

Análisis Regional España / Consumo

Consumo: caída sin precedentes y heterogénea en Cataluña

La Vanguardia (España)

Miguel Cardoso

La caída del gasto de los hogares no tiene precedentes. Según los datos del INE, durante el primer trimestre del año, el consumo privado cayó un 7,3% en el conjunto de España frente a lo observado en el cuarto trimestre de 2019. Dado que hasta la primera quincena de marzo la tendencia era a que se observara un moderado crecimiento, esto implica que, durante las dos últimas semanas del mes, el descenso en el consumo debe haber rondado entre un 40 y un 45%.

Una parte del ajuste se explica por las restricciones implementadas para evitar el contacto social. Por ejemplo, los datos de gasto en tarjeta de crédito de BBVA pasaron de aumentar en torno a un 10% en Cataluña antes del estado de alarma a presentar una caída de casi el 60% tras su aplicación. Sin embargo, esto esconde una elevada heterogeneidad entre sectores, derivada del distinto impacto que están teniendo las medidas de confinamiento. En particular, las familias prácticamente dejaron de gastar en bares y restaurantes, ocio, alojamiento, agencias de viaje, etc. Esta tendencia se ha visto parcialmente compensada por algunos cambios en los patrones de gasto. Uno de ellos es el aumento del consumo en casa. Por ejemplo, el gasto en alimentación se ha disparado en Cataluña un 60% a partir de la segunda quincena de marzo (frente a lo observado en las mismas semanas del año anterior). Otro es el efecto que ha tenido la crisis sobre el gasto en salud, que se ha resentido menos. Finalmente, la importancia del comercio electrónico se ha incrementado.

El resto de la caída del consumo se debe al aumento de la incertidumbre y al deterioro en el ingreso y riqueza de las personas. A la destrucción de empleo, hay que añadir las dudas sobre su situación que puedan tener las personas incluidas en un ERTE. Aunque este mecanismo ayudará a preservar empleo, una parte de estos trabajadores eventualmente perderá su puesto en la empresa, ya que los ajustes en algunos sectores serán permanentes. En el caso de Cataluña, la suma del número de personas afectadas por un ERTE y en el paro podría alcanzar alrededor de un 28% de la población activa. Entre los bienes más castigados por esta mayor incertidumbre está el consumo duradero, y particularmente los automóviles. De caer un 12,8% interanual en febrero, las matriculaciones de turismos en Cataluña han pasado a disminuir un 98% en abril.

Hacia delante, la gradual flexibilización de las medidas de confinamiento debería mejorar la actividad económica. De hecho, con el cambio de la fase 0 a la fase 1, la reducción del gasto con tarjeta de crédito se moderó en 19pp en Cataluña. A partir de aquí, la clave estará en qué tan efectiva sea de la estrategia de salida para limitar el contagio, al mismo tiempo que se recupera el PIB. Las políticas públicas deberán continuar concentradas en abordar la emergencia sanitaria y proveer de instrumentos de soporte a hogares y empresas para favorecer su tránsito hacia entornos más favorables.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones 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.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

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.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, 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 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.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

