

Situación Consumo

Octubre 2024

Mensajes principales. España



Perspectivas de crecimiento



El avance del PIB se revisa cuatro décimas al alza en 2024 hasta el 2,9 % y tres en 2025 hasta el 2,4 %. Esto refleja modificaciones de los datos históricos, una evolución reciente más positiva de lo esperado y mejoras en la estimación de las contribuciones de la demanda externa e interna al crecimiento.



Razones detrás de la mejora



La buena evolución de la economía descansa en las mejoras de competitividad -especialmente, en servicios-, el incremento de la fuerza laboral -sobre todo inmigrante-, y una política fiscal que todavía sigue apoyando a la demanda interna.



Se espera una moderación



En el futuro, se espera una desaceleración conforme la contribución de la demanda externa se vuelva negativa, dados los límites a la expansión de las exportaciones de servicios turísticos y la transición hacia un modelo de crecimiento con mayor gasto en bienes importados.



Retos



La economía enfrenta retos estructurales como los cuellos de botella en algunos sectores exportadores, las causas tras el aumento del ahorro de los hogares, el bajo nivel de inversión y productividad, en particular en vivienda, el envejecimiento, la escasez de cierto tipo de capital humano y el ajuste fiscal en los próximos años.

Mensajes principales. Consumo y automóviles



Consumo privado



El crecimiento del consumo privado superará los registros de 2023 (1,8 %) tanto en 2024 (2,5 %) como en 2025 (2,1 %). La creación de empleo, la subida de los salarios y las pensiones y la caída de la inflación impulsarán el avance de la renta disponible. La revalorización esperada de los activos financieros, la reducción del endeudamiento y el incremento de los precios inmobiliarios contribuirán al aumento de la riqueza neta.



Ventas de automóviles



La recuperación de la capacidad adquisitiva, el abaratamiento de los carburantes, el descenso de los costes de financiación y la desaparición de las restricciones de oferta alientan las matriculaciones de turismos, que rozarán el millón de unidades en 2024 y podrían repuntar hasta 1,1 millones en 2025.



Vehículo eléctrico. Situación actual



Aunque las ventas de turismos eléctricos puros han crecido un 9,8% interanual en los nueve primeros meses de 2024, apenas representan el 5,1% del total hasta sep-24, lejos del promedio europeo (13,1 %).



Vehículo eléctrico. Perspectivas



Precio, infraestructura de recarga, autonomía e incertidumbre constituyen los principales desincentivos a la compra de turismos eléctricos. Si nada cambia, su cuota de mercado se situaría en torno al 34 % de las matriculaciones (± 5) en 2035, lejos de lo acordado en el “Objetivo 55”. El endurecimiento de las metas de reducción de emisiones de CO₂ incentivará la electrificación, pero el incremento de los aranceles a los vehículos eléctricos procedentes de China jugará en contra.

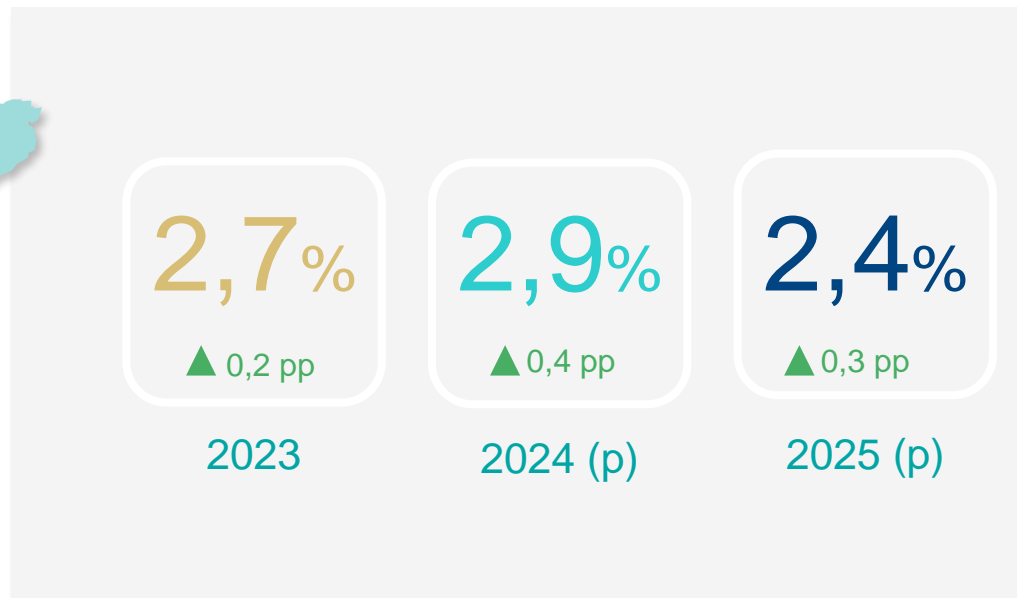
01

España

Revisiones al alza crecimiento por mayor demanda interna y externa

CRECIMIENTO DEL PIB

(%)



▲ Previsión revisada al alza ► Previsión sin cambios ▼ Previsión revisada a la baja

(p): previsión oct-24.

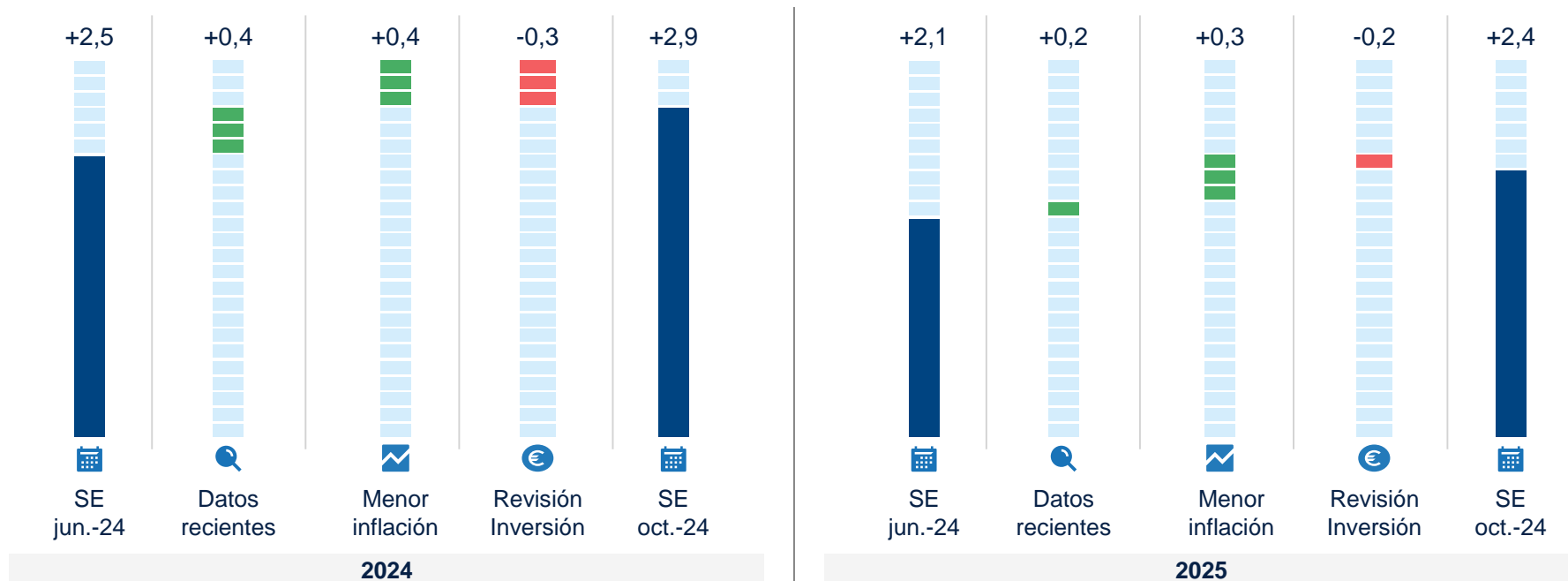
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Revisiones al alza del crecimiento en 2024 y 2025

Modificación de los datos históricos y una evolución reciente más positiva de lo esperado

VARIACIÓN EN PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB DE ACUERDO A CONTRIBUCIONES POR FACTORES

(%)

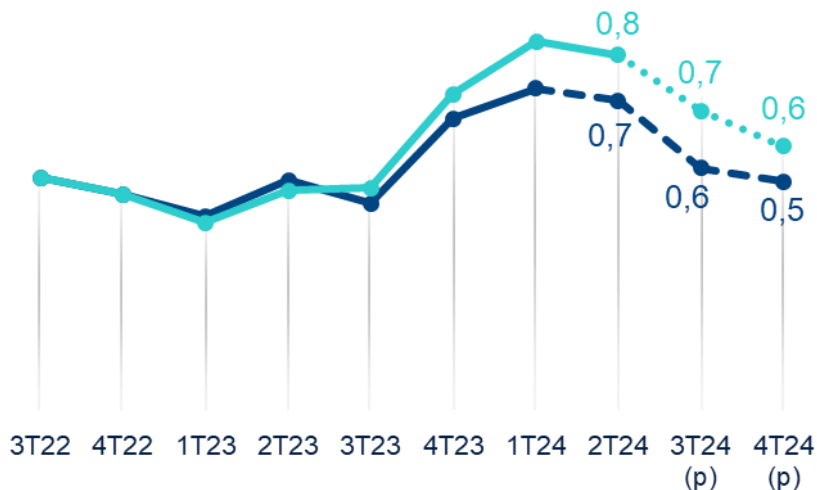


Revisiones al alza del crecimiento en 2024 y 2025

La economía ha tenido un comportamiento mejor de lo previsto

CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PIB

(%)



—●— Escenario base (junio 24)

—●— Datos observados y previsiones en tiempo real (MICA-BBVA)

(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

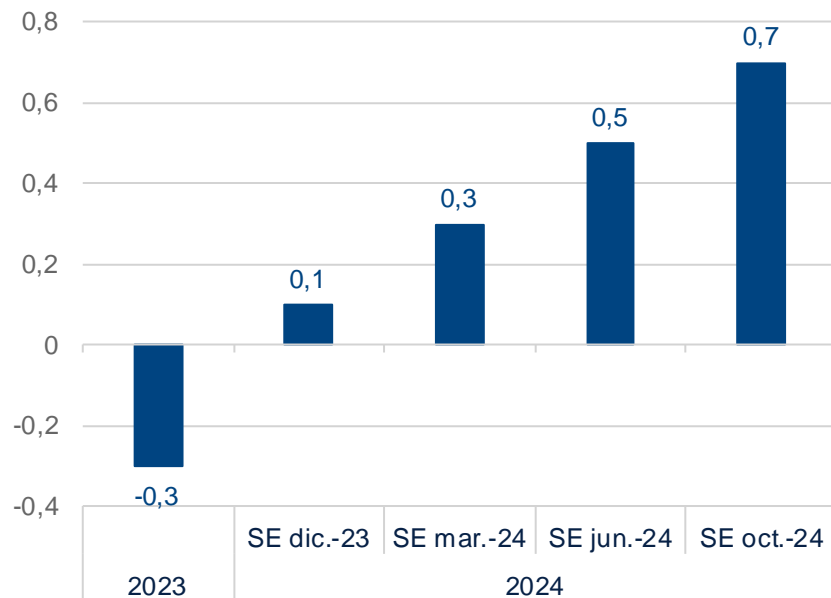
- La actividad económica ha evolucionado mejor de lo esperado en junio.
- El INE revisó nuevamente al alza el crecimiento del PIB y estima un avance del 0,8 % en el 2T24 frente a una previsión inicial del 0,6 %.
- Los datos en tiempo real indican que el crecimiento económico en el tercer trimestre podría situarse entre el 0,6 % y el 0,7 %, más de lo pronosticado en junio (0,5 %).

Revisiones al alza del crecimiento en 2024 y 2025

El consumo de los hogares muestra un avance vigoroso que refleja mejores fundamentos

CONTRIBUCIÓN ESTIMADA DE LOS CAMBIOS DE LA CONFIANZA AL CRECIMIENTO DEL CONSUMO SEGÚN FECHA DE ELABORACIÓN

(PP)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

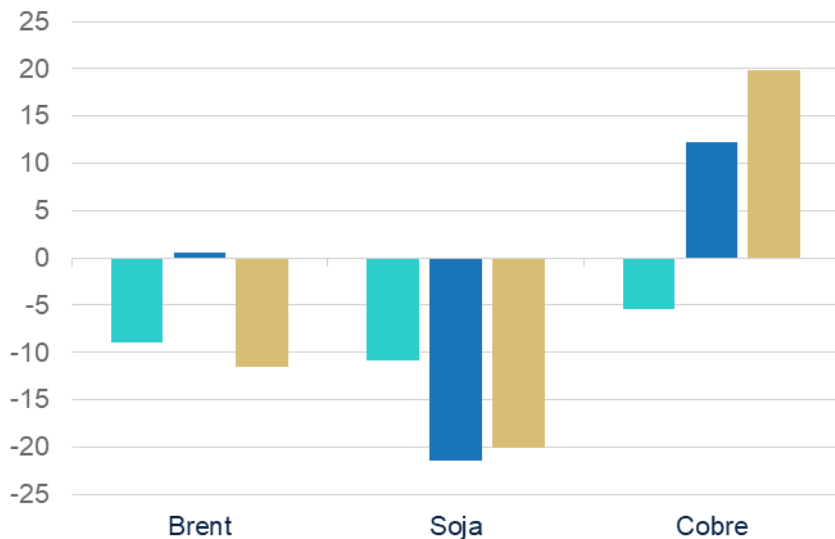
- La renta bruta disponible crece más de lo previsto, gracias al buen comportamiento de los ingresos salariales y no salariales y a una inflación más baja de lo que se anticipaba.
- Los tipos de interés nominales también han caído más rápido de lo que se esperaba.
- Este entorno ha facilitado una mejora de la confianza y un descenso de la incertidumbre que han impulsado el gasto de los hogares.

Revisiones al alza del crecimiento en 2024 y 2025

La inflación continuará por debajo del aumento de los salarios

PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS*

(VARIACIÓN ACUMULADA EN PERIODOS INDICADOS, %)



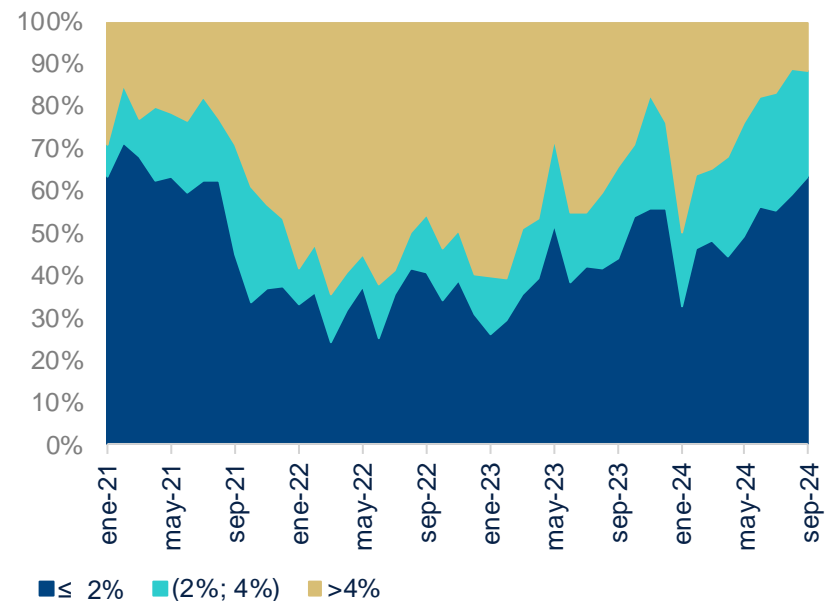
■ Últimos tres meses ■ Desde el cierre de 2023 ■ Últimos doce meses

(*) Últimos datos incluidos: 25 de septiembre de 2024.

Fuente: BBVA Research a partir de Haver.

DISTRIBUCIÓN DE LA CESTA DE CONSUMO SEGÚN LAS PRESIONES INFLACIONISTAS SOPORTADAS

(DATOS CVEC. %)



■ ≤ 2% ■ (2%; 4%) ■ >4%

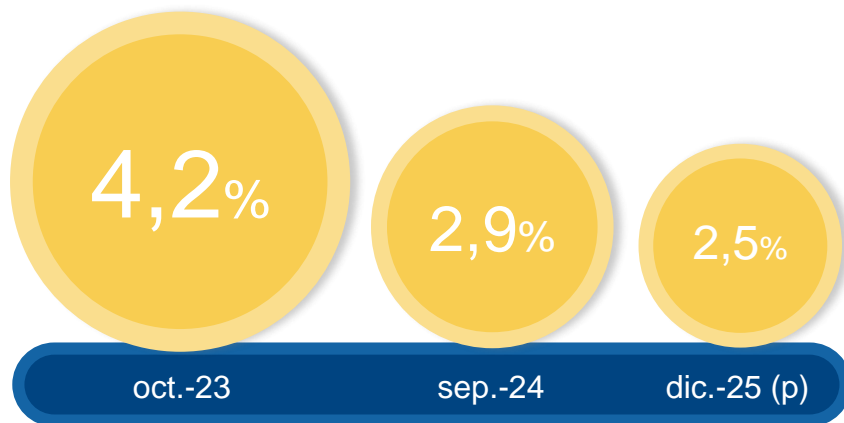
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Revisiones al alza del crecimiento en 2024 y 2025

Se espera que la disminución de los tipos de interés impulse el gasto

EURÍBOR 12 MESES*

(%)



- Se prevé que el Banco Central Europeo vaya con un ritmo más pausado del que descuenta el mercado, aunque **el sesgo es hacia una política monetaria más expansiva**.
- Los menores tipos de interés aliviarán las **cargas financieras** y permitirán un mayor avance del endeudamiento, lo que debería sostener el crecimiento del consumo y de la inversión.
- La disminución en la remuneración de los activos libres de riesgo llevará a un **redireccionamiento hacia instrumentos de mayor riesgo**, a un incremento en la inversión y/o a un mayor consumo.

*Fin de periodo.

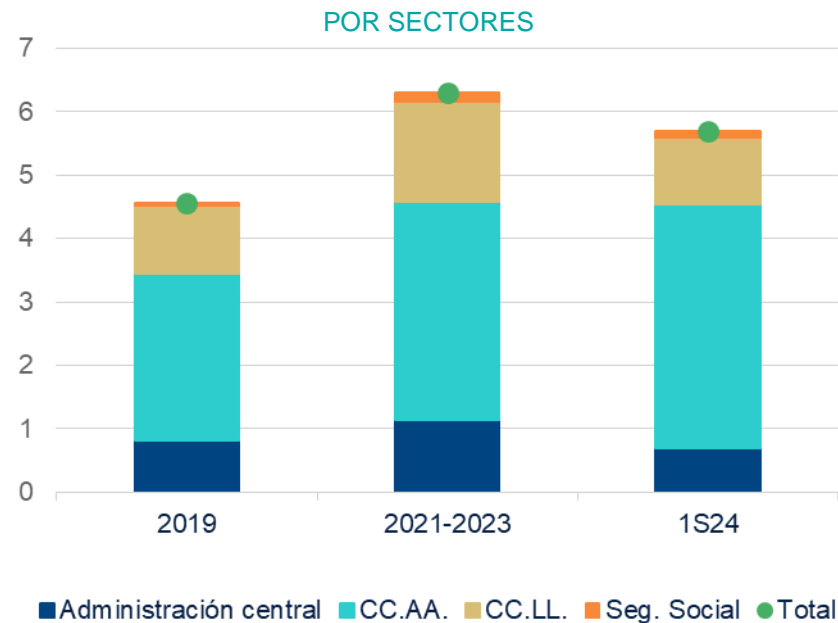
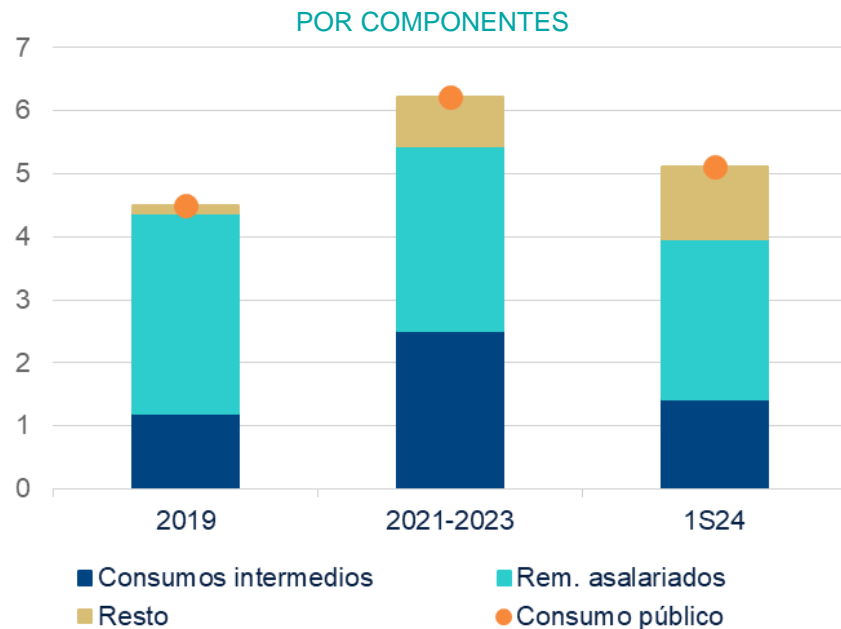
Fuente: Bloomberg y BBVA Research.

Revisiones al alza del crecimiento en 2024 y 2025

El consumo público continuará aumentando con el empleo y el gasto de las CC. AA.

CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN INTERANUAL DEL GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL DE LAS AA. PP.

(DATOS CVEC, PP)

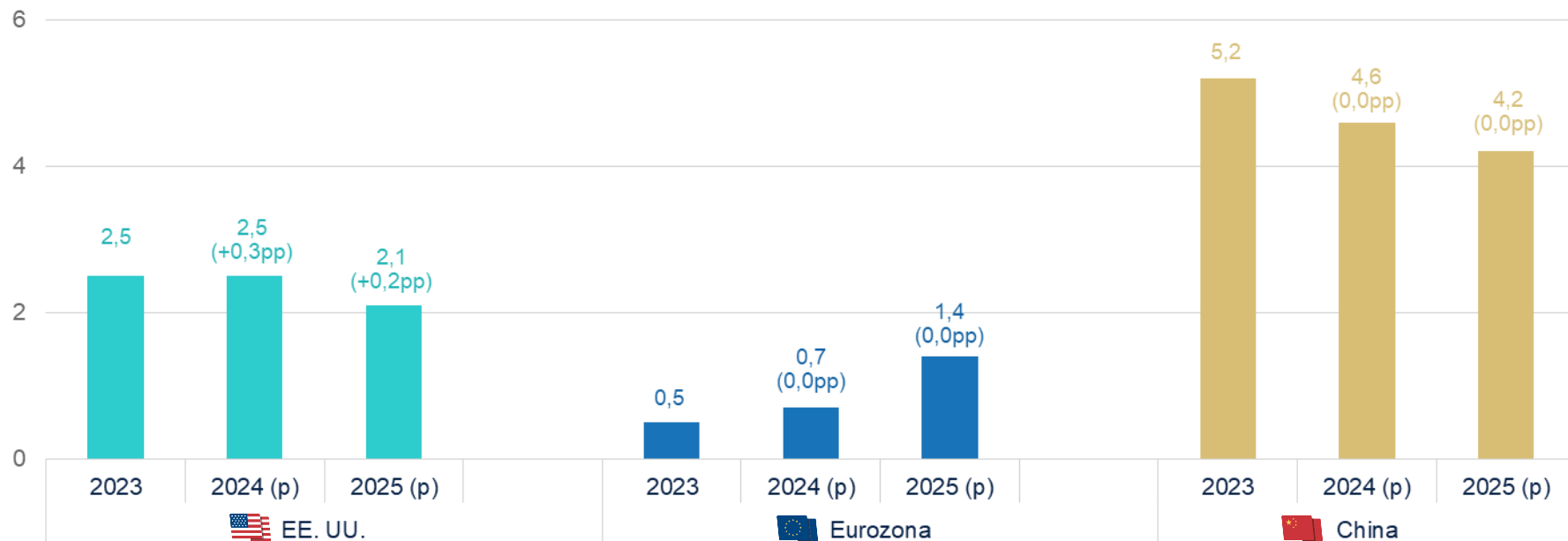


Revisiones al alza del crecimiento en 2024 y 2025

Se espera un repunte de la actividad en la eurozona

CRECIMIENTO DEL PIB*

(%, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR ENTRE PARÉNTESIS)



(*): Crecimiento interanual del PIB global: 3,1% en 2023, 3,1% en 2024 % (previsión inalterada respecto a la anterior) y 3,3% en 2025 (previsión inalterada respecto a la anterior).

(p): previsión.

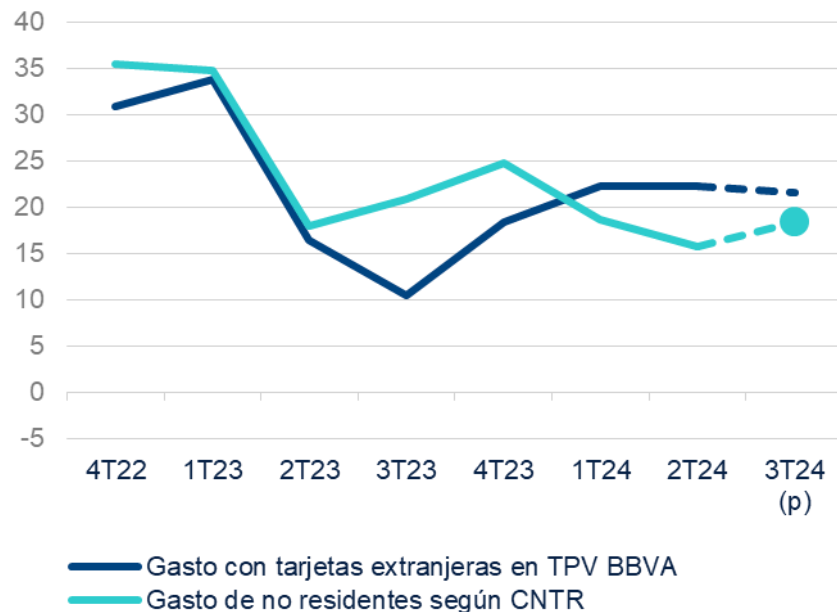
Fuente: BBVA Research.

Revisiones al alza del crecimiento en 2024 y 2025

Las exportaciones de servicios continúan mostrando resiliencia

GASTO NOMINAL DE TURISTAS EXTRANJEROS EN ESPAÑA

(VARIACIÓN INTERANUAL EN %)

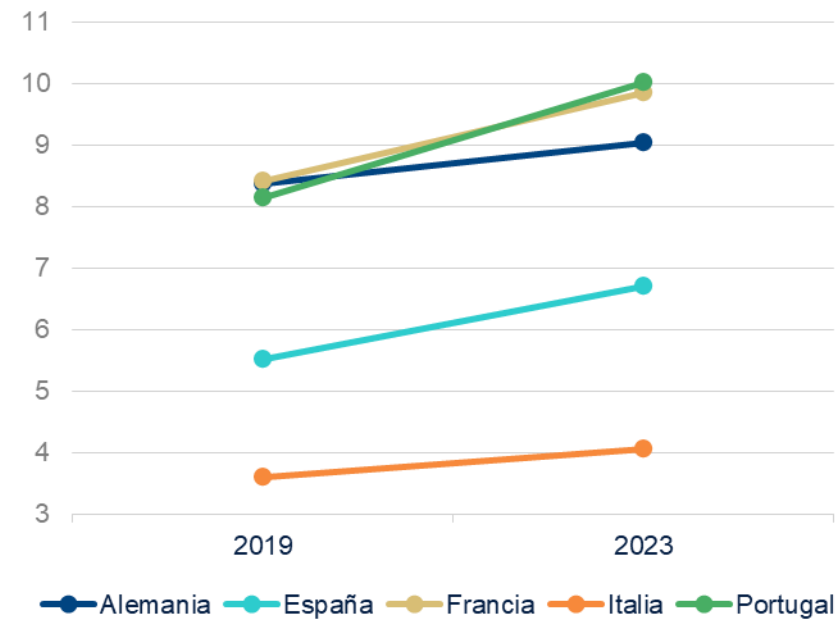


(p): previsiones.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y BBVA.

EXPORTACIONES DE SERVICIOS NO TURÍSTICOS POR PAÍSES

(% PIB)

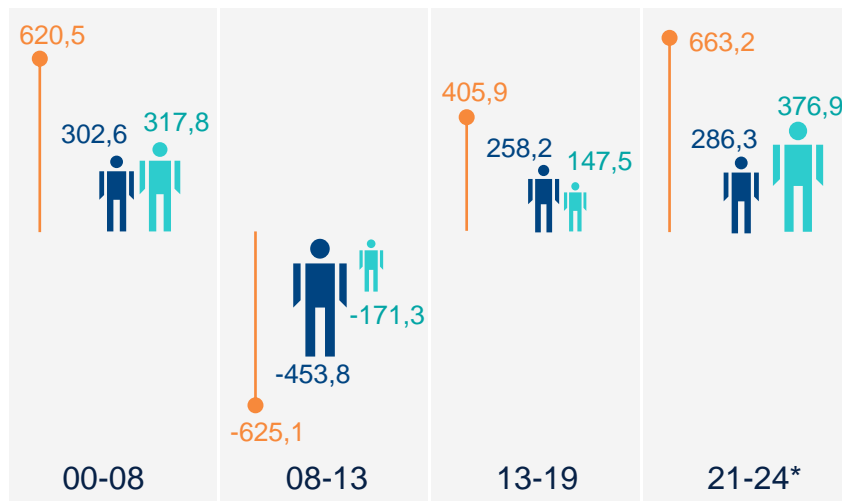


Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat.

Revisiones al alza del crecimiento en 2024 y 2025

La inmigración sostiene la creación de empleo

ESPAÑA: CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN ANUAL DEL EMPLEO POR NACIONALIDAD (MILES DE PERSONAS, PROMEDIOS ANUALES)



Total
 Nacionales
 Extranjeros

*1S21 - 1S24.

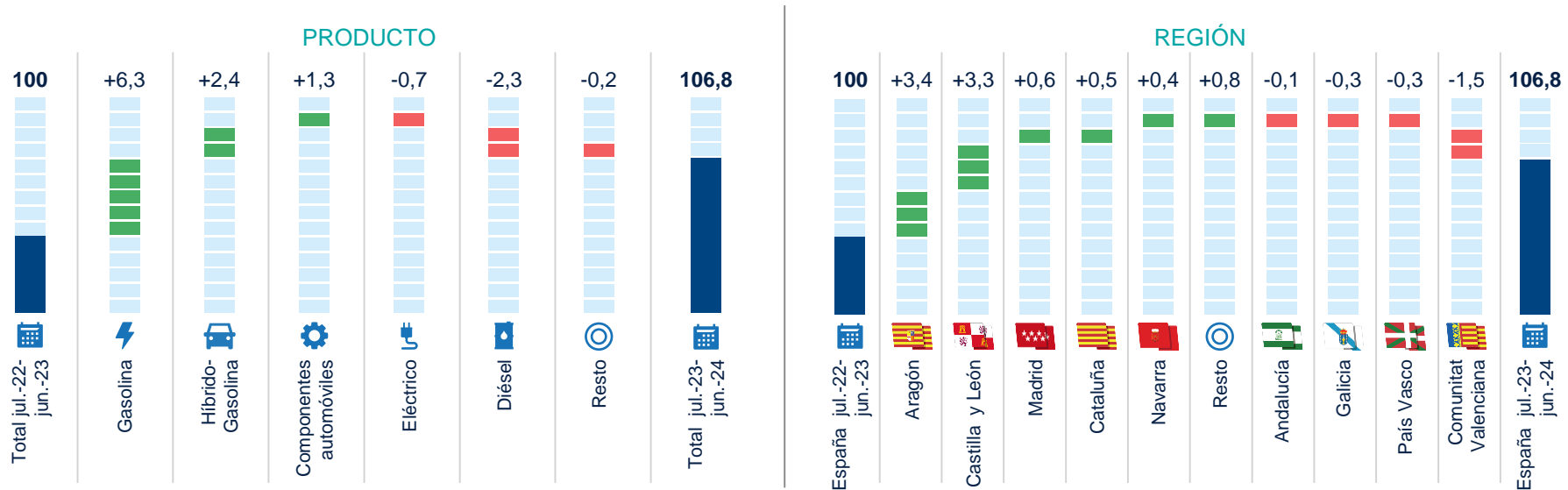
Fuente: BBVA Research a partir de INE. Véase OTMT 3T24, disponible [aquí](#).

- Las personas que proceden del extranjero explican un 90 % del incremento de la población activa desde 2021.
- En un entorno donde el gasto continúe beneficiando al sector servicios, intensivo en mano de obra, la demanda de trabajadores seguirá aumentando.
- Asimismo, se mantienen los condicionantes que han incentivado la emigración desde países con una mala situación económica, de seguridad o política.
- En ausencia de cuellos de botella y medidas que reduzcan el atractivo de venir a España o que impongan barreras de entrada, se espera que la llegada de inmigrantes se prolongue.

Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Algunos sectores exportadores están pasando por ajustes estructurales

EXPORTACIONES NOMINALES DE AUTOMÓVILES: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN ANUAL POR PRODUCTO Y REGIÓN (JUL22-JUN23=100 Y PP)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

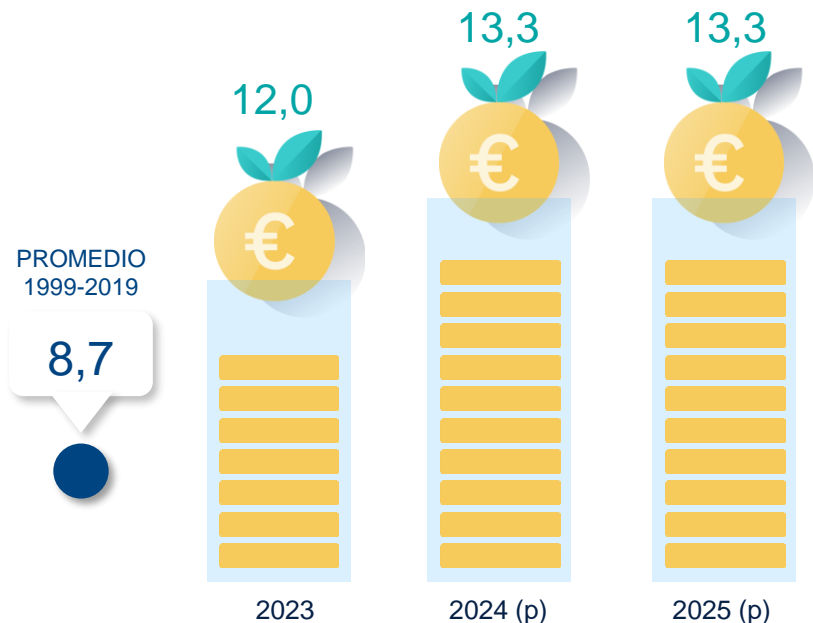
El sector del automóvil muestra heterogeneidad en la evolución de la producción dependiendo de la especialización en el tipo de vehículo. Las empresas, marcas y comunidades autónomas en las que la oferta está aumentando son aquellas donde se producen vehículos con motor de gasolina.

Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Las causas tras el aumento del ahorro podrían limitar el avance de la demanda interna

PREVISIONES DE LA TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES

(% DE SU RENTA BRUTA DISPONIBLE)



- Los niveles de ahorro actuales solo se han observado en contextos de elevada incertidumbre. Es la primera vez que se aprecian estas cifras en un entorno de creación constante de empleo.
- Si bien la reducción de los tipos de interés permitirá un mayor crecimiento del consumo, existe evidencia de que los beneficios de la recuperación están concentrándose en colectivos con una menor propensión marginal a consumir.
- Además, el incremento del empleo se encuentra desproporcionadamente concentrado en los inmigrantes.

Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Las restricciones de oferta se mantendrán en algunos sectores

Motivos de la escasa oferta de vivienda en España

26

meses

La aprobación de la ley de vivienda se ha demorado e introduce medidas que desincentivan la inversión.

**INCERTIDUMBRE
REGULATORIA**



33

materiales
suben más
que el IPC

**ENCARECIMIENTO
MATERIALES**



Los materiales de la construcción se han encarecido significativamente tras la pandemia.

26%

del parque
residencial

En España sigue pendiente la construcción de un elevado número de viviendas proyectadas en los planeamientos.

**ESCASEZ DE
SUELO
FINALISTA**



300%

vacantes
más que en
2016

**ESCASEZ DE
MANO DE OBRA**



La construcción es el sector donde más ha crecido el número de vacantes sin cubrir. Entre 2016 y 2023 el volumen se ha triplicado.

13mil

viviendas
protegidas

El presupuesto público destinado a vivienda se sitúa en cotas relativamente bajas.

**REDUCIDO
PRESUPUESTO**



**PRODUCTIVIDAD
REDUCIDA**



En el sector predominan las pequeñas y medianas empresas, lo que condiciona la productividad.

25%

menos que
la media

**Escasez
de vivienda**



Desde 2021, el número de nuevos hogares que se crean en España es muy superior al de viviendas iniciadas.

351mil

viviendas
turísticas

Pese al pequeño peso sobre el parque total, el incremento en los últimos años resta oferta de vivienda habitual.

**VIVIENDA
TURÍSTICA**



**IMPULSO A LA
FINANCIACIÓN**



El aumento de la oferta de nuevas viviendas requerirá más crédito bancario a la construcción.

8%

del crédito
total

Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Peores perspectivas en la inversión ligada a los fondos y al cambio de modelo productivo

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DE COMPONENTES DE LA INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPO PARA 2024 SEGÚN FECHA DE ELABORACIÓN (%)

OTRA MAQUINARIA Y BIENES DE EQUIPO

0,5



SE jun.-24

-0,7



SE oct.-24

MATERIAL DE TRANSPORTE

8,5



SE jun.-24

5,2



SE oct.-24

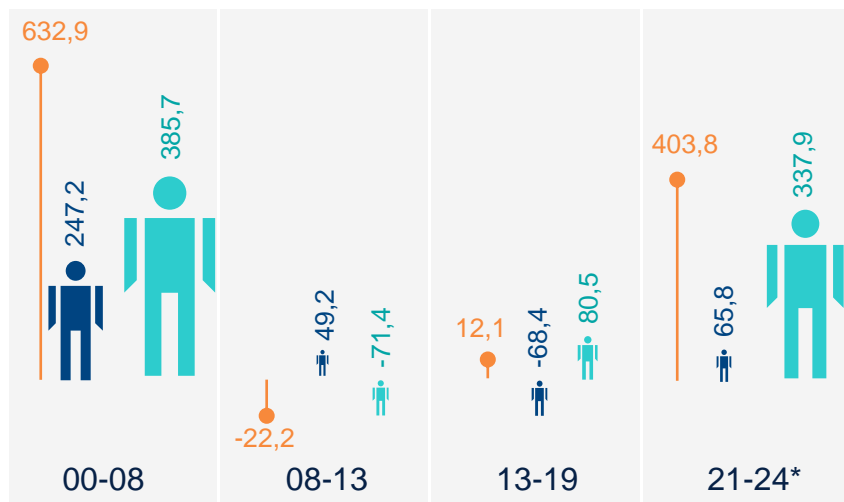
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La inversión en equipo de transporte en 2024 será un 23 % inferior a la realizada en 2019. La transición hacia la adopción del vehículo eléctrico que persigue el Plan de Recuperación no parece estar produciéndose de una manera rápida e introduce dudas sobre la agilidad en su canalización, además de su efectividad.

Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La población de nacionalidad española apenas aporta al avance de la participación laboral

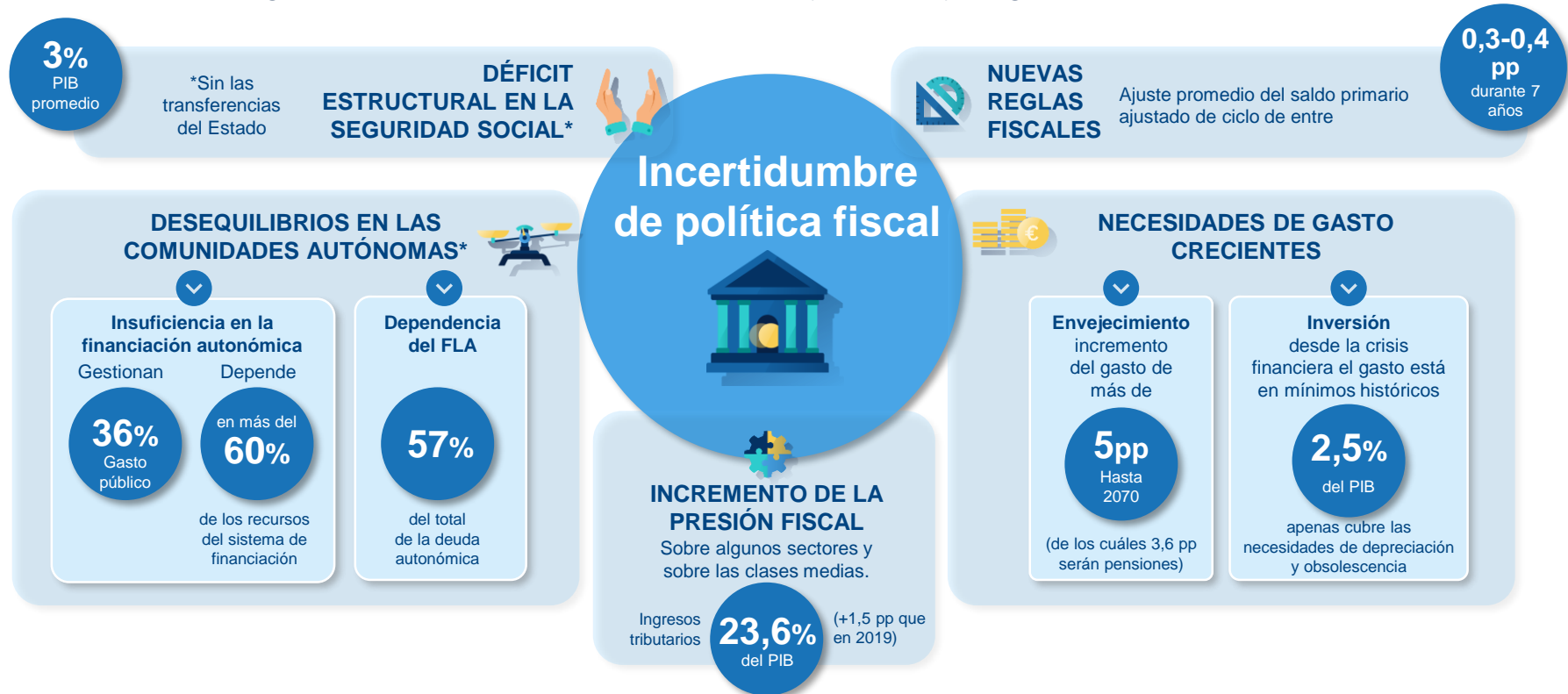
CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN ANUAL DE LA POBLACIÓN ACTIVA POR NACIONALIDAD (MILES DE PERSONAS, PROMEDIOS ANUALES)



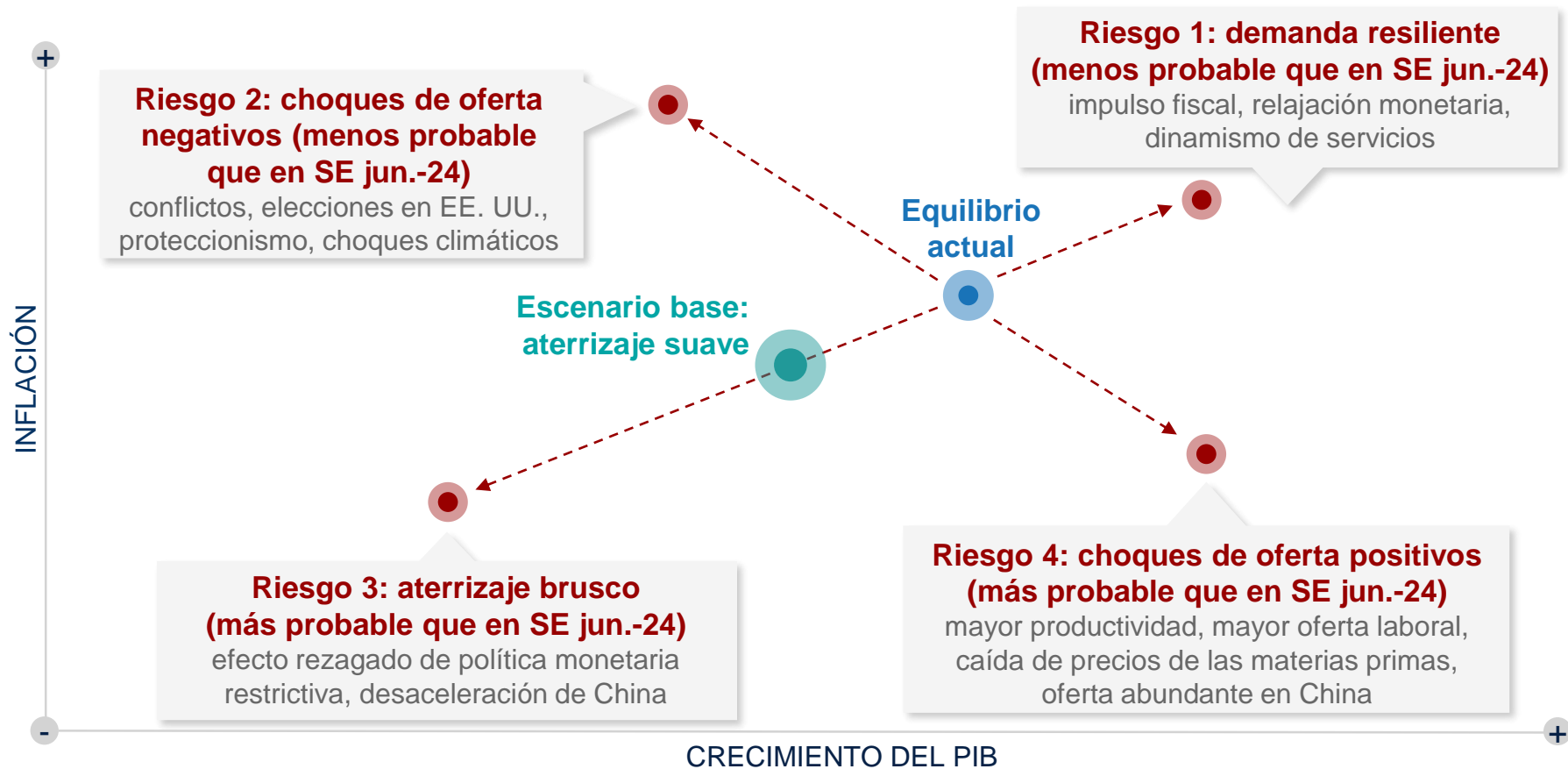
- Existen dudas sobre el efecto de la inmigración en la productividad (la productividad por ocupado está al mismo nivel que en el 4T19) y preocupa su concentración en puestos de trabajo de poca cualificación.
- El nuevo proceso de incorporación de inmigrantes al mercado de trabajo se está produciendo con **menores tasas de segregación ocupacional** gracias a que su participación ha aumentado en casi todas las ocupaciones.
- La **mejora de los incentivos y la reducción de las incertidumbres** y barreras que frenan la inversión productiva son una necesidad apremiante **para que la productividad crezca.**

Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La incertidumbre sobre la evolución de la política fiscal es elevada, en un contexto de un ajuste fiscal exigente, necesidades de inversión y de mayor gasto asociado al envejecimiento



Riesgos: todavía considerables, pero más equilibrados que en junio de 2024



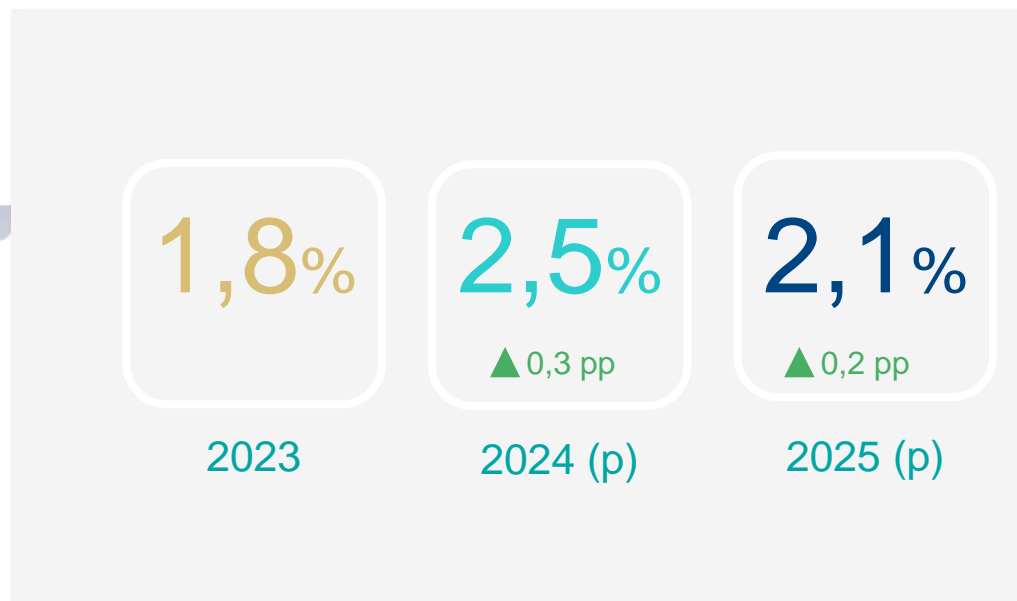
02

Consumo y ventas de automóviles

Mejores fundamentos impulsan el consumo de los hogares

CRECIMIENTO DEL CONSUMO PRIVADO

(%)



▲ Previsión revisada al alza ▶ Previsión sin cambios ▼ Previsión revisada a la baja

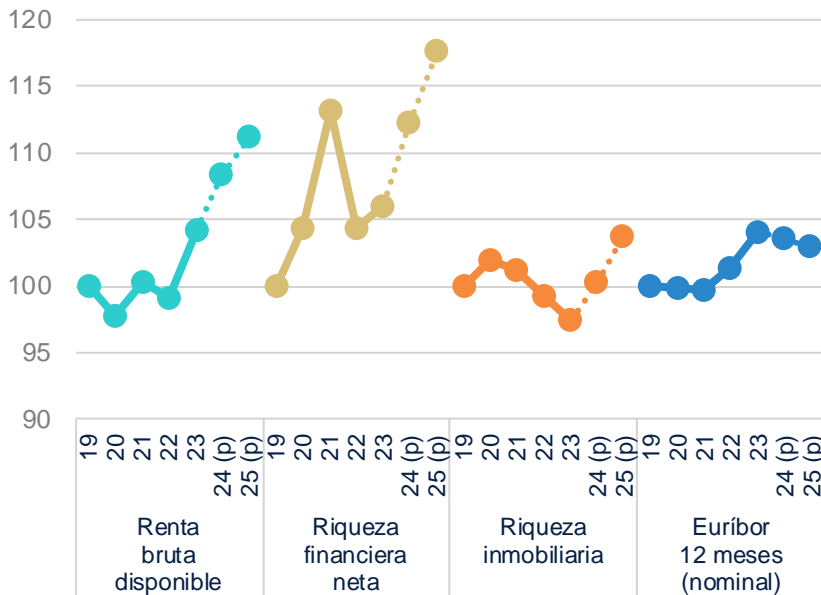
*Previsiones oct-24.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Mejores fundamentos impulsan el consumo de los hogares

DETERMINANTES DEL CONSUMO PRIVADO

(2019 = 100)



- La creación sostenida de empleo, el aumento de los salarios y las pensiones y el descenso de la inflación continuarán estimulando el **crecimiento de la renta disponible real de los hogares** (3,5 % anual en el bienio 2024-2025).
- La revalorización esperada de los activos financieros, el desendeudamiento de los hogares, la reducción de los costes de financiación y el incremento de los precios inmobiliarios contribuirán al **avance de su riqueza, tanto financiera neta** (5,3 % anual) **como inmobiliaria** (3,2 %).

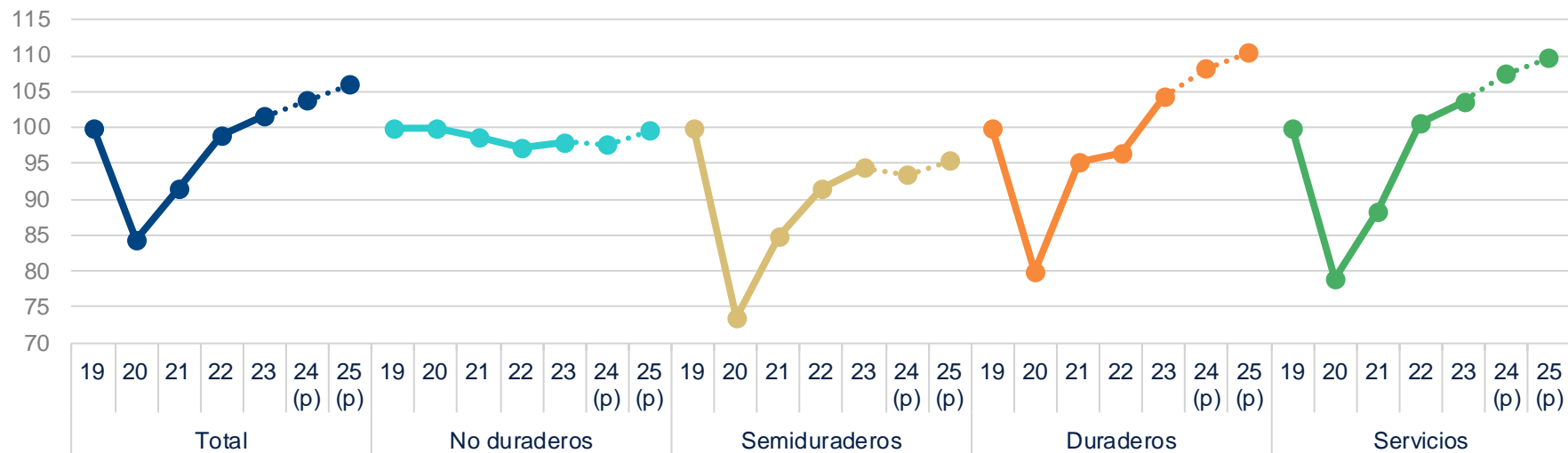
(p): previsión oct-24

Fuente: BBVA Research a partir de INE y BdE.

Servicios y bienes duraderos lideran el crecimiento del gasto

CONSUMO INTERIOR DE LOS HOGARES

(2019 = 100)



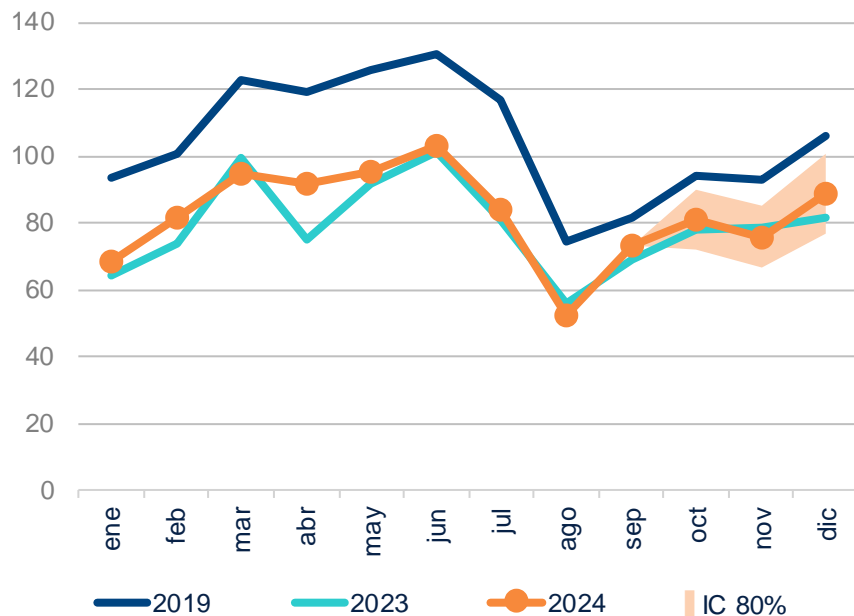
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El consumo de servicios y el de bienes duraderos seguirán abanderando el aumento del gasto en 2025, apoyados en el cambio en las preferencias de los hogares desde la pandemia, la desaparición de las restricciones de oferta en algunos sectores y la mayor sensibilidad al crecimiento de la renta y la riqueza.

El incremento de las ventas de turismos de motorización alternativa compensa la caída de la demanda de vehículos de combustión

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(MILES DE UNIDADES)



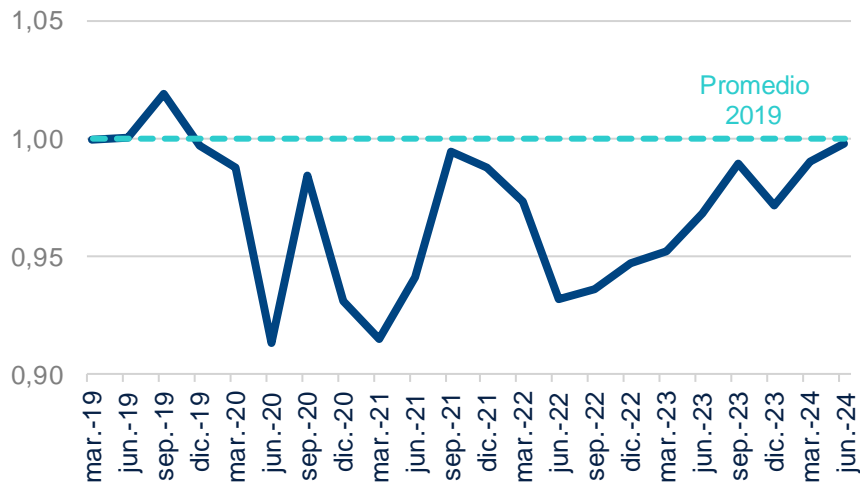
- Las matriculaciones de turismos aumentaron un 4,7 % interanual hasta sep-24, impulsadas por particulares (7,5 %) y alquiladoras (32,6 %). Las ventas a empresas menguaron un 9,5 %.
- Todavía lejos de los registros prepandemia (-22,8 % con respecto a ene-sep 19).
- Los turismos de motorización alternativa – sobre todo, híbridos no enchufables– explican el crecimiento de las ventas:
 - Combustión interna (ICE): -7,6 %.
 - Resto: 19,9 %.
- Utilitarios, compactos, medios, deportivos, grandes y SUV pequeños ganan cuota.

Las perspectivas son favorables

Las intenciones de compra de automóviles repuntan

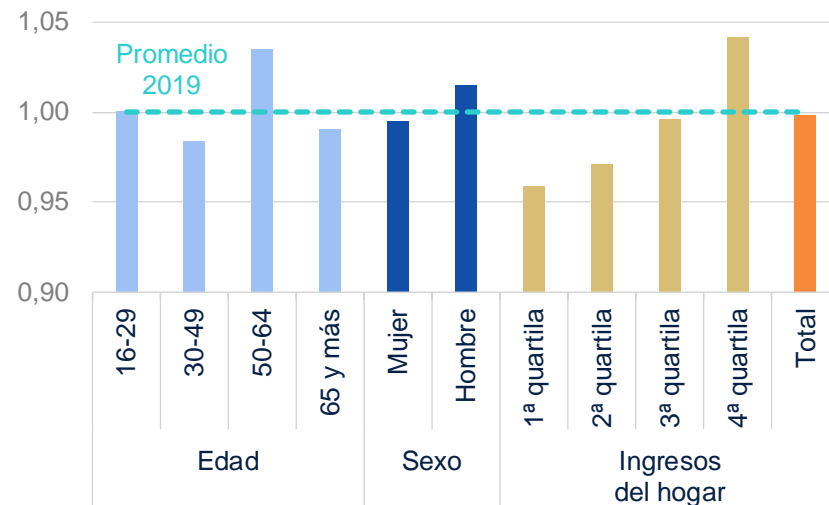
INTENCIONES DE COMPRA DE TURISMOS DURANTE LOS PRÓXIMOS 12 MESES*

(RESPECTO AL PROMEDIO DE 2019, DATOS CVEC)



INTENCIONES DE COMPRA DE TURISMOS EN EL 2T24 DURANTE LOS PRÓXIMOS 12 MESES*

(RESPECTO AL PROMEDIO DE 2019, DATOS CVEC)



*Saldo de respuestas en cada trimestre a la pregunta: "¿Qué probabilidad hay de que usted se compre un coche en los próximos doce meses?" / Saldo promedio en 2019.

Fuente: BBVA Research a partir de CE.

Las intenciones de compra de automóviles en los próximos doce meses crecen y alcanzan los registros de 2019.

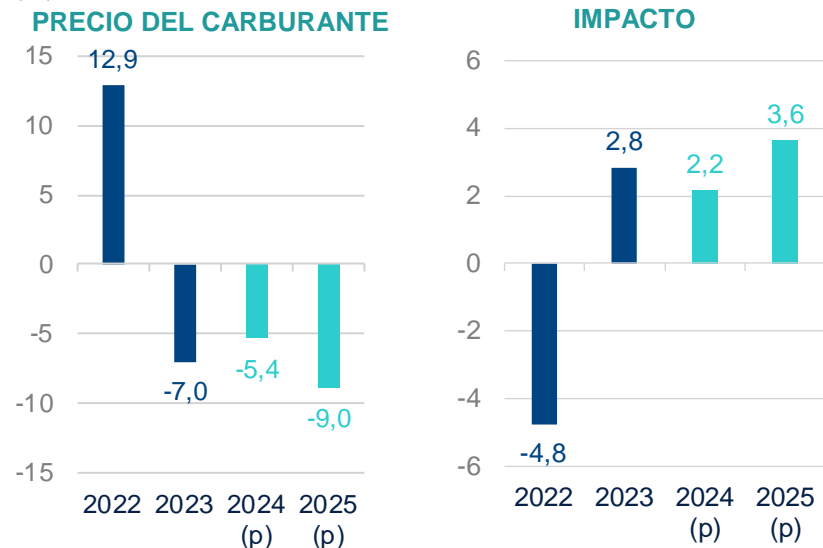
Hombres, población entre 50 y 64 años o con ingresos elevados explican el aumento de las intenciones de compra.

Las perspectivas son favorables

Los precios relativos de compra y usog descienden

VARIACIÓN DEL PRECIO RELATIVO DEL CARBURANTE E IMPACTO EN LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS

(%)

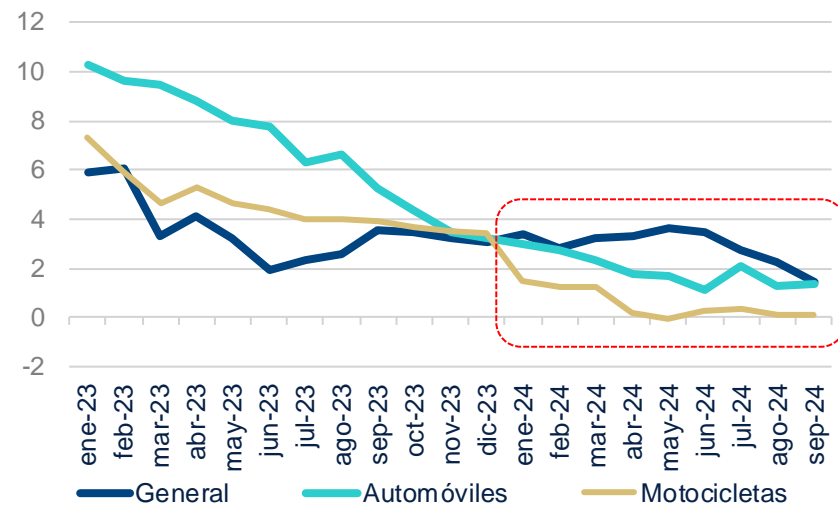


Fuente: BBVA Research a partir de Ideauto e INE.

La reducción esperada del precio relativo del carburante incentiva la compra de turismos (5,8 puntos adicionales de crecimiento en el bienio 2024-2025).

PRECIOS DE CONSUMO

(VARIACIÓN INTERANUAL EN %)



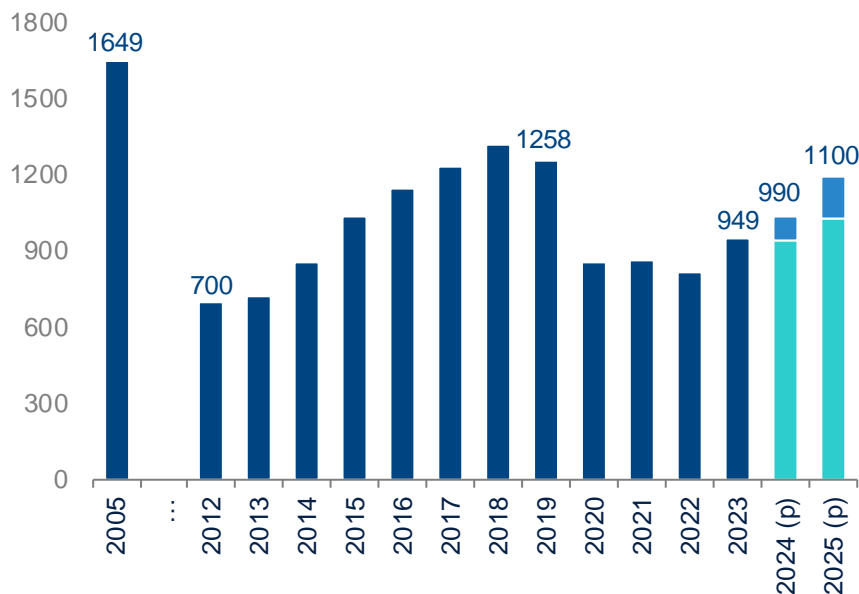
Los automóviles se han encarecido en 2024 (1,9 % hasta septiembre), más que las motocicletas (0,6 %), pero menos que la cesta de consumo promedio (2,9 %).

Las perspectivas son favorables...

1,1 millones de turismos matriculados en 2025

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(MILES DE UNIDADES)

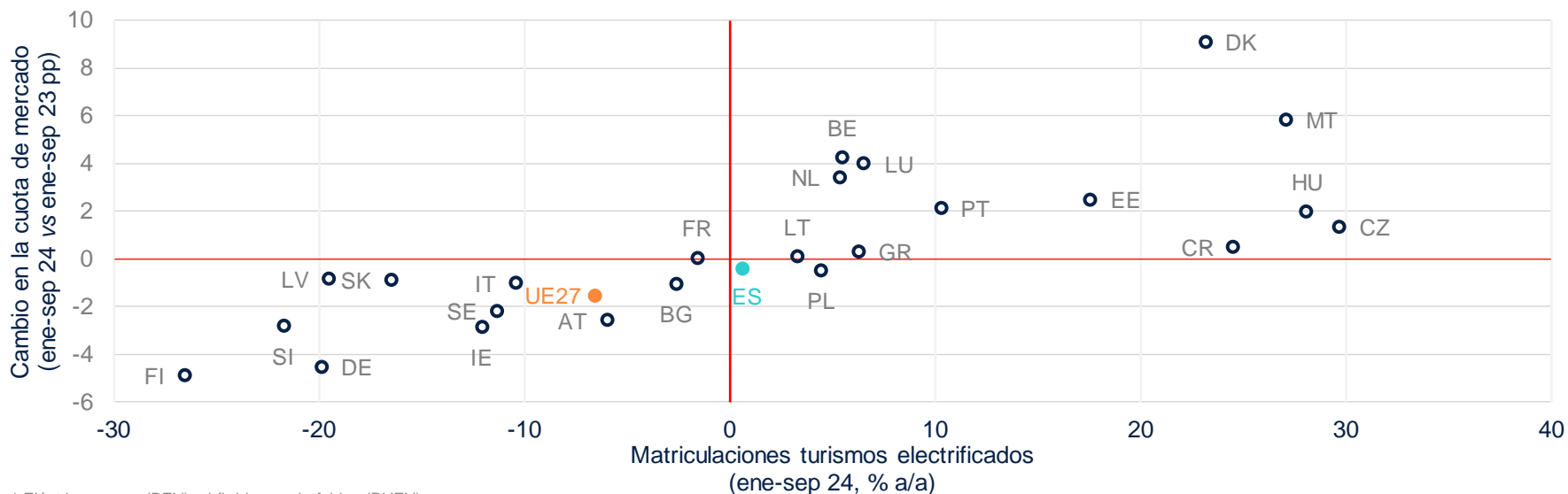


- El aumento de la renta disponible, el abaratamiento de los carburantes, la reducción de los costes de financiación y la desaparición de las restricciones de oferta impulsan las matriculaciones de turismos, que rozarán el millón de unidades en 2024.
- En 2025, las ventas podrían repuntar hasta 1,1 millones de unidades si la demanda latente desde el fin de la pandemia aflora y se materializa una parte de las intenciones de compra de automóviles.
- Todavía por debajo de las cifras de 2019, incluso en el escenario favorable.

... sobre todo si la electrificación avanza

TURISMOS ELECTRIFICADOS EN LA UE-27 HASTA SEP-24: MATRICULACIONES VS CUOTA DE MERCADO*

(% Y PP)



* Eléctricos puros (BEV) e híbridos enchufables (PHEV).

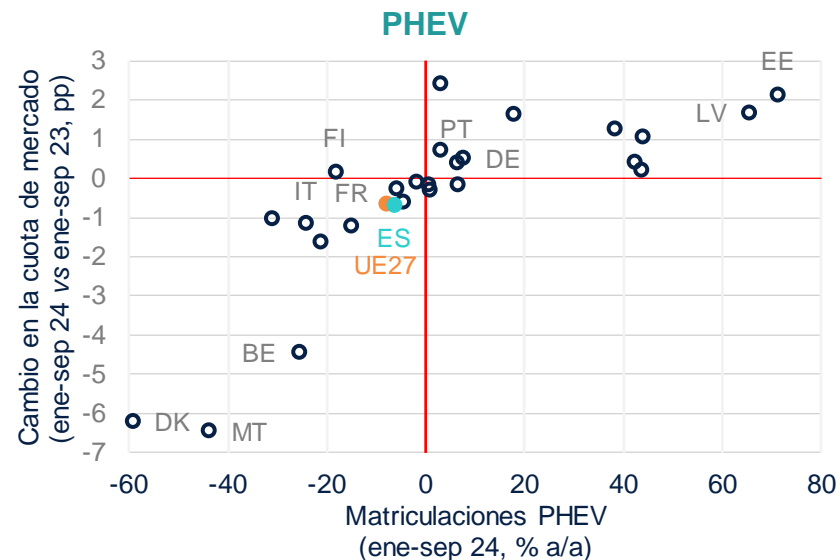
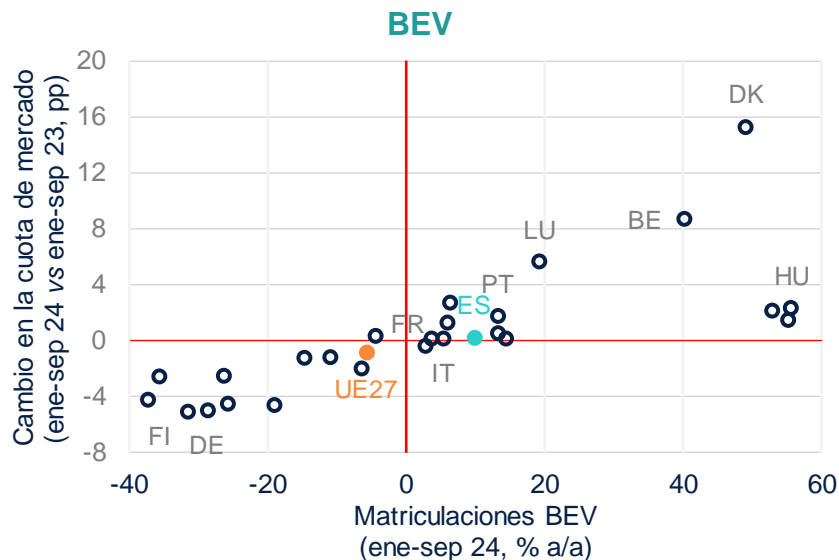
Fuente: BBVA Research a partir de ACEA.

Las ventas de turismos electrificados hasta septiembre apenas crecieron un 0,6 % interanual. Su cuota de mercado ha descendido 1,2 puntos en 2024 hasta el 10,8 % de las matriculaciones. La evolución en el conjunto de la UE27 ha sido todavía más negativa debido a la contracción del mercado en Alemania, Italia, Finlandia y Eslovenia, entre otros países.

... sobre todo si la electrificación avanza

TURISMOS ELECTRIFICADOS EN LA UE-27 HASTA SEP-24: MATRICULACIONES VS CUOTA DE MERCADO

(% Y PP)

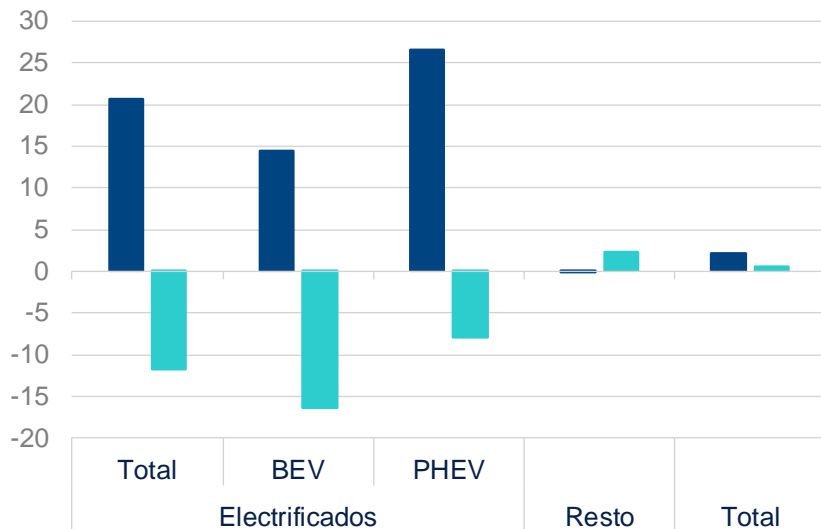


Fuente: BBVA Research a partir de ACEA.

En España, la reducción de la demanda de PHEV explica la caída de la participación de los turismos electrificados en las ventas. Aunque las matriculaciones de BEV han aumentado un 9,8 % interanual hasta sep-24, apenas representan el 5,1 % del total (6,1 % en el 3T24), lejos del promedio de la UE (13,1 %) y de la gran mayoría de Estados miembros.

El adelantamiento de demanda contribuye a explicar la pérdida de cuota de mercado de los turismos electrificados

ESPAÑA: CRECIMIENTO TRIMESTRAL DE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS EN EL 4T23 Y 1T24 (DATOS CVEC, %)



■ 4T2023 ■ 1T2024

Fuente: BBVA Research a partir de Ideauto.

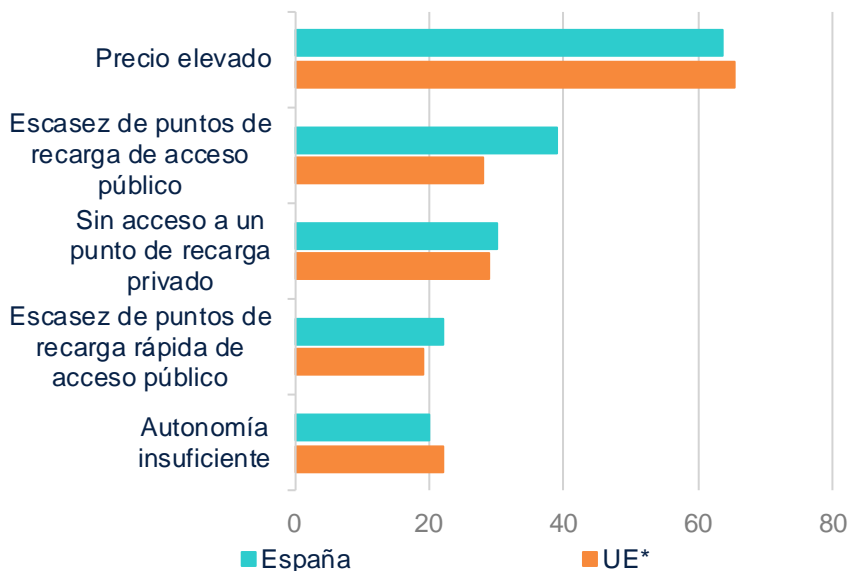
- Una parte de las compras de turismos electrificados que se deberían haber realizado durante los primeros meses de 2024 se adelantó a los últimos de 2023 debido a:
 - La posibilidad de que los incentivos desapareciesen.
 - El incremento de las matriculaciones tácticas para cumplir los objetivos comerciales.

Obstáculos a la electrificación

1. ‘Sospechosos habituales’: precio, infraestructura de recarga y autonomía

PRINCIPALES DESINCENTIVOS A LA COMPRA DE VEHÍCULOS ELÉCTRICOS EN ESPAÑA Y LA UE*

(% DE RESPUESTAS, 2023 - 2024)



*Alemania, Bélgica, Dinamarca, Eslovenia, España, Francia, Hungría, Italia, Lituania, Luxemburgo, Países Bajos y Suecia..

Fuente: BBVA Research a partir de EAFO Consumer Monitor and Survey.

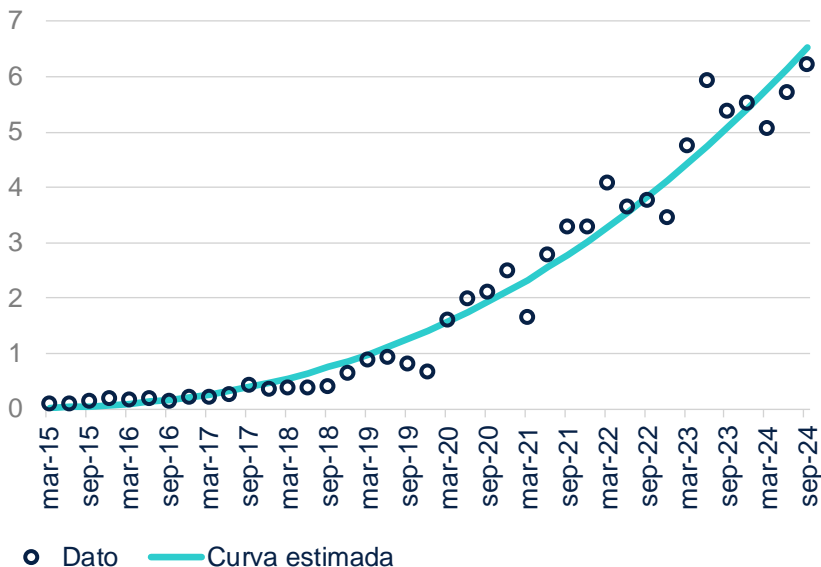
- El precio es el principal desincentivo a la compra de un vehículo eléctrico.
 - El precio mediano que los compradores potenciales están dispuestos a pagar por un BEV (nuevo o de ocasión) son 20.000 euros frente a 18.000 por uno de combustión, según [EAFO](#).
- España apenas cuenta con 1,2 puntos de recarga por cada 1000 turismos en circulación (0,4 de más de 22kW), lejos de Portugal (1,7) y del promedio europeo (3,0).
- El 67% de los compradores potenciales declara que la autonomía mínima de un BEV debería superar los 400 km, pero solo el 47% de los 420 modelos disponibles en Europa alcanza ese umbral. Su precio mediano roza los 74.000 euros sin descuentos ni ayudas.

Obstáculos a la electrificación

2. Incertidumbre tecnológica y regulatoria

ESPAÑA: CUOTA DE MERCADO DE LOS TURISMOS ELÉCTRICOS PUROS (BEV)*

(1T2015 – 3T2024, % DE LAS MATRICULACIONES, DATOS CVEC)



- La electrificación del transporte, como cualquier otra tecnología ‘emergente’, sigue una curva de adopción en forma de ‘S’: al comienzo, es respaldada por los innovadores; a continuación, por los adoptantes tempranos y por último, se generaliza al conjunto de la población.
- La **incertidumbre**, tanto tecnológica como regulatoria, prolonga la transición entre los adoptantes tempranos y el resto de los consumidores (**‘el abismo’**) y **retrasa**, por tanto, **la democratización del vehículo eléctrico**.

*Estimación de un sistema de tres ecuaciones no lineales que representan la evolución de la cuota de mercado de los turismos eléctricos puros, híbridos enchufables y resto entre el 1T2015 y el 3T2024.

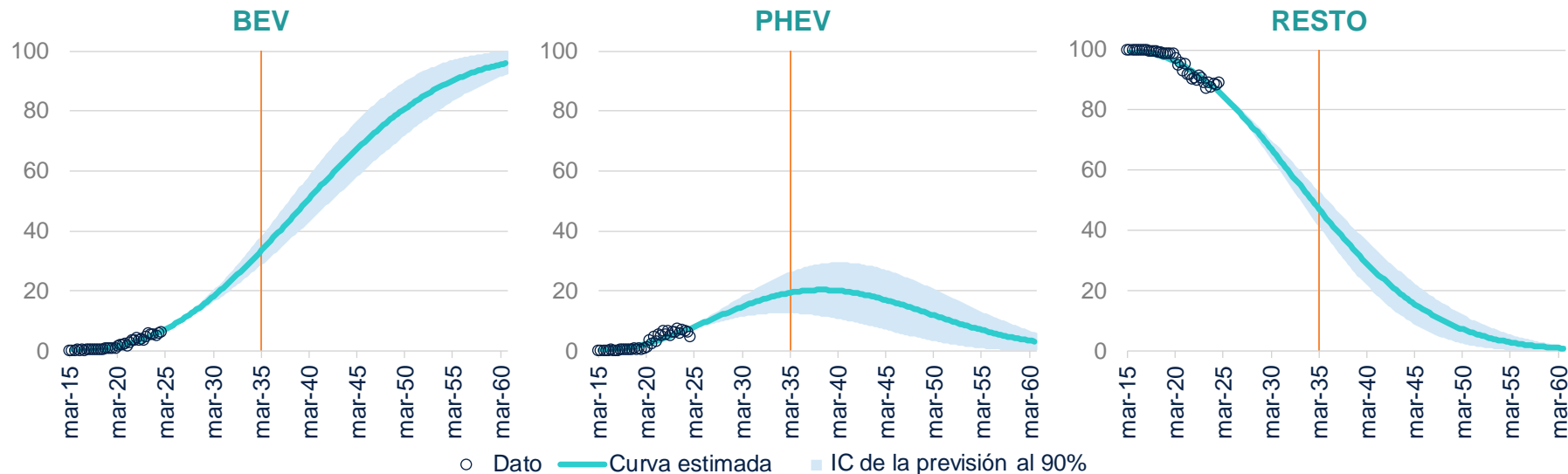
Fuente: BBVA Research a partir de ACEA e Ideauto.

Obstáculos a la electrificación

2. Incertidumbre tecnológica y regulatoria

ESPAÑA: CUOTA DE MERCADO*

(% DE LAS MATRICULACIONES, DATOS CVEC)



*Estimación de un sistema de tres ecuaciones no lineales que representan la evolución de la cuota de mercado de los turismos eléctricos puros, híbridos enchufables y resto entre el 1T2015 y el 3T2024.
Fuente: BBVA Research a partir de ACEA e Ideauto.

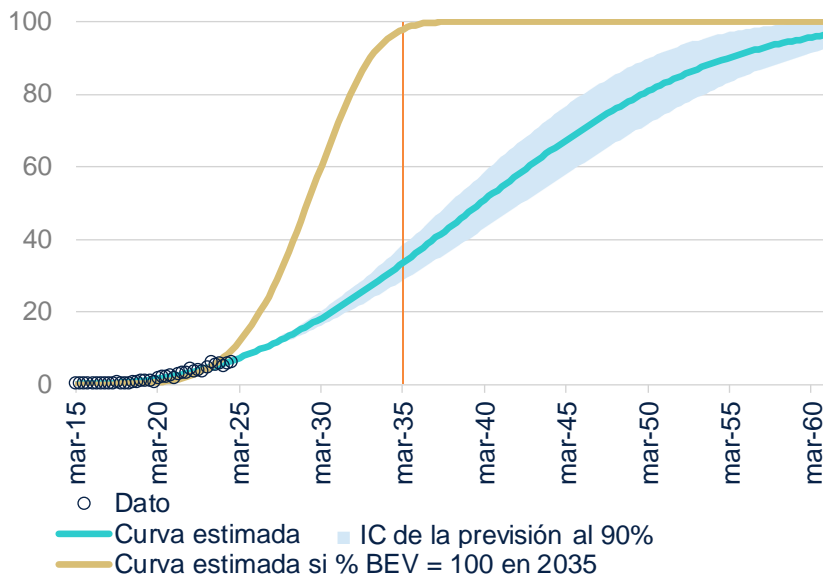
Dada la evolución hasta el 3T24, se estima que la cuota de mercado de los turismos eléctricos se situaría en torno al 34 % (± 5) en 2035 si nada cambia, lejos de lo acordado en el “Objetivo 55”, y no alcanzaría el 100% hasta la década de 2060.

Obstáculos a la electrificación

2. Incertidumbre tecnológica y regulatoria

ESPAÑA: CUOTA DE MERCADO DE LOS TURISMOS ELÉCTRICOS PUROS*

(% DE LAS MATRICULACIONES, DATOS CVEC)



- Para aproximarse al 100 % de las ventas desde 2035, la cuota de mercado de los turismos eléctricos en España debería aumentar a un ritmo de 2,2 puntos cada trimestre en promedio entre 2025 y 2034, 3,4 veces más que en el escenario base.

*Estimación de un sistema de tres ecuaciones no lineales que representan la evolución de la cuota de mercado de los turismos eléctricos puros, híbridos enchufables y resto entre el 1T2015 y el 3T2024.

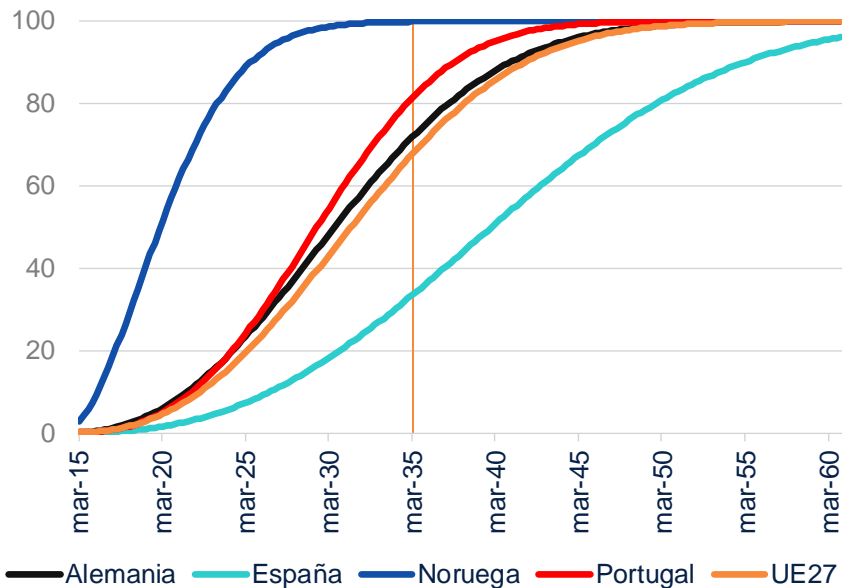
Fuente: BBVA Research a partir de ACEA e Ideauto.

Obstáculos a la electrificación

2. Incertidumbre tecnológica y regulatoria

UE27: CUOTA DE MERCADO DE LOS TURISMOS ELÉCTRICOS PUROS*

(% DE LAS MATRICULACIONES, DATOS CVEC)



- A pesar de que la evolución reciente de las ventas de turismos eléctricos en la UE27 también ha decepcionado, su cuota de mercado podría rozar el 70 % (± 11) en 2035 si nada cambia.
- La adopción del vehículo eléctrico en otras economías europeas se encuentra más avanzada. Por ejemplo, el porcentaje de turismos eléctricos en 2035 podría ser del 72 % (± 15) en Alemania y del 81 % (± 8) en Portugal.

*Estimación de un sistema de tres ecuaciones no lineales que representan la evolución de la cuota de mercado de los turismos eléctricos puros, híbridos enchufables y resto entre el 1T2015 y el 3T2024.

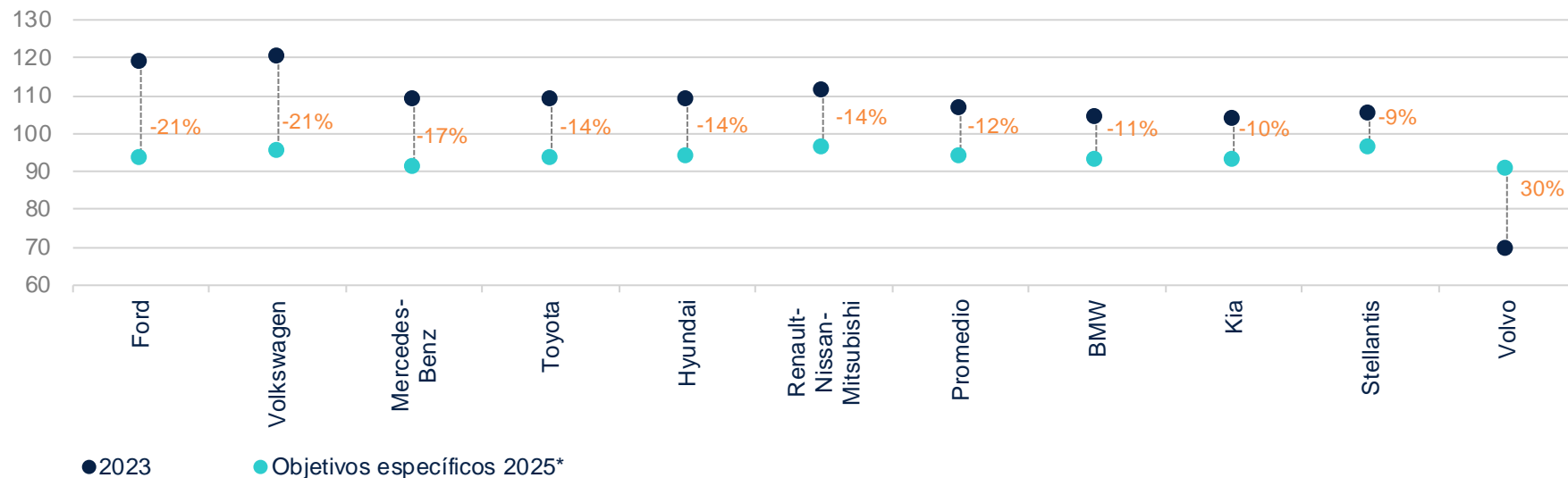
Fuente: BBVA Research a partir de ACEA e Ideauto.

Obstáculos a la electrificación

2. Incertidumbre tecnológica y regulatoria

PROMEDIO DE LAS EMISIONES DE CO₂ DE LOS TURISMOS MATRICULADOS EN EUROPA

(G CO₂/KM)



*Estimados por ICCT.

Fuente: BBVA Research a partir de ICCT..

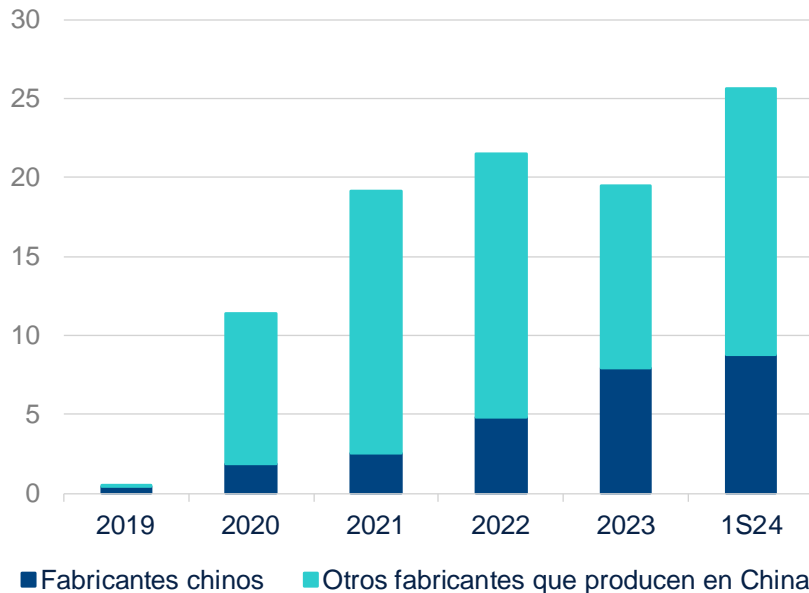
En endurecimiento de los objetivos de reducción de emisiones de CO₂ a partir de 2025 (hasta 93,6 g/km) y, sobre todo, 2030 (hasta 49,6 g/km), y las sanciones en caso de incumplimiento incentivarán la hibridación y la comercialización de turismos eléctricos.

Obstáculos a la electrificación

3. Proteccionismo

VENTAS DE TURISMOS ELÉCTRICOS PUROS EN LA UE FABRICADOS EN CHINA

(% TURISMOS ELÉCTRICOS PUROS VENDIDOS)



1. [Felbermayr et al., 2024](#); 2. [Dadush, 2024](#); 3. [Wingender et al., 2024](#)

Fuente: BBVA Research a partir de Transport&Environment.

- Incrementar los aranceles a los vehículos eléctricos procedentes de China no contribuirá a acelerar la electrificación del parque.
- La accesibilidad al vehículo eléctrico caerá si los fabricantes trasladan a precios finales,¹ total o parcialmente, el aumento de las tarifas, lo que dañará la demanda.
- A costa de proteger la industria doméstica, la subida de los aranceles podría desincentivar la innovación y aplazar las ganancias de eficiencia de los fabricantes europeos.²
- Las probables represalias por parte de China podrían tener repercusiones directas sobre el sector e indirectas a través del impacto en el conjunto de la economía.³

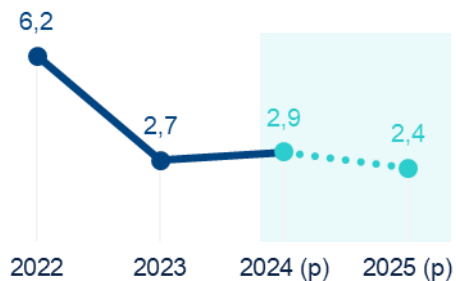
Situación Consumo

Octubre 2024

Previsiones

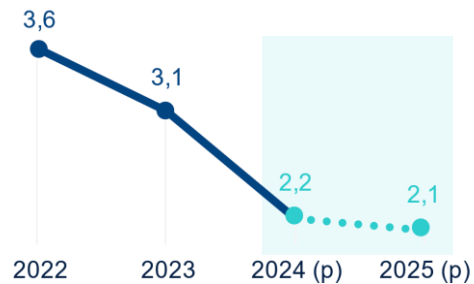
CRECIMIENTO DEL PIB

(%)



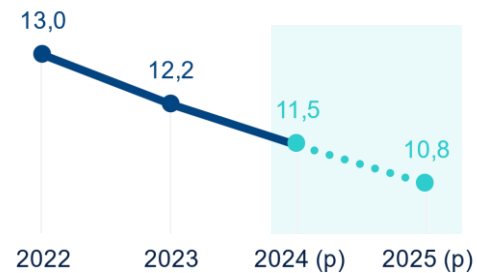
CRECIMIENTO DEL EMPLEO EPA

(%)



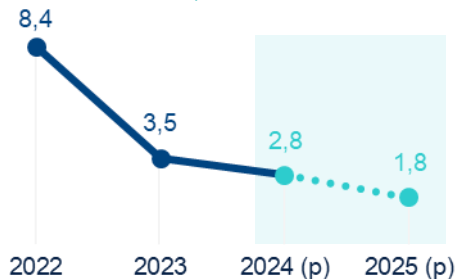
TASA DE PARO

(%)



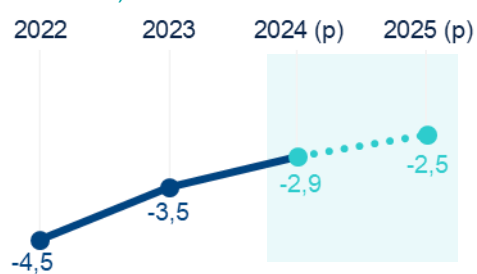
INFLACIÓN MEDIA ANUAL

(MEDIA ANUAL, %)



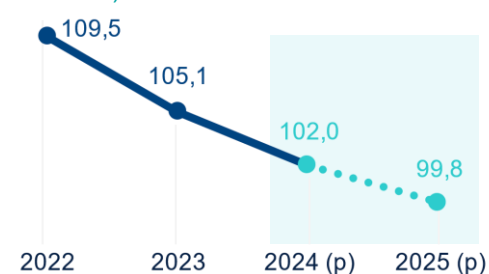
DÉFICIT PÚBLICO

(% DEL PIB)



DEUDA PÚBLICA

(% DEL PIB)



Previsiones

% a/a	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)
Gasto en consumo final nacional	3,7	2,7	2,8	2,3
Consumo privado	4,8	1,8	2,5	2,1
Consumo público	0,6	5,2	3,9	2,7
Formación bruta de capital fijo	3,3	2,1	2,7	5,0
Equipo y maquinaria	2,9	1,1	1,1	5,5
Construcción	2,2	3,0	3,6	4,5
Vivienda	8,4	2,1	1,3	4,2
Demanda interna*	3,9	1,7	2,4	2,7
Exportaciones	14,3	2,8	3,5	4,7
Exportaciones de bienes	3,5	-1,0	0,2	4,4
Exportaciones de servicios	48,9	12,2	10,5	5,4
Consumo final de no residentes en el territorio económico	115,6	20,1	11,9	4,2
Importaciones	7,7	0,3	2,3	6,1
Demanda externa*	2,3	1,0	0,5	-0,3
PIB real pm	6,2	2,7	2,9	2,4

* Contribución al crecimiento del PIB.

(p): Previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y BdE.

Previsiones

% a/a	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)
Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)	4,1	3,2	1,9	1,8
Empleo, EPA	3,6	3,1	2,2	2,1
Tasa de paro (% población activa)	13,0	12,2	11,5	10,8
IPC (media anual)	8,4	3,5	2,8	1,8
Deflactor del PIB	5,0	6,4	3,1	2,4
Tipo de interés oficial (fin de periodo, %)	2,00	4,00	3,00	2,50
Tipo de cambio EUR-USD (promedio anual)	0,95	0,92	0,92	0,88
Déficit Público (% PIB)	-4,5	-3,5	-2,9	-2,5
Deuda Pública (% PIB)	109,5	105,1	102,0	99,8

(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 en su sitio web www.bbvarresearch.com.