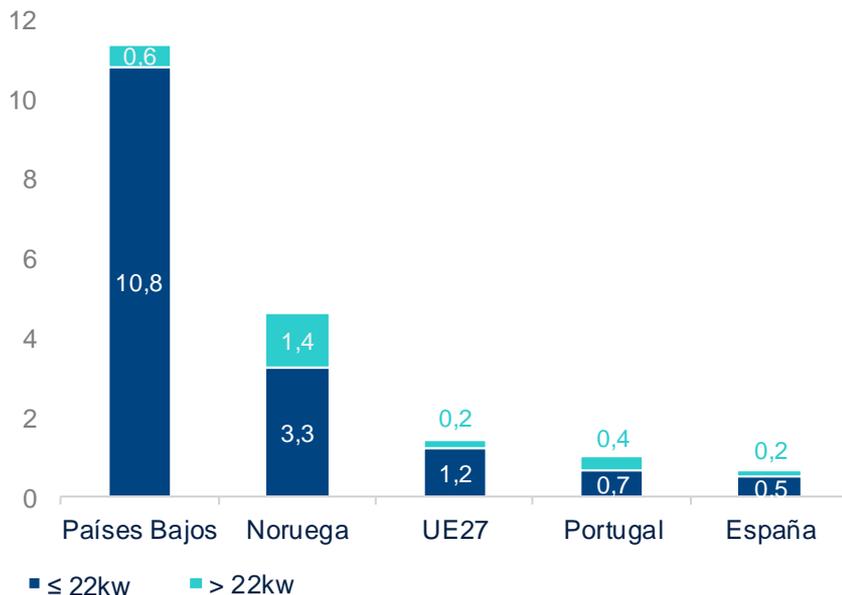


La autonomía de cualquier VE disponible en el mercado supera con creces las necesidades de la gran mayoría de conductores. La autonomía mediana es de 320 km.

El reto de democratizar el vehículo eléctrico

Más puntos de recarga rápida

PUNTOS DE RECARGA POR CADA MIL TURISMOS EN CIRCULACIÓN



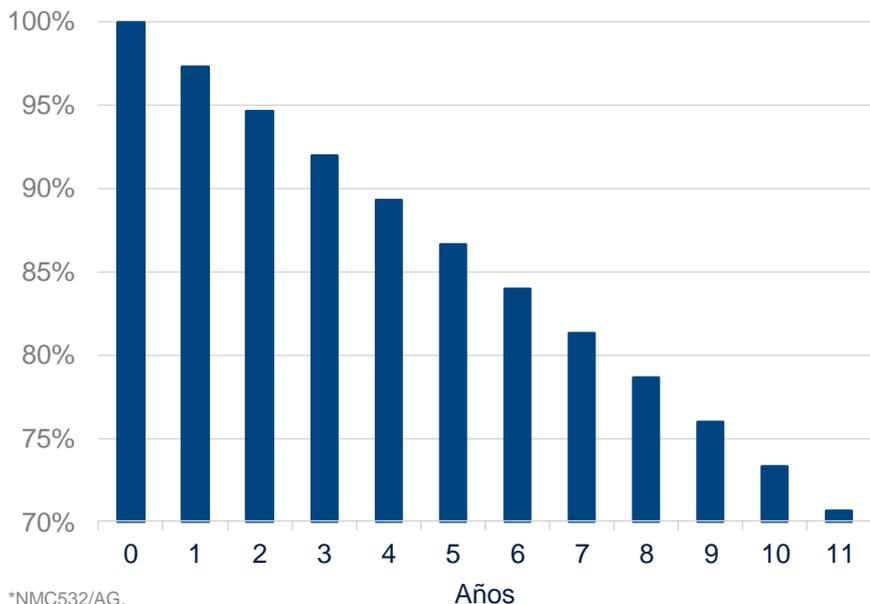
- Aunque el número de puntos de recarga de acceso público ha aumentado más de un 40% en 2022 (hasta los 17.000), España continúa a lejos del promedio europeo, de los países líderes, como Noruega y Países Bajos,...
- ...y de los objetivos del PNIEC (entre 80.000 y 110.000 en 2023).
- Además, tan solo uno de cada cinco puntos de recarga tiene una potencia media-alta.
- Al respecto, la literatura especializada* muestra que la sensibilidad de las ventas de VE a la instalación de cargadores rápidos es elevada, pero prácticamente nula al despliegue de cargadores de potencia reducida.

El reto de democratizar el vehículo eléctrico

Transparencia sobre la vida útil de las baterías

PÉRDIDA DE EFICIENCIA DE LAS BATERÍAS DE ION-LITIO* BAJO CONDICIONES EXTREMAS:

40°C, DESCARGA DIARIA DEL 100%, 350 KM/CICLO
(% DE LA CAPACIDAD INICIAL)



*NMC532/AG.

Fuente: BBVA Research a partir de [Harlow et al. \(2019\)](#).

- La vida útil de las baterías de ion-litio modernas –entendida como el número de ciclos de carga hasta que la capacidad de almacenamiento desciende por debajo del 70%– supera con creces las 3.600 recargas, incluso en escenarios de temperatura adversos.
- Estos registros **exceden el periodo de garantía habitual de los fabricantes** (en torno a 3000 ciclos u 8 años de uso).
- Comunicar la capacidad bruta de las baterías y/o extender la garantía contribuiría a disminuir los recelos de los compradores sobre su duración.

Situación Consumo

Segundo semestre 2022

Previsiones

% a/a	2020	2021	2022 (p)	2023 (p)
Gasto en consumo final nacional	-8,4	5,1	0,3	1,0
Consumo privado	-12,2	6,0	1,0	0,9
Consumo público	3,5	2,9	-1,5	1,5
Formación bruta de capital fijo	-9,7	0,9	4,5	5,1
Equipo y maquinaria	-13,3	6,3	4,9	3,8
Construcción	-10,2	-3,7	3,8	4,3
Vivienda	-11,4	-4,8	2,7	1,3
Demanda interna*	-9,1	5,2	0,8	1,8
Exportaciones	-19,9	14,4	16,5	-1,5
Exportaciones de bienes	-8,8	10,6	-0,4	1,1
Exportaciones de servicios	-43,3	27,0	70,3	-6,3
Consumo final de no residentes en el territorio económico	-75,8	77,0	192,3	-13,6
Importaciones	-14,9	13,9	6,5	0,3
Demanda externa*	-2,2	0,3	3,6	-0,8
PIB real pm	-11,3	5,5	4,4	1,0

* Contribución al crecimiento del PIB.

(p): Previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y BdE.

Previsiones

% a/a	2020	2021	2022 (p)	2023 (p)
Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)	-6,8	6,6	3,3	0,8
Empleo, EPA	-2,9	3,0	3,1	0,6
Tasa de paro (% población activa)	15,5	14,8	13,0	13,3
IPC (media anual)	-0,3	3,1	9,3	4,9
Deflactor del PIB	1,1	2,4	2,8	1,5
Déficit Público (% PIB)	-9,9	-6,8	-4,2	-4,4

(p): Previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y BdE.

Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.