

Situación Consumo

1S20

Mensajes principales

- La **recesión global es inevitable** como resultado de las medidas de confinamiento adoptadas para frenar el contagio.
- En España, el PIB podría caer alrededor de un 8,0% en 2020 y la tasa de paro, superar el 20%, aunque la incertidumbre es especialmente elevada, sobre todo en relación con la duración de las restricciones impuestas y su impacto sectorial.
- El crecimiento podría llegar al 5,7% en 2021, pero no se prevé recuperar el nivel de actividad precrisis hasta 2022.
- Aunque el impacto de las medidas impulsadas por el Gobierno contribuirá a mitigar la caída del PIB en 3,5 puntos porcentuales, **el sesgo sobre estas previsiones es a la baja**.
- La **crisis sanitaria provoca un desplome sin precedentes del consumo** (-8,7% en 2020). El gasto en bienes duraderos pierde en tres meses lo recuperado en siete años.
- El **automóvil, paradigma de la caída del consumo de duraderos**. En ausencia de la pandemia, se habrían matriculado en torno a 190.000 turismos más en marzo y abril. Ninguna región, canal, segmento o motorización sale indemne.
- El descenso de las intenciones de compra de automóviles anticipa una **contracción notable de la demanda**. En el **escenario central, las ventas se reducirán en torno al 40% en 2020 hasta los 765.000 turismos**. En 2021, la recuperación económica y el descenso de la incertidumbre previstas impulsarán las matriculaciones hasta superar **1.100.000 unidades**
- Las ventas podrían situarse **por debajo de las 700.000 unidades si el escenario se deteriora o superar las 870.000 si la incertidumbre disminuye más de lo esperado** en el 2S20.

01

Situación Global

Elevada incertidumbre: prevemos una recesión profunda con salida rápida, pero incompleta

Principales supuestos de nuestro escenario económico



EXPANSIÓN DE LA COVID-19

China, Italia y España
como patrón de evolución
de contagios

**Sin nuevos ciclos de
contagios generalizados**



MEDIDAS DE CONFINAMIENTO

**Alrededor de 6 - 8
semanas**

Reversión gradual

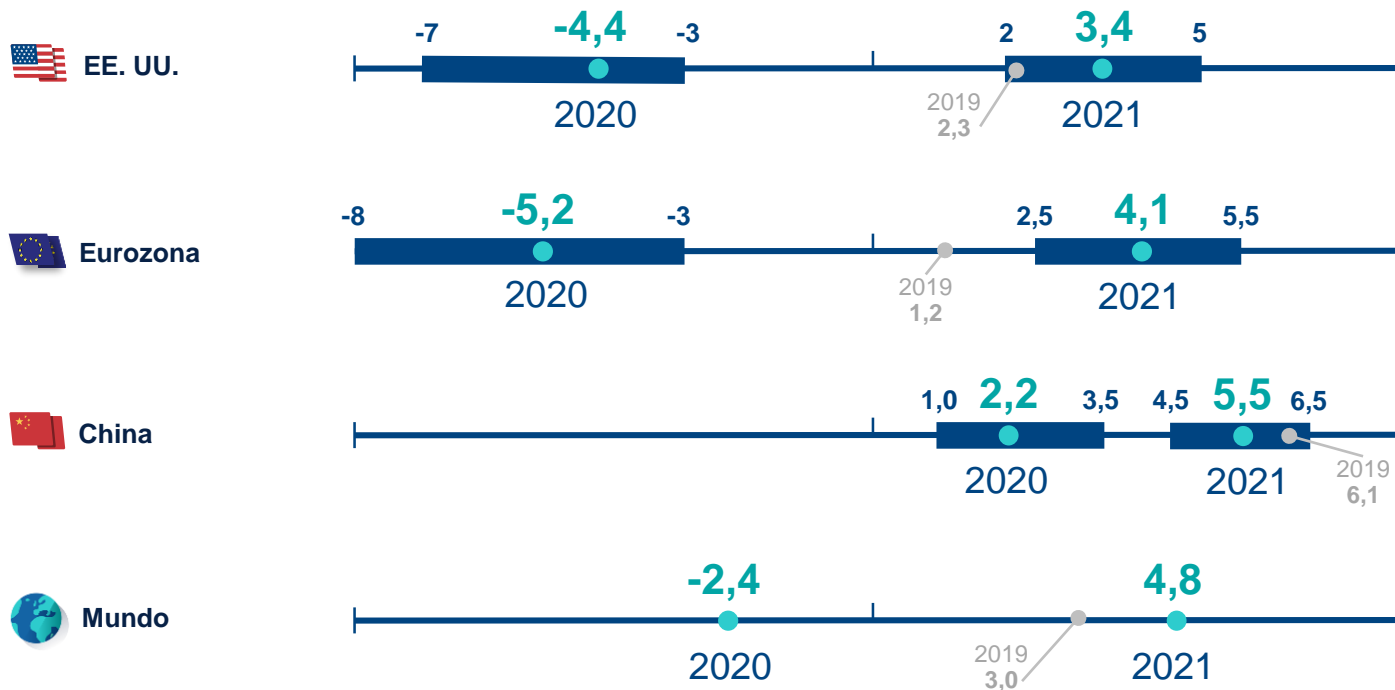


ESTÍMULOS ECONÓMICOS

**Se mantendrán o
ampliarán**

**Efectividad elevada
(real y financiera)**

Previsiones de crecimiento: una recesión global en 2020, seguida de una recuperación parcial en 2021



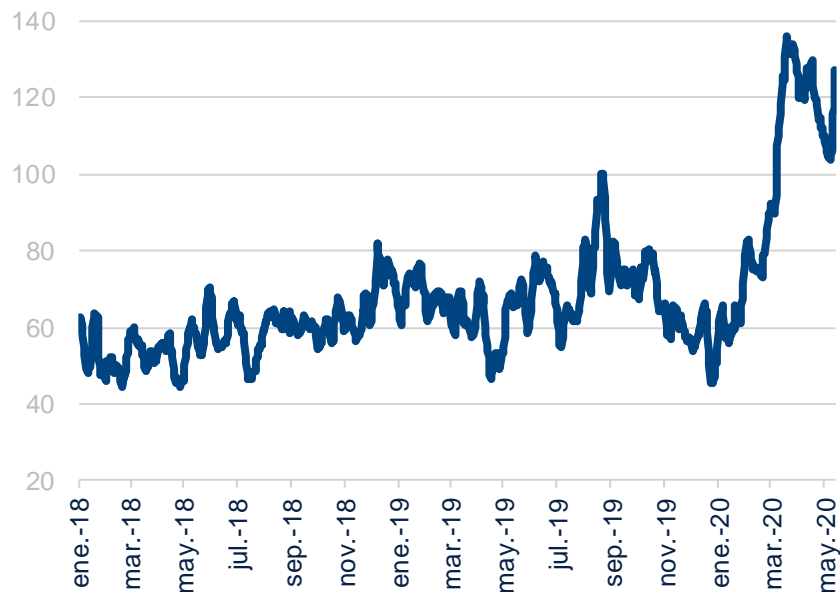
Crecimiento del PIB en porcentaje. Previsiones para 2020 y 2021

Fuente: BBVA Research

La incertidumbre es excepcionalmente elevada y el balance de riesgos está sesgado a la baja

ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE ECONÓMICA (*)

(21 DE AGOSTO DE 2019 = 100)



(*) Tono medio de las noticias en los medios de comunicación donde aparecen los temas "economía" e "incertidumbre" asociados ponderado por la cobertura de dichas noticias.

Fuente: BBVA Research a partir de los datos de GDELT



Incertidumbre epidemiológica:

- Plazos de control de la pandemia.
- Rapidez del proceso de "apertura".
- Eventuales nuevas olas de contagios.
- Disponibilidad de una vacuna o tratamiento.



Incertidumbre económica:

- Efectividad de los estímulos.
- Efecto sobre niveles de deuda pública y privada.



Incertidumbre financiera:

- Rebrote de tensiones financieras.
- Riesgo de crisis sistémica.



La pandemia abre muchos interrogantes sobre el largo plazo.

02

Situación España

Nuevo escenario de crecimiento económico




2019 +0,1pp  **2,0%**

2020 -9,6pp  **-8,0%**

-10,5%  -5,5%

2021 +3,8pp  **5,7%**

4,2%  7,2%

-  Previsión revisada al alza
-  Previsión sin cambios
-  Previsión revisada a la baja

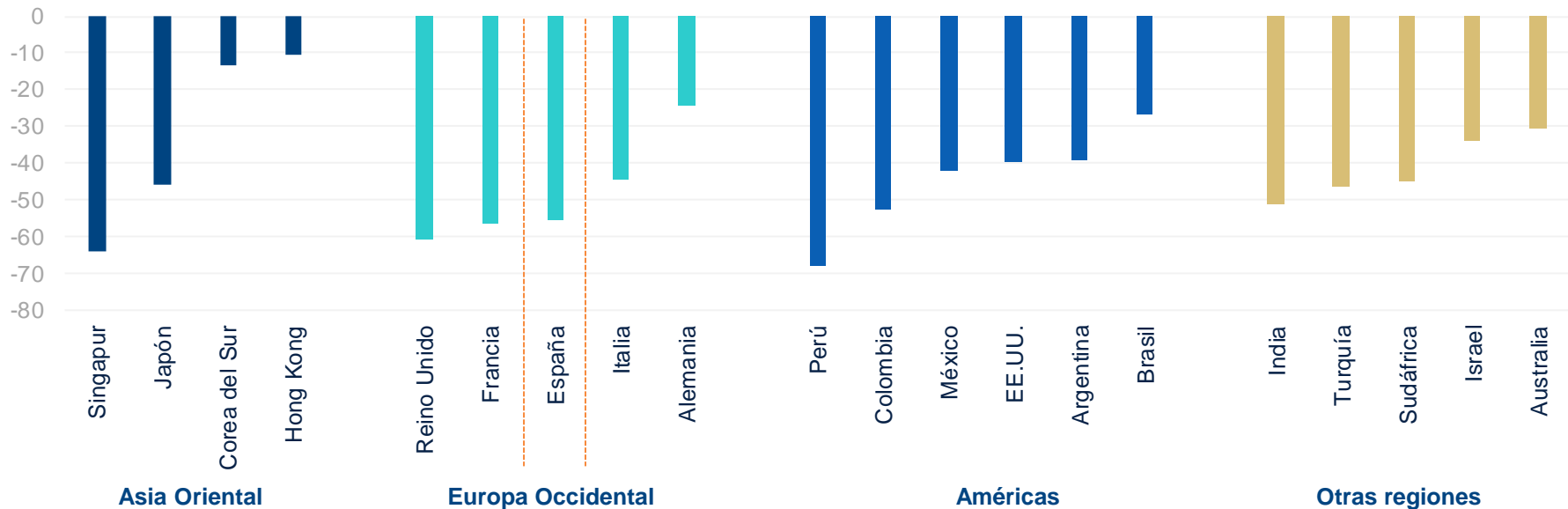


España

Las medidas de confinamiento están ayudando a controlar la epidemia, pero frenan la actividad económica

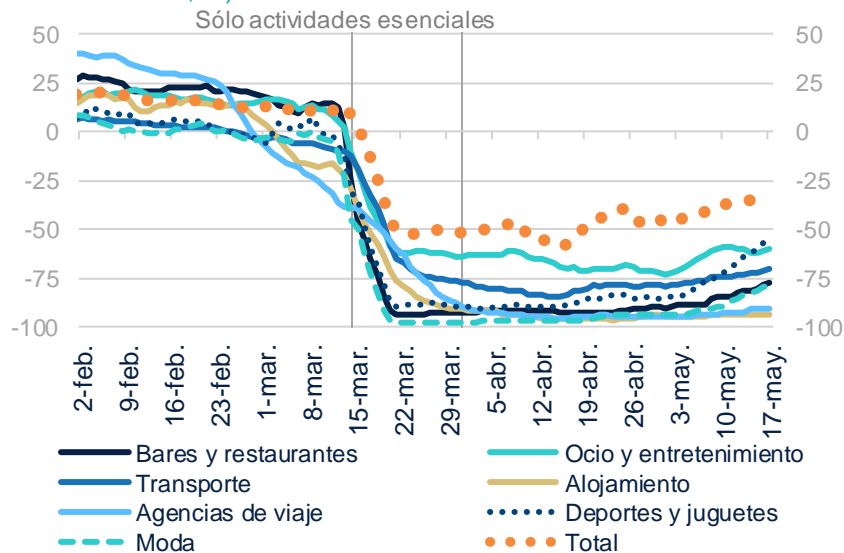
INDICADOR DE DESPLAZAMIENTO AL LUGAR DE TRABAJO

(VARIACIÓN % ENTRE EL PERÍODO 3 DE MAYO A 9 DE MAYO Y EL PERÍODO 3 DE ENERO A 6 DE FEBRERO)



El impacto sobre la economía ha sido sustancial

GASTO CON TARJETA POR SECTOR* (PRESENCIAL + ONLINE) (CRECIMIENTO ANUAL DE LA MEDIA MÓVIL SEMANAL, 2020 VS. 2019, %)

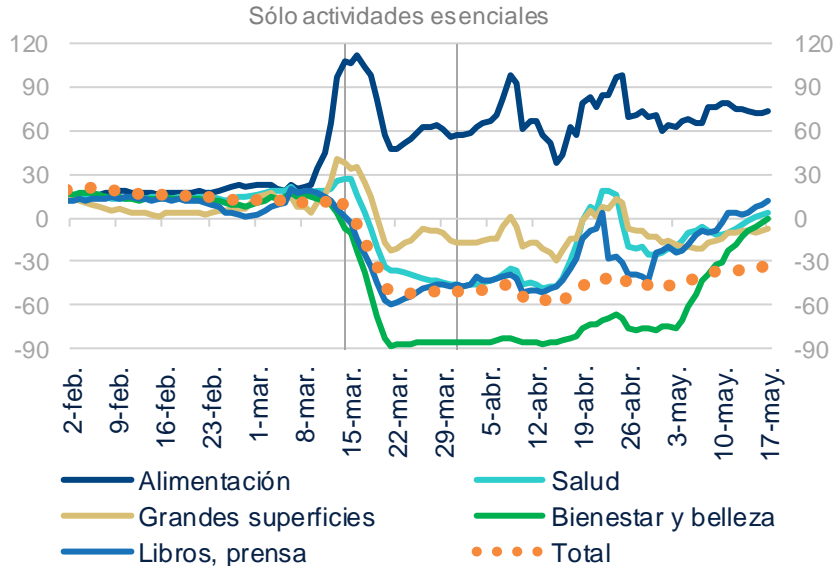


- El deterioro de la actividad está siendo especialmente significativo en los sectores de “consumo social”, principales afectados por las medidas de confinamiento.
- Los sectores relacionados con la hostelería, el turismo y el entretenimiento registran descensos del gasto entre un 60% y un 100% (respecto a la misma semana del año anterior).
- El mayor impacto se produjo en la segunda mitad de marzo, sin que restricciones adicionales en la oferta hayan supuesto un deterioro mayor.

*Gasto realizado con tarjetas de débito y crédito en Terminales Punto de Venta (TPV) de BBVA, o por tarjetas de crédito y débito de clientes de BBVA en TPV de cualquier entidad en España. Para más información, véase la publicación de BBVA Research “Efectos de la COVID-19 sobre el consumo a través de las operaciones con tarjeta”: <https://tinyurl.com/y7ophn2r>
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

El impacto sobre la economía ha sido sustancial

GASTO CON TARJETA POR SECTOR* (PRESENCIAL + ONLINE) (CRECIMIENTO ANUAL DE LA MEDIA MÓVIL SEMANAL, 2020 VS. 2019, %)



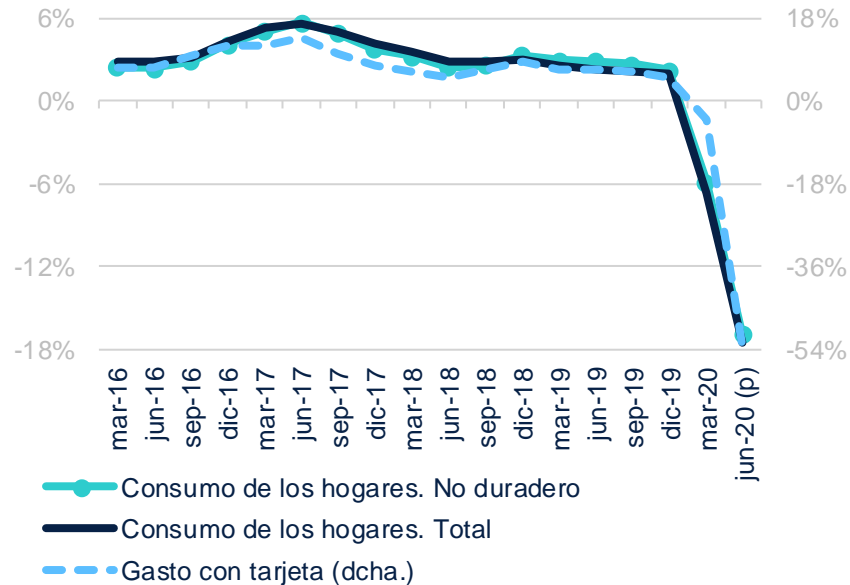
- La incertidumbre y los cambios en los hábitos de consumo están haciendo que **algunos sectores se vean beneficiados** o que las repercusiones no sean tan severas.
- El gasto en **alimentación, en algunos bienes y servicios sanitarios o las compras digitales** han tenido un mejor comportamiento.

*Gasto realizado con tarjetas de débito y crédito en Terminales Punto de Venta de BBVA (TPV), o por tarjetas de crédito y débito de clientes de BBVA en TPV de cualquier entidad en España.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

El impacto sobre la economía ha sido sustancial

CONSUMO NOMINAL DE LOS HOGARES Y GASTO CON TARJETA* (DATOS CVEC; % A/A)



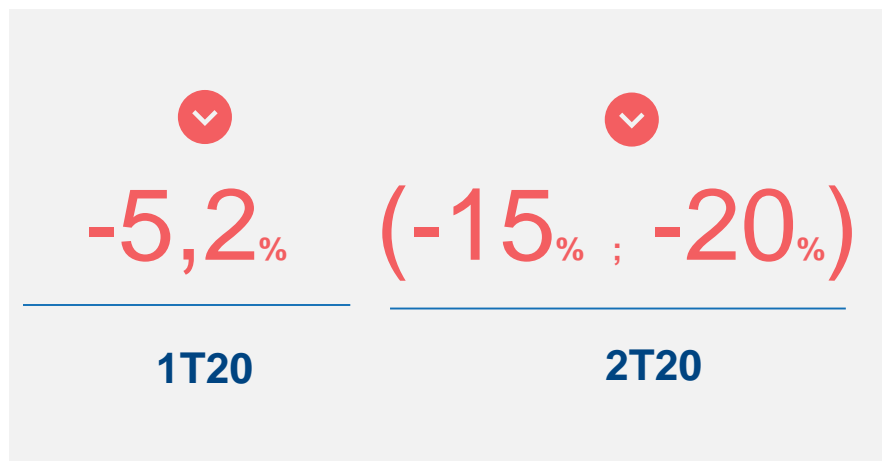
- Los datos de gasto con tarjeta en TPV de BBVA guardan una elevada correlación con las cifras de cuentas nacionales de gasto en consumo.
- La información disponible hasta mediados de mayo anticipa una caída interanual de dos dígitos del consumo nominal en el segundo trimestre.

*Gasto realizado con tarjetas de débito y crédito en Terminales Punto de Venta de BBVA (TPV), o por tarjetas de crédito y débito de clientes de BBVA en TPV de cualquier entidad en España.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA e INE

El impacto sobre la economía ha sido sustancial

ESPAÑA: CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PIB (%, CVEC)

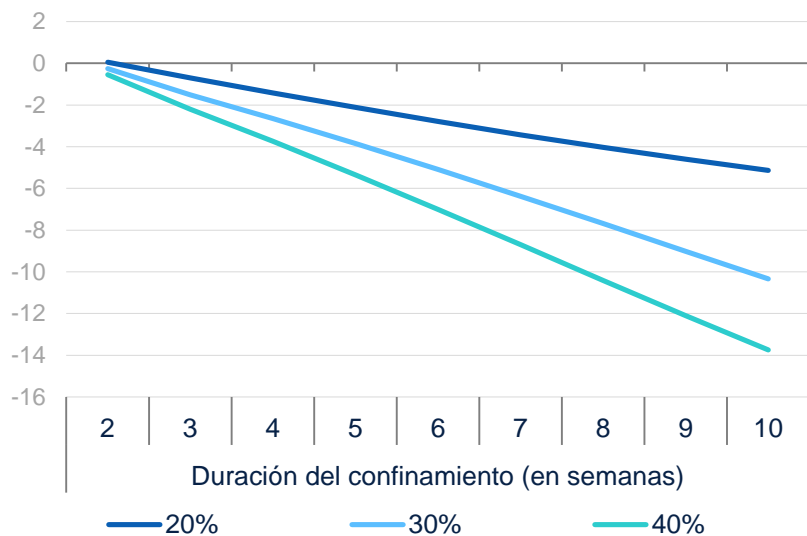


- La pérdida de afiliados a la Seguridad Social durante la segunda quincena de marzo y el elevado número de trabajadores afectados por un ERTE anticiparon el **ajuste significativo de la oferta**.
- Otros indicadores como el consumo de electricidad, la venta de automóviles, el uso del transporte público, etc., revelan descensos notables durante el último mes.
- Se estima una **caída de la actividad entre el -15% y el -20% trimestral en el 2T20**

¿Hacia dónde se dirige la economía española?

Supuestos clave: duración, capacidad utilizada e impacto de políticas públicas

ESPAÑA: ESCENARIOS DE CRECIMIENTO DEL PIB PARA 2020 (% A/A) EN FUNCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CUARENTENA Y DE LA REDUCCIÓN DE LA UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA (UCP)



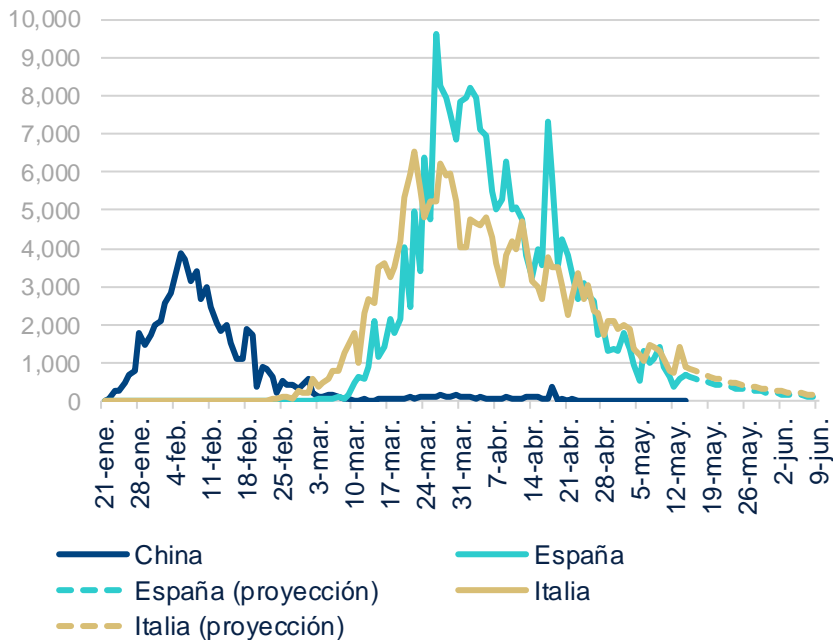
Las preguntas clave para estimar el impacto en la actividad son:

1. ¿Cuánto tiempo durarán las restricciones?
2. ¿Qué efectos está teniendo el confinamiento sobre la capacidad de crecimiento?
3. ¿Qué impacto tienen y pueden tener las políticas públicas anunciadas?

¿Hacia dónde se dirige la economía española?

Supuesto: gradual normalización de la actividad a partir de la segunda quincena de mayo

NÚMERO DE CASOS DIARIOS DE CORONAVIRUS

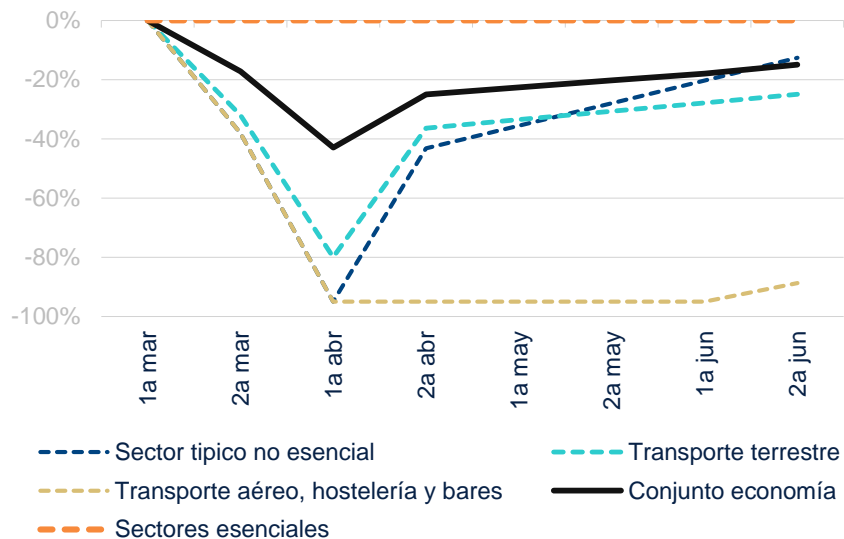


- Las medidas de confinamiento están teniendo el efecto deseado de reducir el número de contagios.
- Al ritmo actual, hacia la segunda quincena de mayo se alcanzarían niveles que podrían ser consistentes con un levantamiento gradual de las medidas que restringen la actividad.
- En todo caso, la incertidumbre es elevada sobre la duración del confinamiento y sobre qué tan restrictivas serán las medidas a su finalización.

¿Hacia dónde se dirige la economía española?

Supuesto: la capacidad utilizada se habría reducido entre un 20 y un 40%

EMPLEO AFECTADO POR MEDIDAS LABORALES* EN CADA SECTOR, POR QUINCENA (% DE EMPLEO AFECTADO)



*ERTE, despido, finalización de contrato o cese de actividad.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

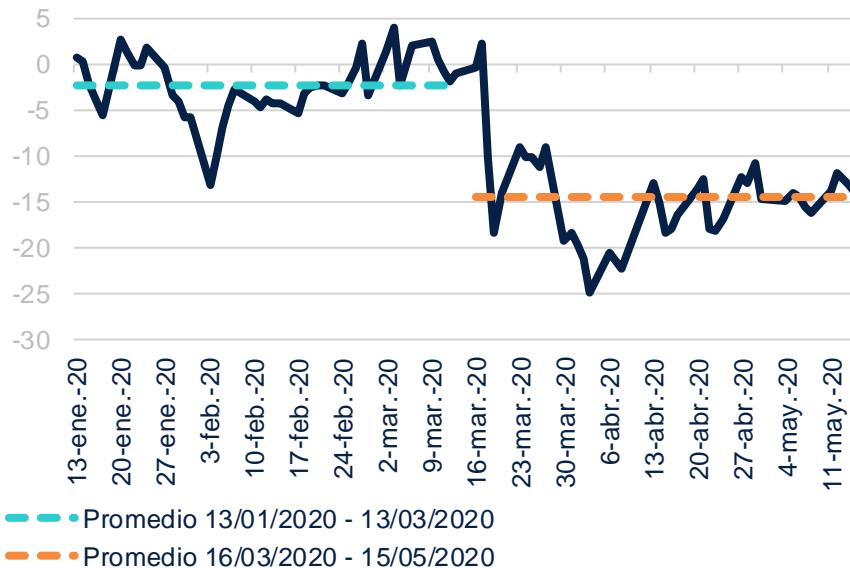
- El grado de utilización de la capacidad productiva ha variado de acuerdo a las restricciones implementadas y ha afectado a sectores de distinta manera.
- En términos generales, el porcentaje del empleo y VAB afectados podría haber alcanzado un máximo de alrededor de un 40% en la primera quincena de abril. Antes y después, la capacidad utilizada habría sido mayor.
- Se espera que el levantamiento de dichas restricciones también tenga un efecto diferenciado por sector.

¿Hacia dónde se dirige la economía española?

Supuesto: la capacidad utilizada se habría reducido entre un 20 y un 40%

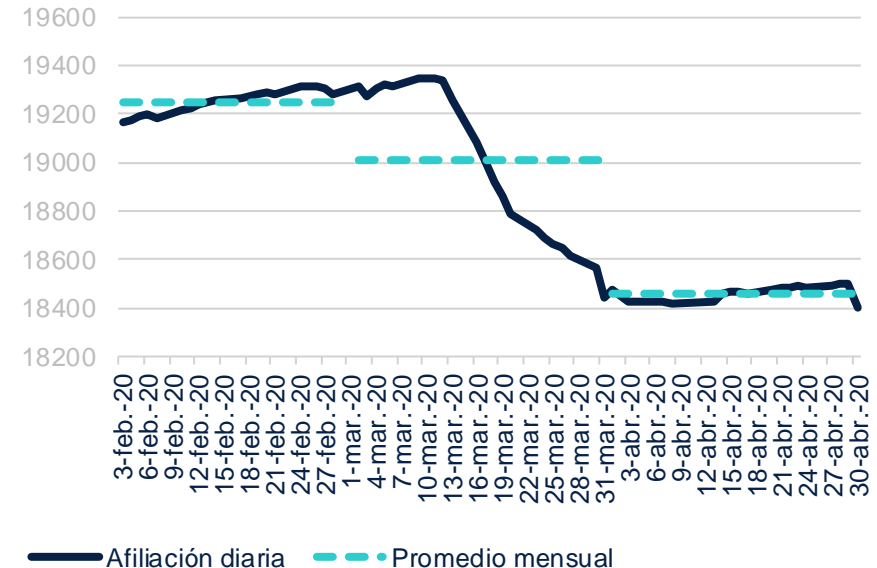
ESPAÑA: DEMANDA DE ELECTRICIDAD

(PROMEDIO DIARIO DURANTE LAS HORAS DE TRABAJO*, % A/A)



ESPAÑA: AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(MILES DE PERSONAS)



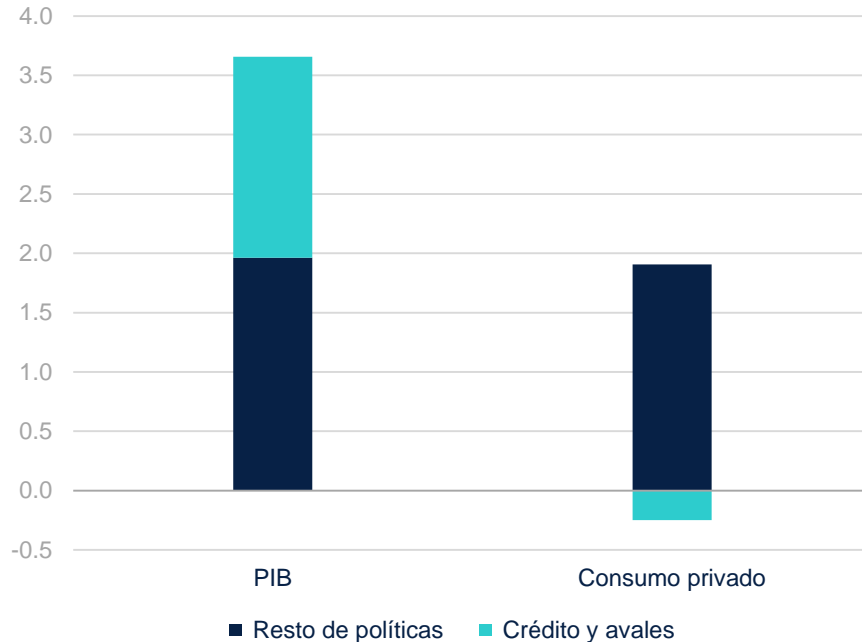
*Se considera una jornada laboral de 8AM a 5PM y solo se incluyen los días laborables. Actualizado hasta el 15/05/2020.

Fuente: BBVA Research a partir de Red Eléctrica de España y Ministerio de Inclusión y Seguridad Social

¿Hacia dónde se dirige la economía española?

Supuesto: las políticas públicas habrían evitado una caída adicional de 3,5pp del PIB

ESPAÑA: IMPACTO DE LAS MEDIDAS DE POLÍTICA ECONÓMICA (%)

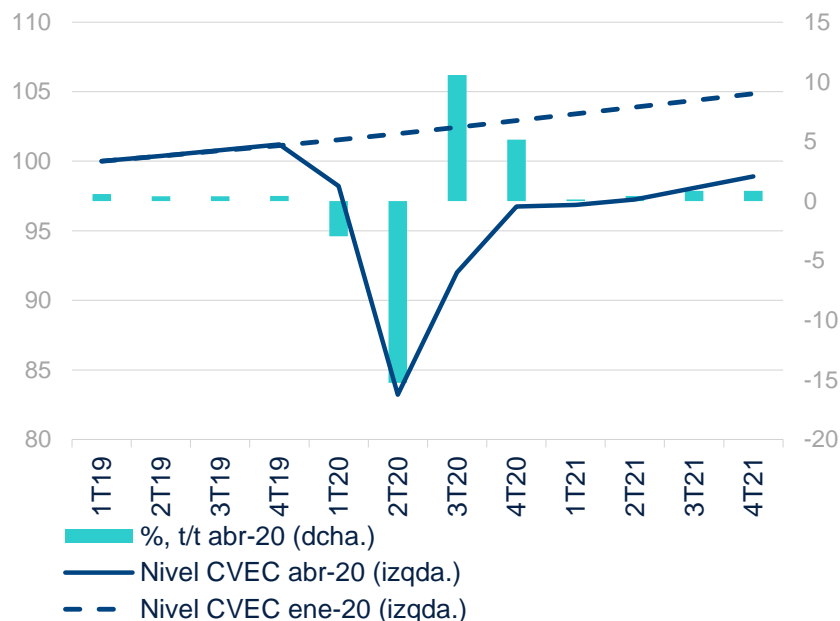


- El objetivo de las políticas públicas ha sido **salvar vidas**, focalizar las ayudas en quienes más lo necesitan y, al mismo tiempo, mantener la percepción de solvencia sobre las cuentas públicas.
- El diseño de una buena parte de las medidas ha impedido un mayor deterioro en la actividad o en la distribución del ingreso, con los consiguientes efectos positivos sobre el PIB y el consumo privado.

España: previsiones de crecimiento

PIB: NIVEL Y CRECIMIENTO

(NIVEL: ÍNDICE DESESTACIONALIZADO (1T19=100);
CRECIMIENTO: T/T %)



- La caída de la actividad durante el segundo trimestre será significativa, pero esperamos que la recuperación sea también intensa a partir del tercero. En todo caso, será insuficiente para volver inmediatamente al nivel de actividad previo a la crisis en el horizonte de previsión.
- La velocidad de salida estará restringida por los ajustes en sectores que no presentarán una salida en “V” y por la mayor destrucción relativa de empleo en España.
- Se corre el riesgo de que una parte de los efectos a corto plazo se conviertan en permanentes.

Riesgo: el diseño de una estrategia de salida que garantice la seguridad de la población y reduzca el impacto sobre la actividad

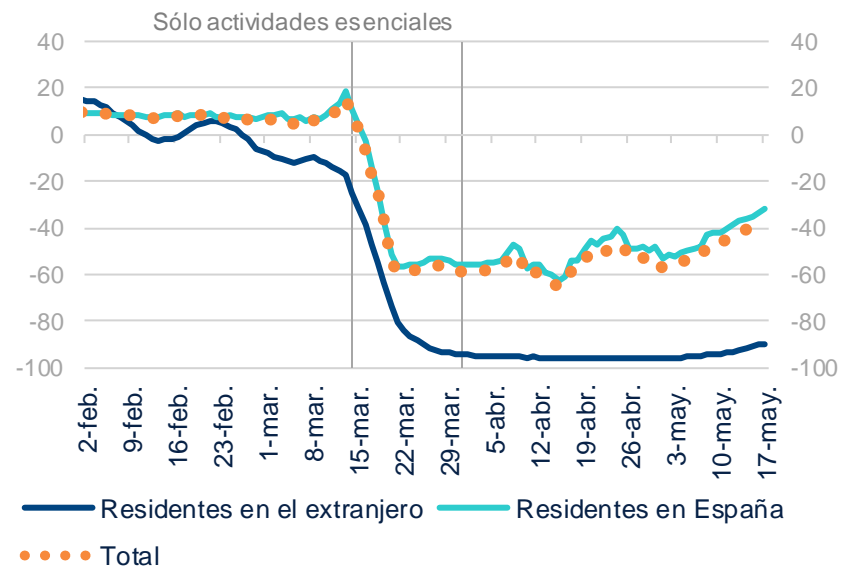
LA ESTRATEGIA DE SALIDA DEBERÍA BASARSE, EN TÉRMINOS GENERALES, EN 3 PILARES:

- 1** Aprendizaje continuo de iniciativas adoptadas y experiencias de otros países
- 2** Control de la capacidad del sistema sanitario
 - Evolución de infecciones
 - Infraestructura hospitalaria
 - Desarrollo de tratamientos
- 3** Implementación eficiente de protocolos de monitorización

Riesgo: la recuperación en “V” será más difícil en ciertos sectores

GASTO CON TARJETAS: MEDIA SEMANAL DE GASTO, POR NACIONALIDAD DE LA TARJETA*

(2020 VS. 2019, %)



*Gasto realizado con tarjetas de débito y crédito en Terminales Punto de Venta (TPV) de BBVA, o por tarjetas de crédito y débito de clientes de BBVA en TPVs de cualquier entidad en España.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

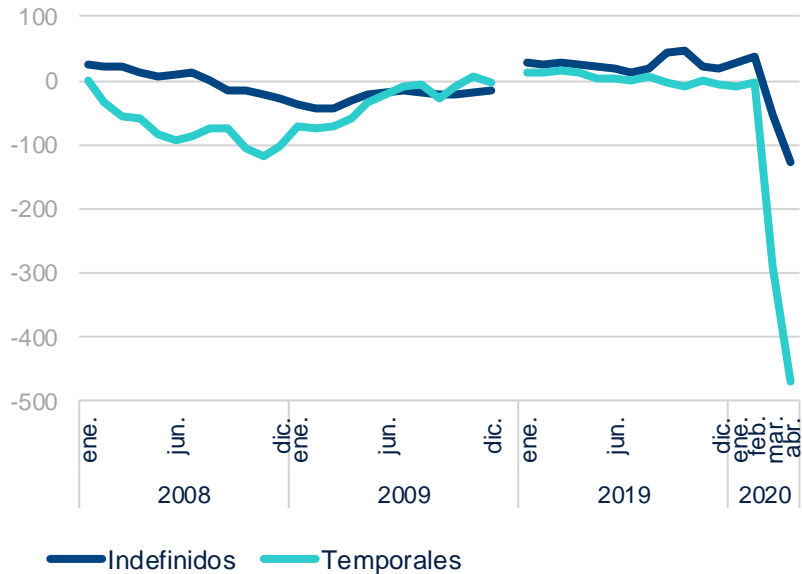
- El turismo aporta el 12% del VAB y el 13% del empleo* en España.
- En 2019, los ingresos exteriores por turismo alcanzaron el 5,7% del PIB**. El 63% se registró entre abril y septiembre.
- Las ramas de actividad ligadas al turismo explican la mitad del aumento del empleo entre 2013 y 2018. El efecto arrastre sobre otros sectores es importante.
- Se espera una recuperación más lenta:
 - Limitaciones a desplazamientos y concentraciones de población.
 - Necesidad de asegurar que no hay contagio entre los mercados de origen y destino.

*Cuenta Satélite del Turismo, 2018, INE

**Balanza de pagos, 2019

Riesgo: la dualidad del mercado de trabajo intensifica la destrucción de empleo

AFILIACIÓN MEDIA AL RÉGIMEN GENERAL DE LA SEGURIDAD SOCIAL POR TIPO DE CONTRATO (VARIACIÓN MENSUAL EN MILES DE PERSONAS, DATOS CVEC)

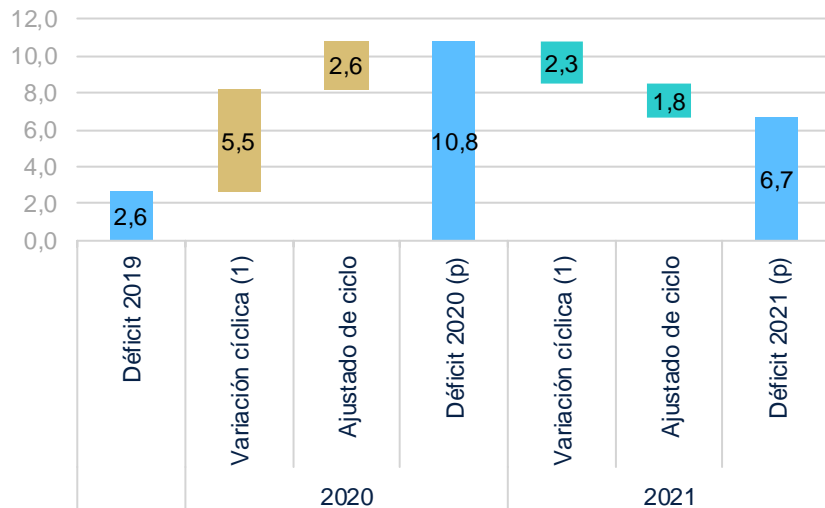


- El elevado porcentaje de trabajadores con un contrato temporal incrementa la probabilidad de un mayor ajuste en la actividad.
- Tres de cada diez contratos tiene una duración de una semana o menos.
- Estos colectivos, junto con aquellos que no se encuentran en el mercado formal, **están más desprotegidos**.
- Es necesario avanzar en mecanismos que **permitan proteger a estas personas** al mismo tiempo que incentiven ajustes más eficientes que aseguren la supervivencia de las empresas y de los puestos de trabajo.

Riesgo: nuevas presiones sobre la deuda pública

ESPAÑA: DÉFICIT PÚBLICO

(% PIB)



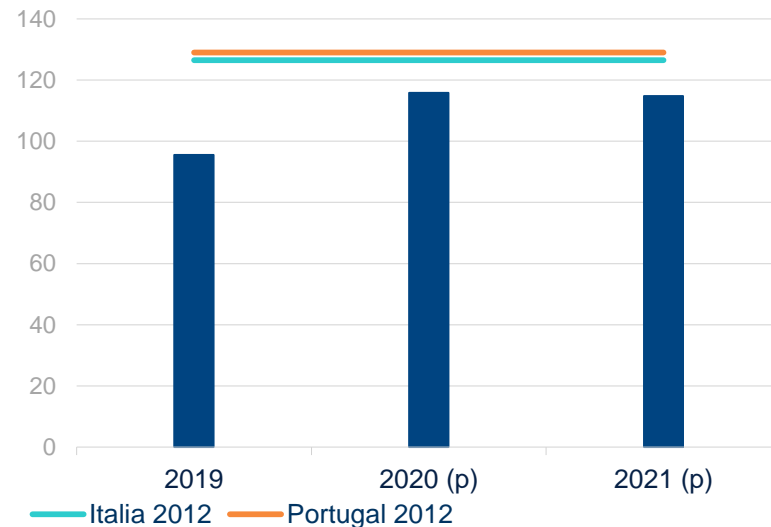
(p): Previsión

(1): Incluye la variación en el gasto en intereses

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales

ESPAÑA: DEUDA PÚBLICA

(% PIB)



Es imprescindible avanzar en acuerdos que no dejen lugar a duda sobre el respaldo que el conjunto de los países de la zona euro dará a cada uno de sus integrantes en escenarios donde la priorización de la salud de la población puedan dar paso a un mayor deterioro de la actividad.

03

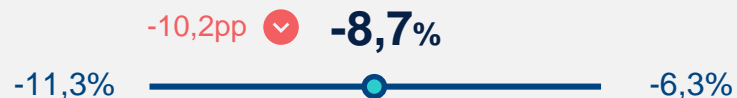
Consumo y demanda de automóviles

Desplome sin precedentes del consumo

2019

1,1%

2020



2021



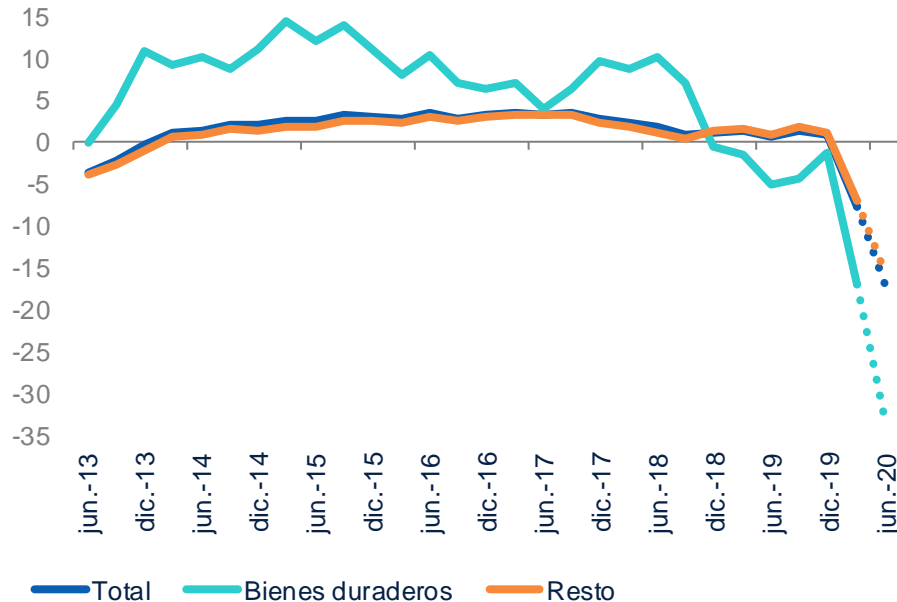
- ▲ Previsión revisada al alza
- ▶ Previsión sin cambios
- ▼ Previsión revisada a la baja

Desplome sin precedentes del consumo

El gasto en bienes duraderos perdería en tres meses lo recuperado en siete años

CONSUMO PRIVADO POR TIPO DE PRODUCTO

(% A/A)



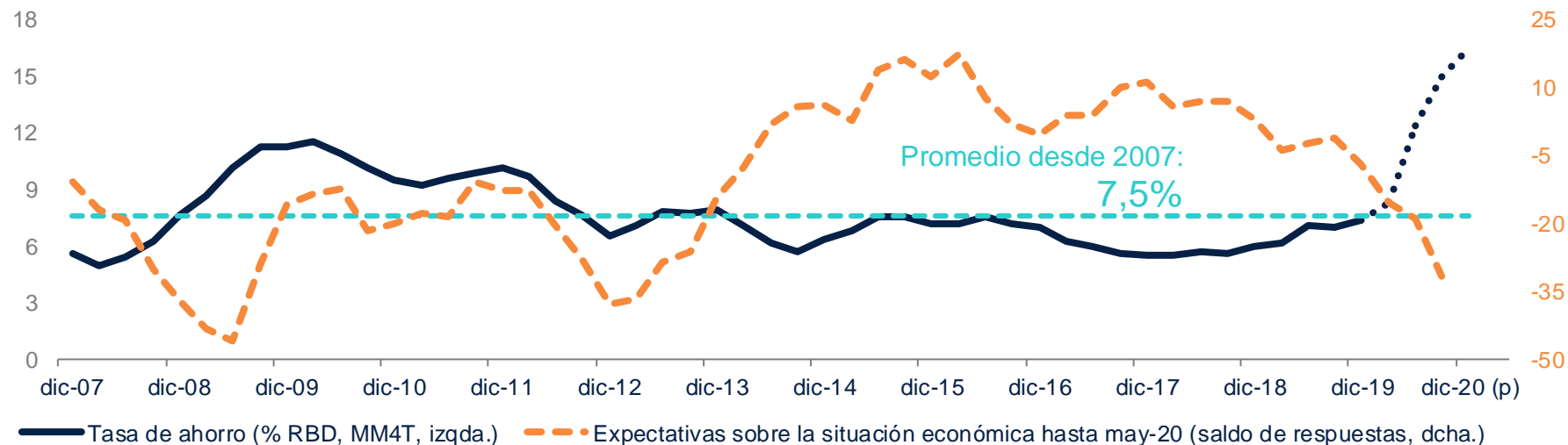
- Las restricciones impuestas por la crisis sanitaria (cierre de establecimientos, confinamiento, distancia social) reducen el gasto de los hogares, tanto de servicios como de bienes.
- La destrucción de empleo, el descenso de la riqueza y el repunte de la incertidumbre repercuten especialmente sobre el consumo de bienes duraderos...
- ... que descendió el 17% interanual en el primer trimestre...
- ... y podría retroceder a cifras de 2012 en el segundo.

Desplome sin precedentes del consumo

El ahorro precautorio juega en contra

TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES Y EXPECTATIVAS SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

(% DE LA RENTA BRUTA DISPONIBLE Y SALDO DE RESPUESTAS)

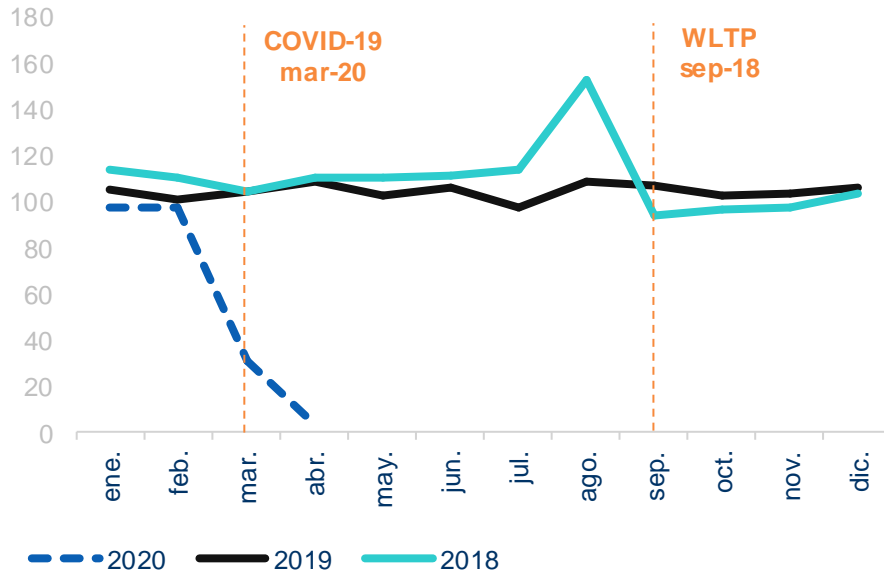


Fuente: BBVA Research a partir de INE y CE

El repunte de la incertidumbre, materializado en un empeoramiento de las expectativas de los hogares sobre la situación económica, impulsa la tasa de ahorro a registros de comienzos de la década de los 90

El automóvil, paradigma de la caída de las compras de duraderos

MATRICULACIONES DE TURISMOS (DATOS CVEC, MILES DE UNIDADES)



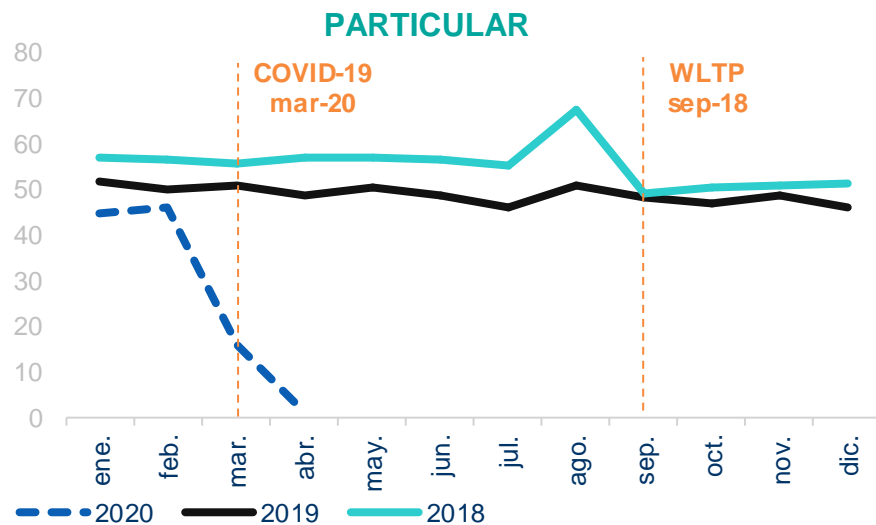
- Las limitaciones de apertura de concesionarios y de movimientos asociadas a la expansión de la COVID-19 han paralizado el mercado de turismos desde mediados de marzo.
 - Ventas hasta el 13 de marzo: -14,5% interanual
 - Entre el 14 y el 31 de marzo: -93,5% interanual
 - Ventas en abril: -96,5% interanual

- Ninguna región sale indemne:
 - Desde la Comunidad de Madrid (-95,2% interanual en abril) a Baleares (-99,4%)

El automóvil, paradigma de la caída de las compras de duraderos

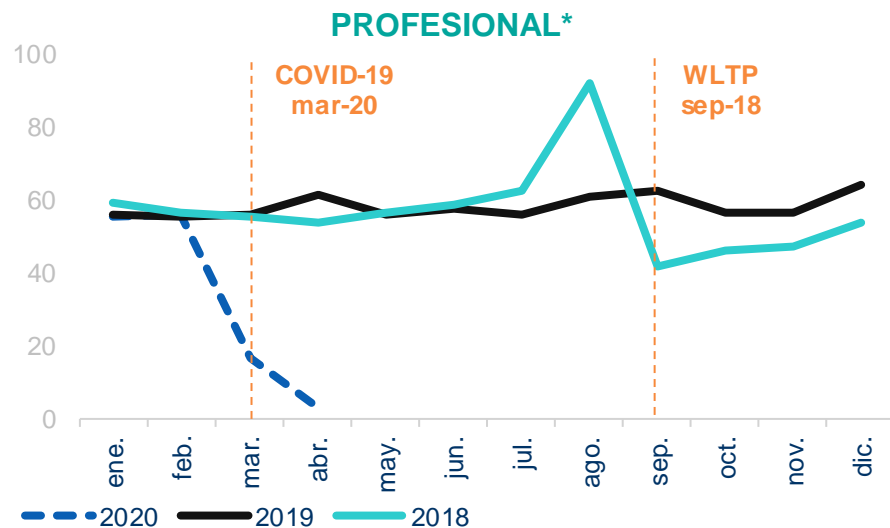
MATRICULACIONES DE TURISMOS POR CANAL

(DATOS CVEC, MILES DE UNIDADES)



*Empresas y alquiladoras

Fuente: BBVA Research a partir de Faconauto y ANFAC



Tampoco ningún canal, segmento o motorización:

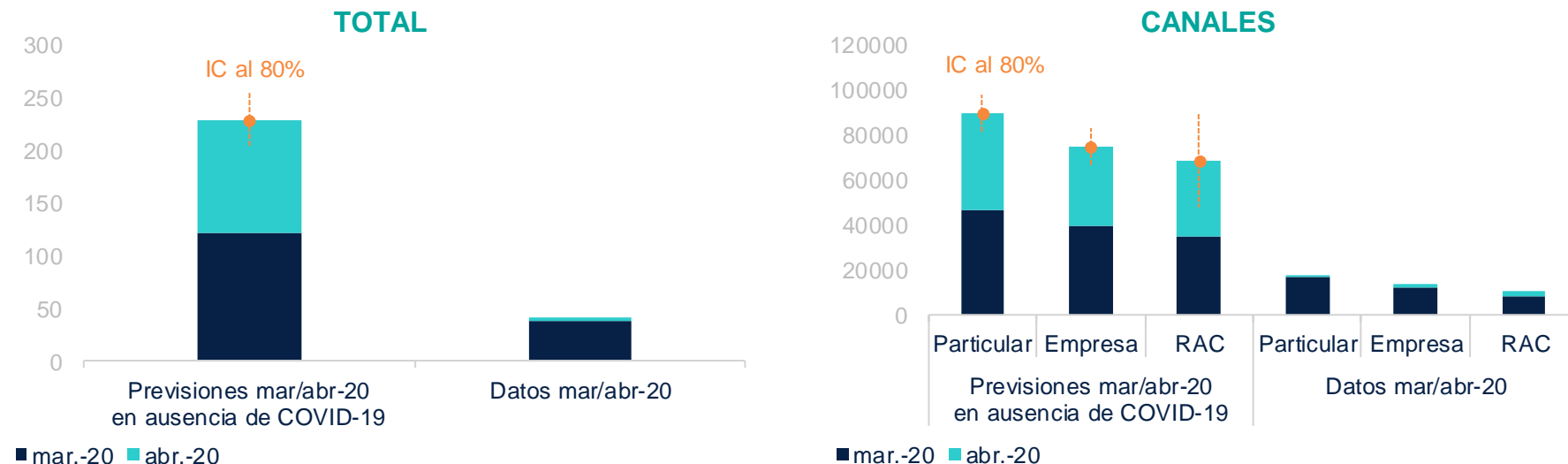
Particular (-98,2% interanual en abril) – Empresa (-97,3%) – Alquiladora (-93,8%)
 Premium (-90,1%) – Utilitario (-95,7%) – Monovolumen grande (-99,0%)
 Gasolina (-96,7%) – Electrificado (-96,0%)

El automóvil, paradigma de la caída de las compras de duraderos

190.000 ventas menos en mes y medio

IMPACTO DE LA COVID-19 SOBRE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS POR CANAL

(MILES DE UNIDADES)



Fuente: BBVA Research a partir de Faconauto y ANFAC

En ausencia de la pandemia, se habrían matriculado en torno a 230.000 turismos en marzo y abril ►
la crisis sanitaria ha impedido la matriculación de 188.000 turismos

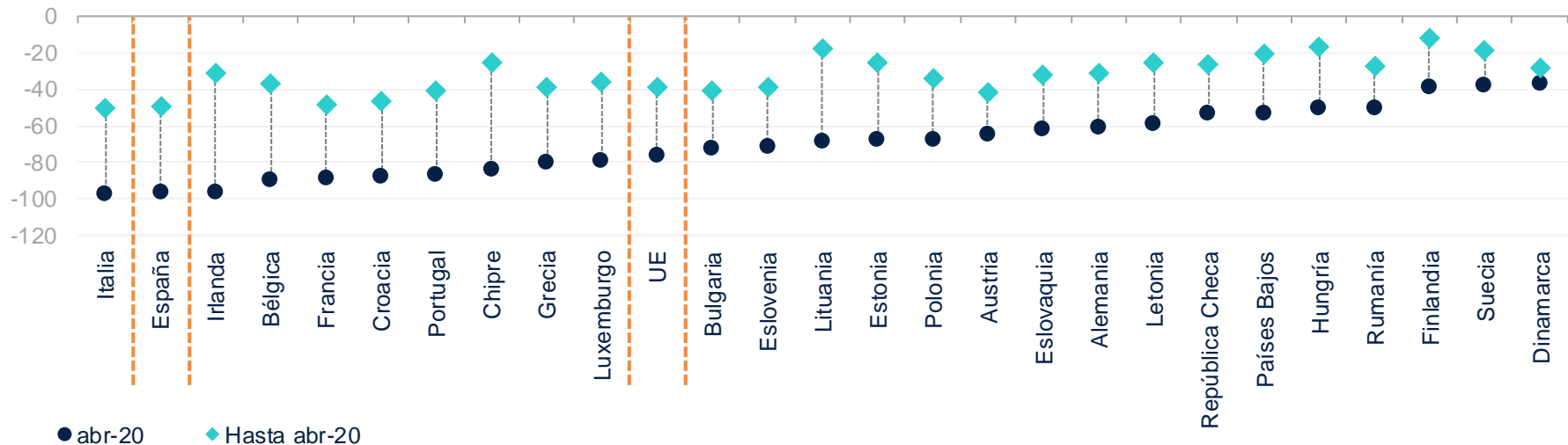
En términos relativos, el impacto ha sido algo mayor en el canal profesional (-83,2%) que en el particular (-80,4%)

El automóvil, paradigma de la caída de las compras de duraderos

Un *shock* transversal

MATRICULACIONES DE TURISMOS EN LA UE

(% A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de ACEA

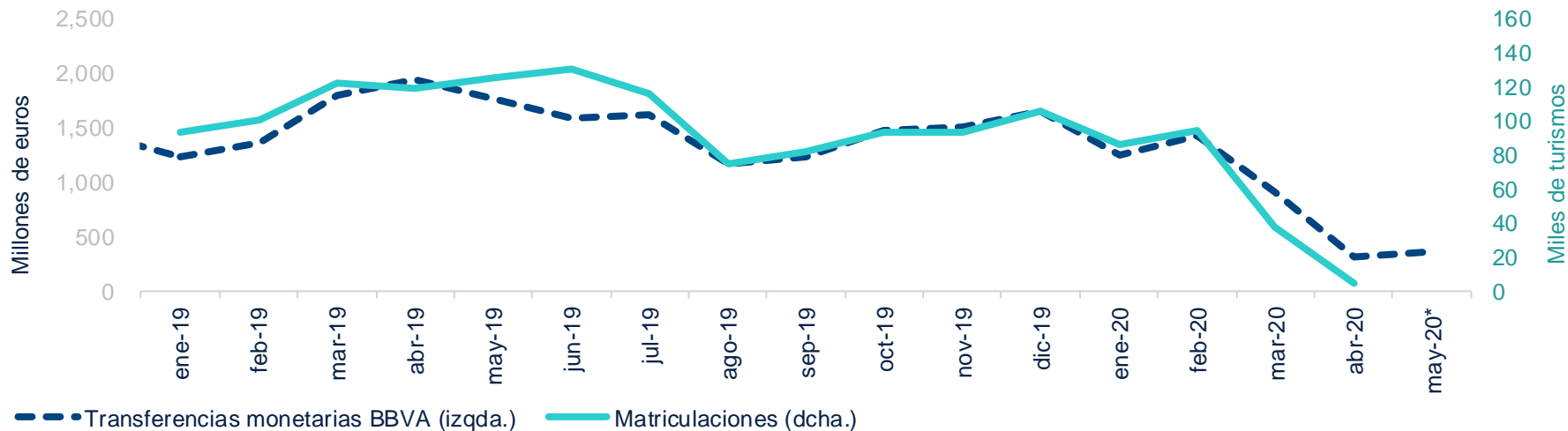
Aunque todas las economías europeas se han visto afectadas, aquellas que con mayores restricciones a la actividad económica registran caídas del mercado más acusadas

Previsiones

La recuperación no llegará en mayo

MATRICULACIONES DE TURISMOS Y TRANSFERENCIAS A DISTRIBUIDORES

(MILES DE EUROS Y MILES DE UNIDADES)



* Datos hasta el 19 de mayo

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

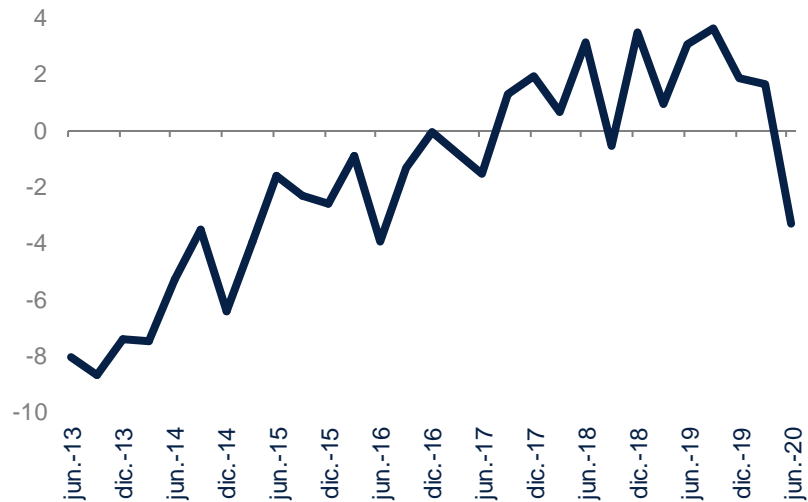
Los datos de transferencias que tienen como destino los concesionarios de automóviles, recopilados por BBVA, anticipan un nuevo descenso de las ventas de automóviles en mayo en relación con las cifras de 2019

Previsiones

Las intenciones de compra a 12 meses anticipan un ajuste significativo

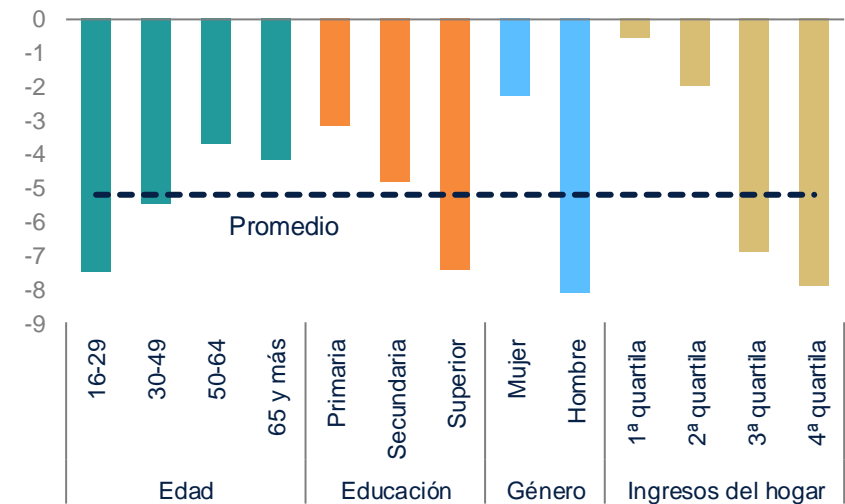
INTENCIONES DE COMPRA DE TURISMOS EN LOS PRÓXIMOS 12 MESES

(DIFERENCIAS RESPECTO AL PROMEDIO HISTÓRICO)



Fuente: BBVA Research a partir de CE

VARIACIÓN DE LAS INTENCIONES DE COMPRA DE TURISMOS EN EL 1S20



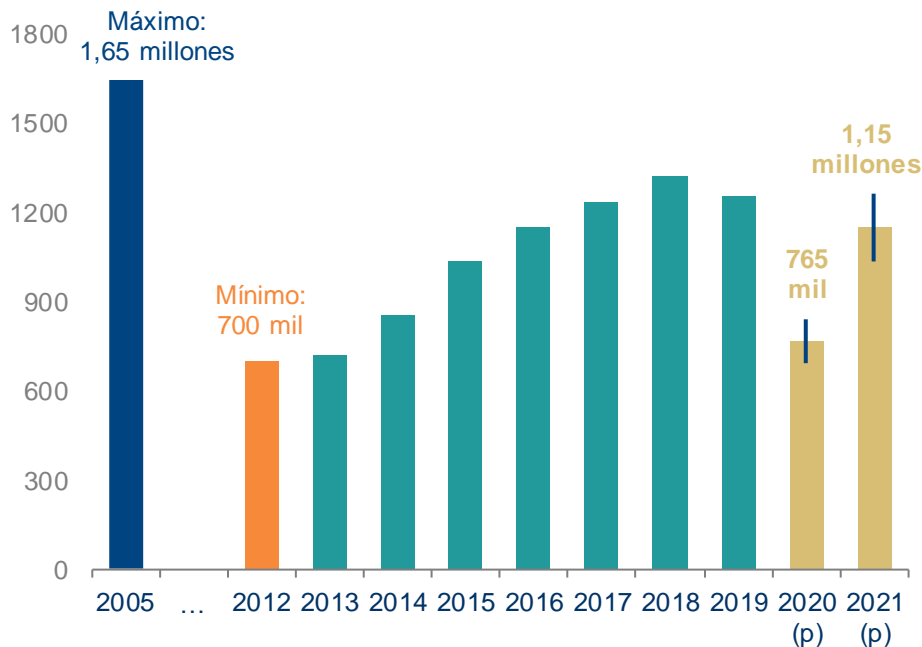
La caída de las intenciones de compra de automóviles anticipan una contracción notable de la demanda incluso tras considerar el probable repunte de la movilidad privada

Los grupos poblacionales tradicionalmente más propensos a adquirir un automóvil (hombres, jóvenes, con mayor nivel de renta) son los que declaran tener más reticencias

Previsiones

Retorno a 2012

MATRICULACIONES DE TURISMOS (MILES DE UNIDADES)



--- IC al 80%
Fuente: BBVA Research

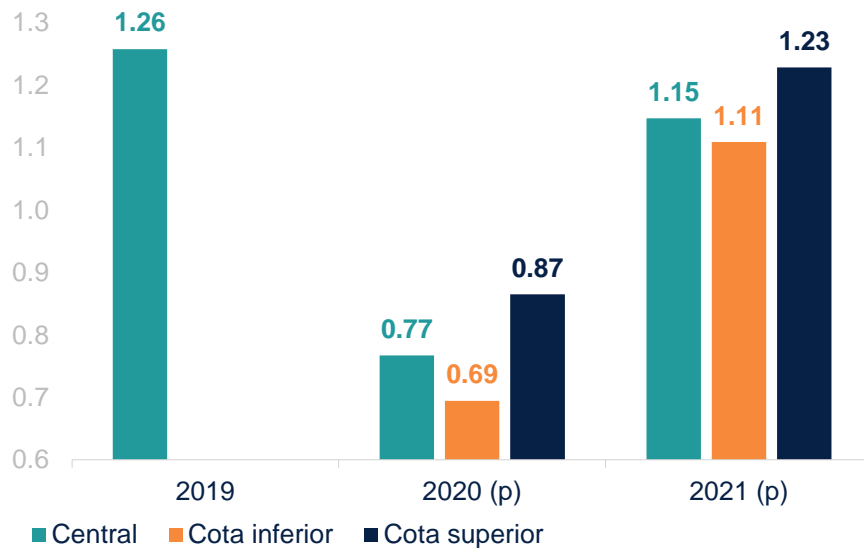
- En el escenario central, las ventas caerán en torno al 40% en 2020 hasta los 765.000 turistas matriculados.
 - Deterioro de los fundamentos + ahorro precautorio que contribuye al aplazamiento de la demanda.
- En 2021, la recuperación económica y el descenso de la incertidumbre previstas impulsarán las matriculaciones hasta superar 1.100.000 unidades...
- ... todavía un 9% por debajo de las cifras de 2019.

Previsiones

La evolución de la situación sanitaria y el confinamiento delimitarán el tamaño del mercado...

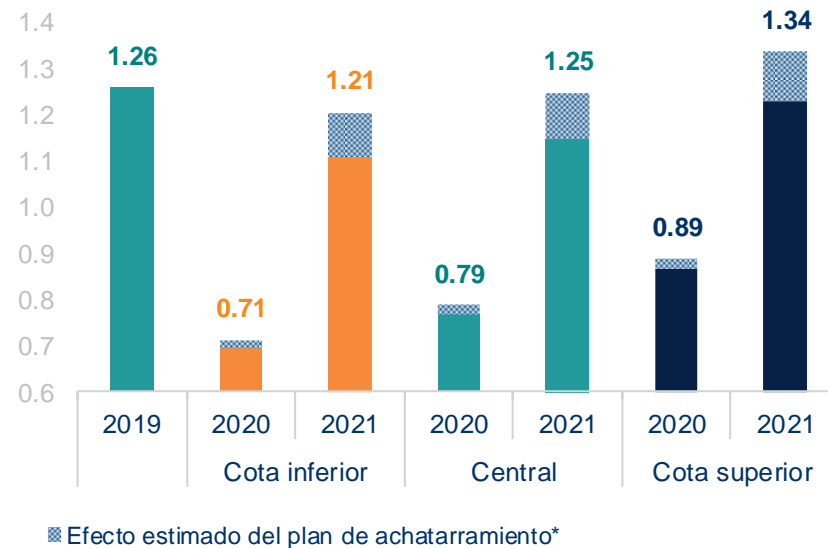
ESCENARIOS DE MATRICULACIONES DE TURISMOS

(MILES DE UNIDADES)



EFFECTOS DE UN PLAN DE ACHATARRAMIENTO

(MILES DE UNIDADES)



Fuente: BBVA Research

* Plan con las mismas características y condiciones que el PIVE y que comenzaría en el 3T20

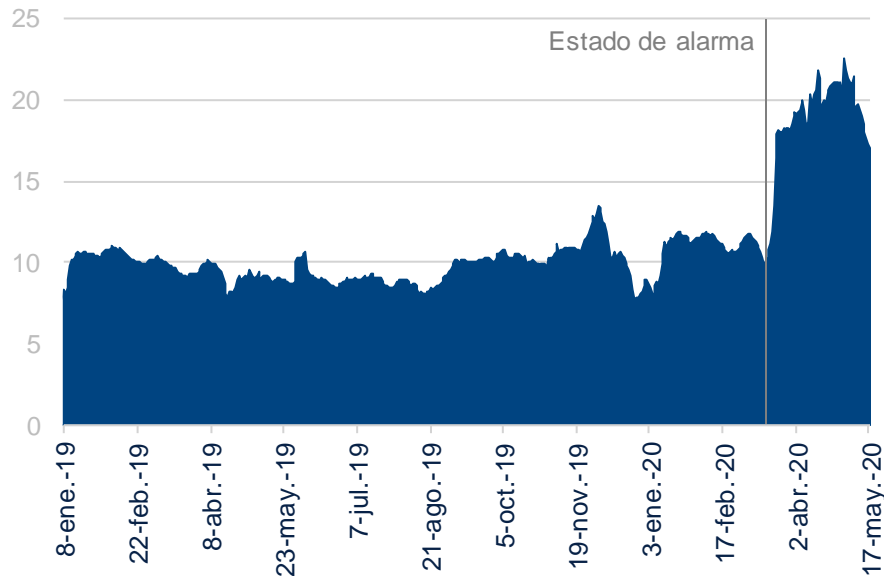
**Las matriculaciones podrían situarse por debajo de las 700.000 unidades si el escenario se deteriora...
... o superar las 870.000 si la incertidumbre desciende más de lo esperado en 2S20.
El impacto de un plan de achatarramiento sería notable en 2021**

Previsiones

Los cambios en los hábitos de consumo y en la forma de trabajo, claves a medio plazo

PESO DEL COMERCIO ELECTRÓNICO EN EL GASTO SEMANAL CON TARJETA*

(%, EXCLUIDOS ALOJAMIENTO, VIAJES Y TRANSPORTE)



- La incertidumbre inherente a las previsiones de ventas es excepcionalmente elevada y no solo por el desconocimiento sobre la evolución de las condiciones sanitarias y económicas.
- El cambio en los hábitos de consumo —en particular, el avance del comercio electrónico— y el teletrabajo reducen las necesidades de desplazamiento ► ¿Cuánto es permanente?
- El distanciamiento social producto del temor al contagio reducirá el uso del transporte público, al menos a corto plazo, lo que impulsará la movilidad privada ► ¿Por cuánto tiempo?

*Gasto realizado con tarjetas de débito y crédito en Terminales Punto de Venta (TPV) de BBVA, o por tarjetas de crédito y débito de clientes de BBVA en TPV de cualquier entidad en España.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

Mensajes principales

- La **recesión global es inevitable** como resultado de las medidas de confinamiento adoptadas para frenar el contagio.
- En España, el PIB podría caer alrededor de un 8,0% en 2020 y la tasa de paro, superar el 20%, aunque la incertidumbre es especialmente elevada, sobre todo en relación con la duración de las restricciones impuestas y su impacto sectorial.
- El crecimiento podría llegar al 5,7% en 2021, pero no se prevé recuperar el nivel de actividad precrisis hasta 2022.
- Aunque el impacto de las medidas impulsadas por el Gobierno contribuirá a mitigar la caída del PIB en 3,5 puntos porcentuales, **el sesgo sobre estas previsiones es a la baja**.
- La **crisis sanitaria provoca un desplome sin precedentes del consumo** (-8,7% en 2020). El gasto en bienes duraderos pierde en tres meses lo recuperado en siete años.
- El **automóvil, paradigma de la caída del consumo de duraderos**. En ausencia de la pandemia, se habrían matriculado en torno a 190.000 turismos más en marzo y abril. Ninguna región, canal, segmento o motorización sale indemne.
- El descenso de las intenciones de compra de automóviles anticipa una **contracción notable de la demanda**. En el **escenario central, las ventas se reducirán en torno al 40% en 2020 hasta los 765.000 turismos**. En 2021, la recuperación económica y el descenso de la incertidumbre previstas impulsarán las matriculaciones hasta superar **1.100.000 unidades**
- Las ventas podrían situarse **por debajo de las 700.000 unidades si el escenario se deteriora o superar las 870.000 si la incertidumbre disminuye más de lo esperado** en el 2S20.

Situación Consumo

1S20