

# Situación Consumo

2S20

## Mensajes principales. España

- Se mantiene la previsión de una contracción del 11,5% en el PIB durante 2020. Aunque la reducción de la actividad sobrepasó el 20% en el acumulado del primer semestre del año, la recuperación entre julio y septiembre alcanzó el 16,7% trimestral. En todo caso, se prevé una moderación importante del crecimiento durante la última parte de 2020.
- Se revisa a la baja, en 1 punto porcentual (pp), la previsión de crecimiento del PIB para 2021 hasta el 6% como consecuencia del deterioro de la situación sanitaria, tanto en España como en la UEM, y a que los efectos de las políticas de demanda podrían estar comenzando a debilitarse. En el escenario más probable, esto sólo podrá ser compensado parcialmente por el impulso inicial del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia de la Economía Española, que podría añadir alrededor de 1pp al crecimiento del PIB el siguiente año y 2pp en 2022.
- Aunque el balance de riesgos sigue siendo negativo, tampoco se pueden descartar escenarios más positivos como consecuencia del NGEU. Resulta especialmente importante la creación de consensos alrededor de la aprobación de medidas que puedan adelantar el impacto de los recursos provenientes de Europa y que maximicen su efecto mediante las reformas necesarias.

## Mensajes principales. Consumo y automóviles

- Las restricciones adoptadas para hacer frente a la crisis sanitaria y el incremento de la incertidumbre impulsan el ahorro en detrimento del consumo, que descenderá en torno al -14% en 2020, a pesar de las políticas de soporte de rentas. El gasto repuntará en 2021 hasta el 7%, impulsado por la recuperación prevista de la capacidad de compra y la absorción de una parte la demanda embalsada.
- En ausencia de la pandemia, se habrían matriculado en torno a 650.000 turismos entre enero y junio, 315.000 más de los registrados. A pesar de la recuperación de las ventas en el segundo semestre, el mercado retrocederá en torno al -33% este año (840.000 unidades), pero avanzará alrededor del 33% el próximo en el escenario central (1.115.000 turismos).
- La electrificación del transporte no tiene marcha atrás. Sin embargo, para que la contribución del vehículo eléctrico al cumplimiento de los objetivos de descarbonización sea significativa, es necesario acelerar su difusión y reducir el peso de los combustibles fósiles en la generación de la electricidad.
- La posventa gana protagonismo. La recuperación del gasto en concesionarios, talleres y recambios está siendo más enérgica que la del consumo agregado, sobre todo en las compras por internet. Con todo, el margen de mejora en el canal no presencial es significativo.

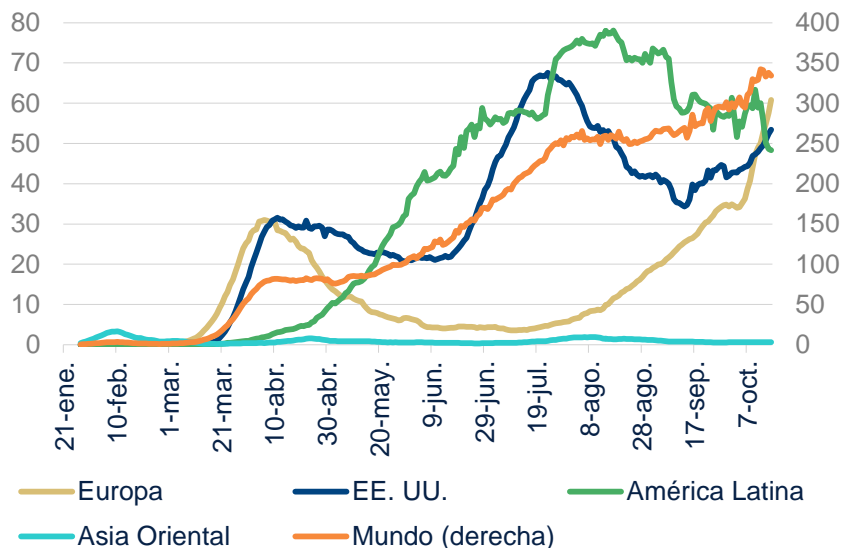
01

# Situación Global

# La pandemia resurge en Europa, se sigue expandiendo en América y está bajo control en Asia Oriental

## CASOS DIARIOS POR COVID-19 (\*)

(MILES DE PERSONAS, MEDIA MÓVIL DE LOS ÚLTIMOS 7 DÍAS)



- Los casos de COVID-19 en el mundo han repuntado desde septiembre.
- **Europa:** contagios al alza, pero con letalidad relativamente acotada hasta ahora.
- **EE. UU.:** tras una pausa, los contagios vuelven a subir en septiembre.
- **LATAM:** contagios estables o a la baja, pero al alza en Argentina.
- **China** y otros países asiáticos: relativamente bajo control.
- Al menos 10 **vacunas** están en la última fase de evaluación clínica, lo que refuerza las expectativas de control del virus.

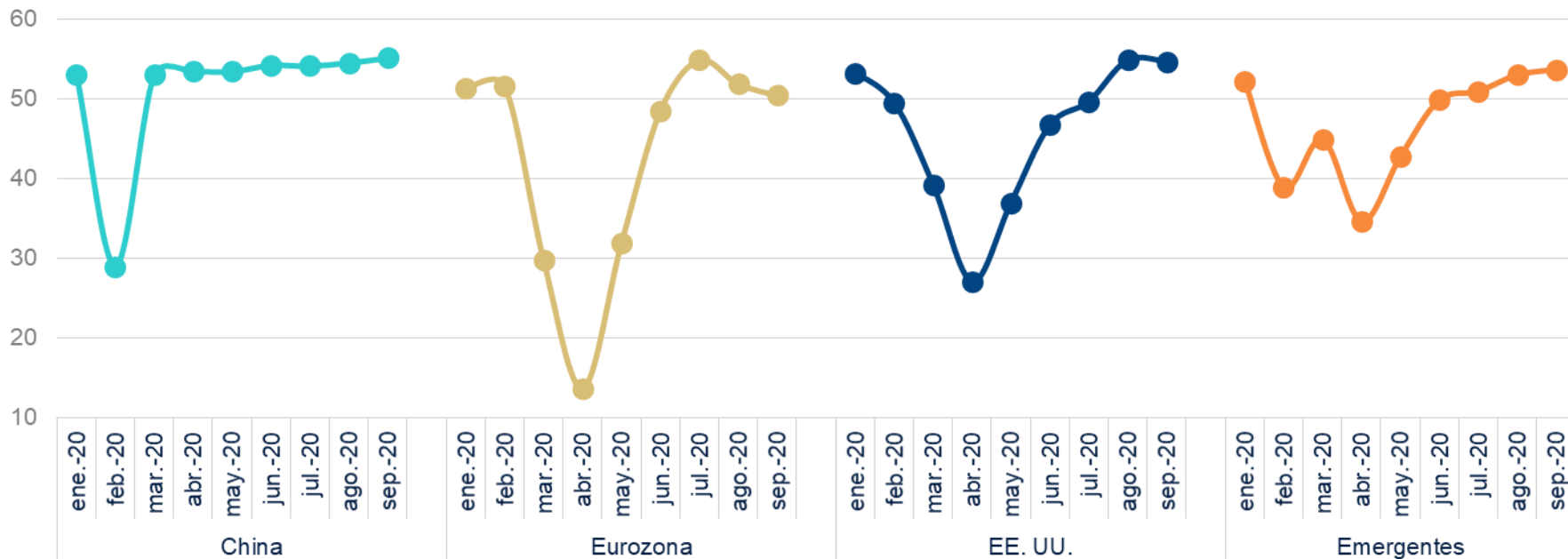
(\*) Europa: Alemania, España, Francia, Italia, Portugal, Reino Unido y Turquía. América Latina: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay. Asia Oriental: China, Corea del Sur, Japón y Singapur.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de la John Hopkins University.

# Recuperación más rápida de lo previsto en abril, pero con crecientes señales de ralentización

## INDICADORES PMI

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



# La consolidación de la recuperación solo llegará con la extensión de una vacuna o tratamiento

SUPUESTOS DETRÁS DE LAS PREVISIONES, EN UN ENTORNO ALTAMENTE INCIERTO

## COVID-19



**Mejora gradual tras la aprobación y distribución de una vacuna**

en el primer semestre de 2021 para las principales economías y en el segundo para las demás.

## Política económica



**Los estímulos se mantendrán** al menos hasta que se consolide la recuperación.

## Mercados financieros

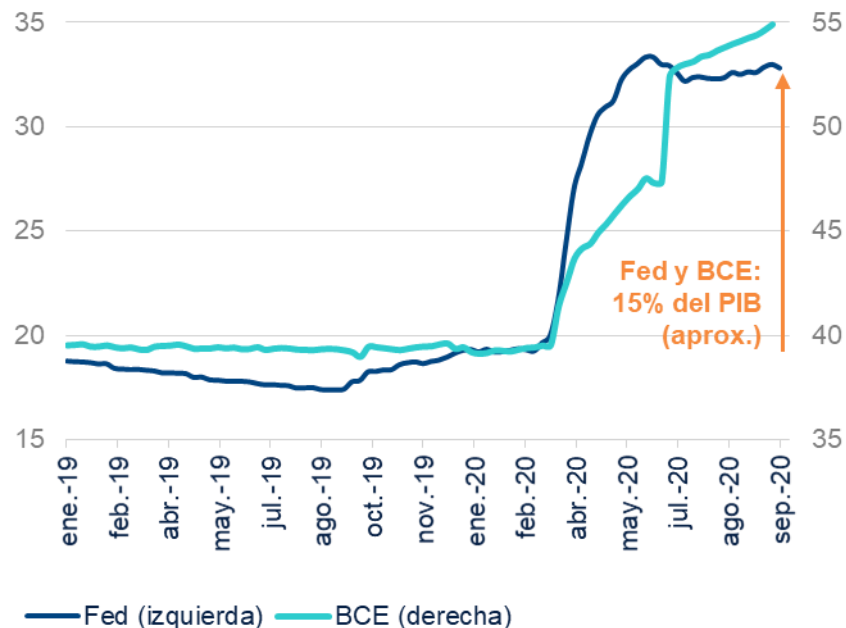


**Reducción progresiva de la volatilidad y de la aversión al riesgo** a lo largo de 2021.

# Los bancos centrales refuerzan su compromiso de mantener y, si es necesario, aumentar los estímulos monetarios

## BALANCE DE LOS BANCOS CENTRALES

(% DEL PIB)



### ■ La Fed actualiza su estrategia:

- objetivos de inflación más flexibles (promedio de 2%).
- énfasis en alcanzar máximo empleo.
- disposición en mantener los tipos bajos por un período más largo y ampliar las compras de activos.

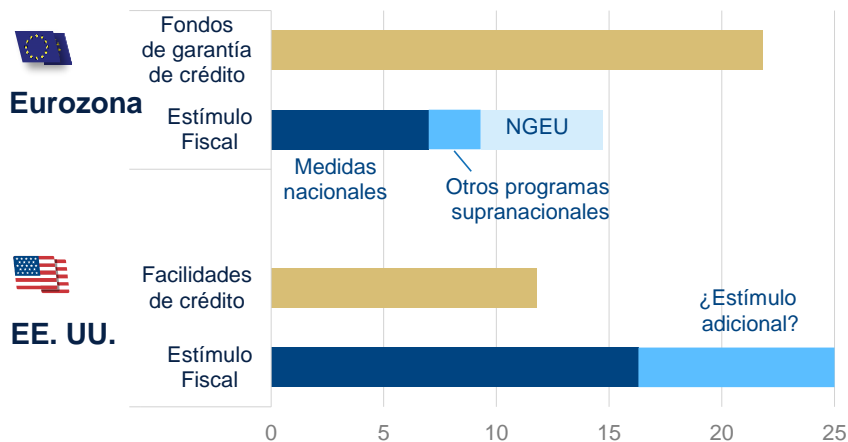
### ■ El BCE demuestra preocupación con la baja inflación y, por lo tanto, con la reciente apreciación cambiaria.

- Considera adecuado mantener los estímulos y sigue dispuesto a utilizar todos sus instrumentos.



# En la Eurozona, los fondos NGEU son un apoyo económico decisivo. En EE. UU., los estímulos fiscales adicionales son todavía inciertos

## ESTÍMULOS FISCALES Y PROGRAMAS DE CRÉDITO\* (% DEL PIB)



(\*) Estímulo fiscal: aumento de gastos y recorte de ingresos; excluye recursos aportados a fondos de garantías y préstamos. En el caso de la Eurozona, las medidas nacionales representan el promedio de los estímulos anunciados en Alemania, Francia, Italia y España, y las medidas supranacionales incluyen las del BEI y el SURE. Programas de crédito: en el caso de EE.UU. incluye el monto total de las facilidades de crédito de la Fed. En el caso de la Eurozona representa el promedio de los fondos de garantía de crédito de Alemania, Francia, Italia y España.  
Fuente: BBVA Research a partir de estadísticas nacionales.

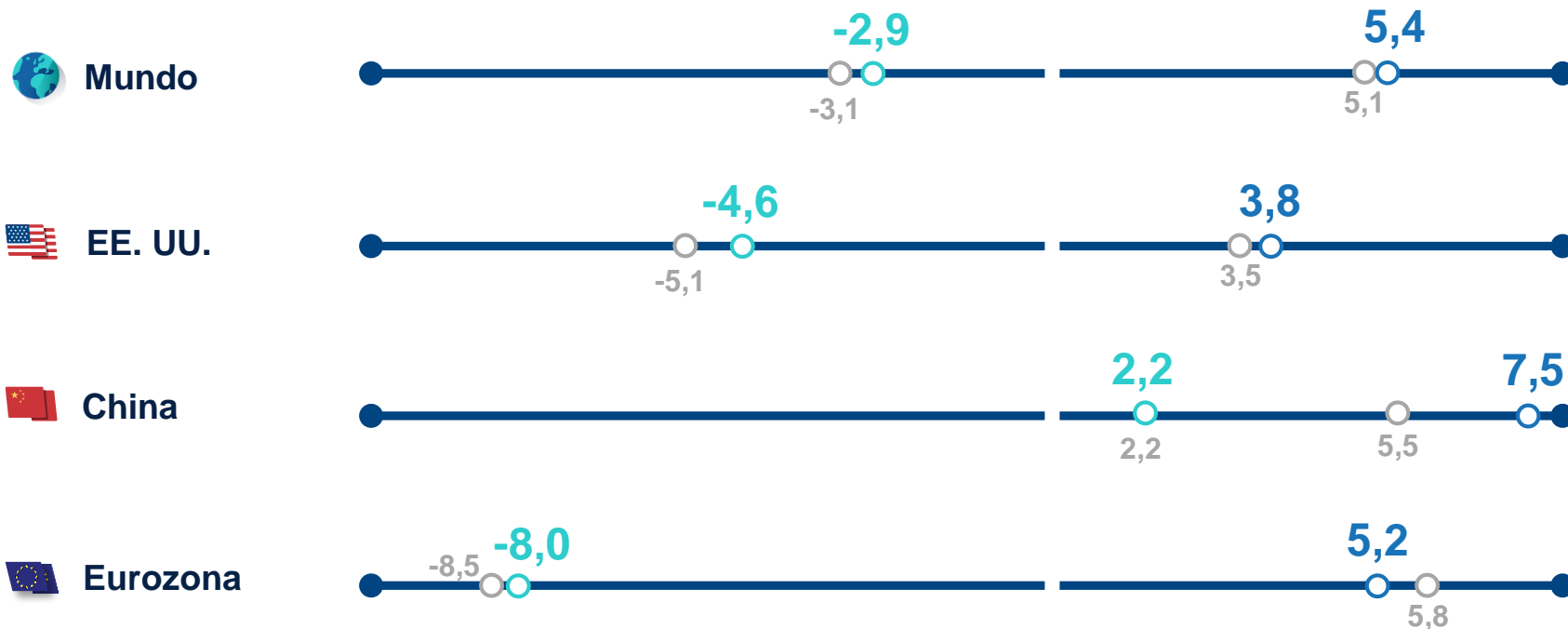
### ■ Fondos NGEU: 5,4% del PIB regional (más de la mitad en transferencias):

- apoyo (condicionado) al crecimiento a partir de mediados de 2021.
- paso hacia mayor integración fiscal.
- respaldo al euro como divisa de referencia global.
- emisión de bonos para su financiación, posible precedente de un eurobono.

### ■ Estímulos fiscales en EE. UU.:

- reducción gradual del impacto de los programas de ayuda anteriores.
- entorno político dificulta un nuevo paquete fiscal antes de las elecciones.

# Ligero ajuste al alza en las previsiones de crecimiento mundial



● Actual 2020 (%) ● Actual 2021 (%) ● Anteriores (%)

# Los riesgos sobre el escenario central van en ambas direcciones



## Riesgos positivos

- Las vacunas se distribuyen antes de lo esperado y/o los nuevos tratamientos favorecen:
  - mayor repunte de la confianza.
  - mayor toma de riesgo.
- Estímulos fiscales y monetarios adicionales.
- Fuerte recuperación en China.
- Mayor coordinación global de políticas.



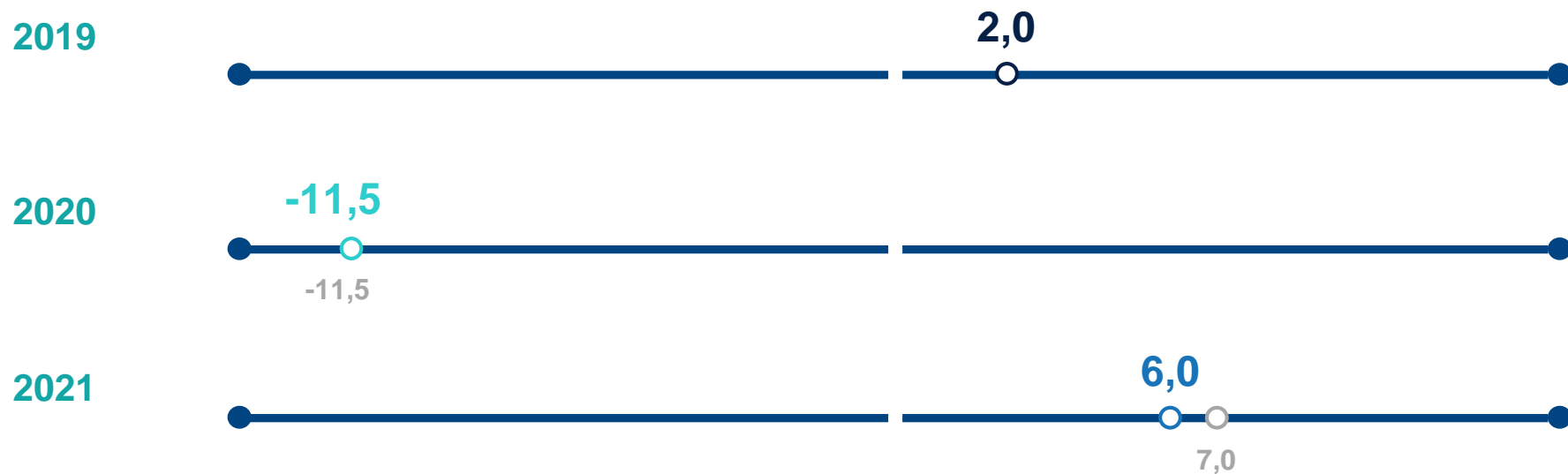
## Riesgos negativos

- Aumento de contagios y poca eficacia de vacunas y tratamientos.
- Efectos de segunda ronda de la pandemia:
  - quiebras corporativas.
  - sostenibilidad de la deuda pública.
- Tensiones financieras, salida de flujos de EM.
- Tensiones geopolíticas, políticas y sociales.
- Desglobalización.

02

# Situación España

## Se mantiene la previsión de caída de la actividad en 2020 y se revisan a la baja las expectativas de recuperación para 2021



● Actual 2020 (%) ● Actual 2021 (%) ● Anteriores (%)

# Se espera una desaceleración de la actividad ante el deterioro de la situación epidemiológica en Europa y, especialmente, en España



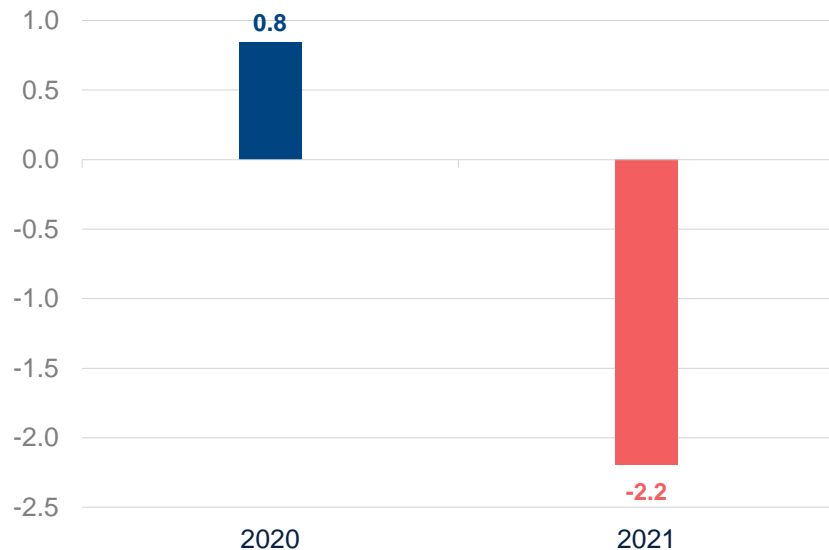
- El incremento de la incidencia de casos de COVID-19 durante las últimas semanas ha incrementado la incertidumbre.
- La afiliación a la seguridad social, las ventas de automóviles o los indicadores de confianza, muestran también que **el impulso ha ido a menos durante los meses de septiembre y octubre.**
- **La desaceleración puede ser intensa y el crecimiento, reducirse considerablemente en el cuarto trimestre del año.**

# La revisión a la baja del crecimiento en 2021 se explica por:

## a) Deterioro de la situación sanitaria en la UEM

### IMPACTO DE LA REVISIÓN DEL CRECIMIENTO DE LA DEMANDA EUROPEA EN LAS EXPORTACIONES ESPAÑOLAS

(DESVIACIÓN RESPECTO AL ESCENARIO BASE DE JUL-20, PP)

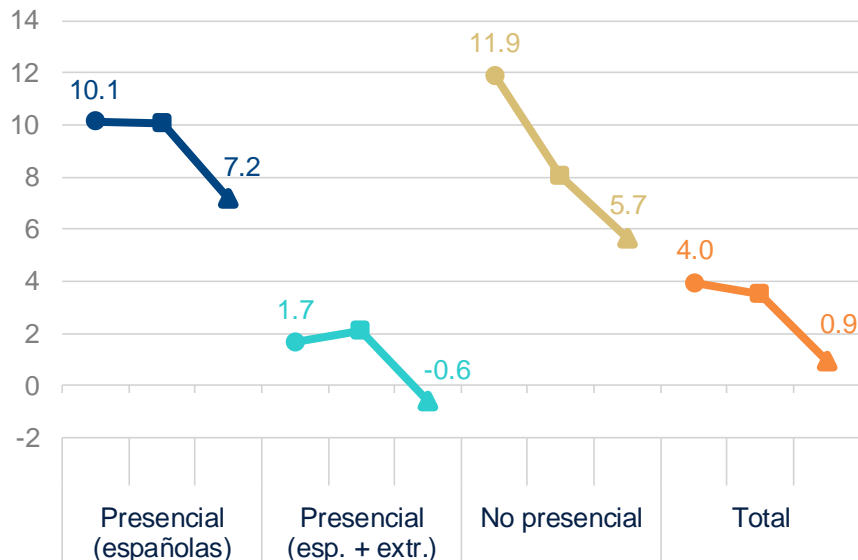


- Las encuestas sobre la evolución de la actividad económica en Europa muestran un deterioro.
- Como consecuencia, las exportaciones españolas podrían crecer hasta 2,2pp menos en 2021 de lo que lo hubieran hecho en un escenario sin aumento de casos de la COVID-19 en la UEM.
- Las restricciones al movimiento y el temor al contagio continuarán afectando negativamente al sector turístico.

# La revisión a la baja del crecimiento en 2021 se explica por:

## b) Deterioro de la situación sanitaria en España

### GASTO CON TARJETA\* (CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



● Agosto ■ Septiembre ▲ Promedio semanas 4-oct/25-oct.

\* Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de BBVA.

■ Las compras con tarjetas emitidas por BBVA o en TPV de BBVA perdieron tracción en septiembre y octubre debido, sobre todo, a:

- el deterioro del gasto con tarjetas extranjeras
- el menor impulso de las transacciones no presenciales (comercio electrónico, suscripciones online, etc.).



# La revisión a la baja del crecimiento en 2021 se explica por:

## b) Deterioro de la situación sanitaria en España

### GASTO MEDIO SEMANAL PRESENCIAL CON TARJETA\* (CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



- Las transacciones presenciales mantuvieron el pulso, excepto en los archipiélagos y en las provincias con mayor incidencia de casos de COVID-19.
- El diferencial de crecimiento del consumo presencial entre las provincias más afectadas por la pandemia y el resto se ha ampliado hasta los 20 puntos en octubre.

\*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA

\*\* IA7: incidencia acumulada 7 días.

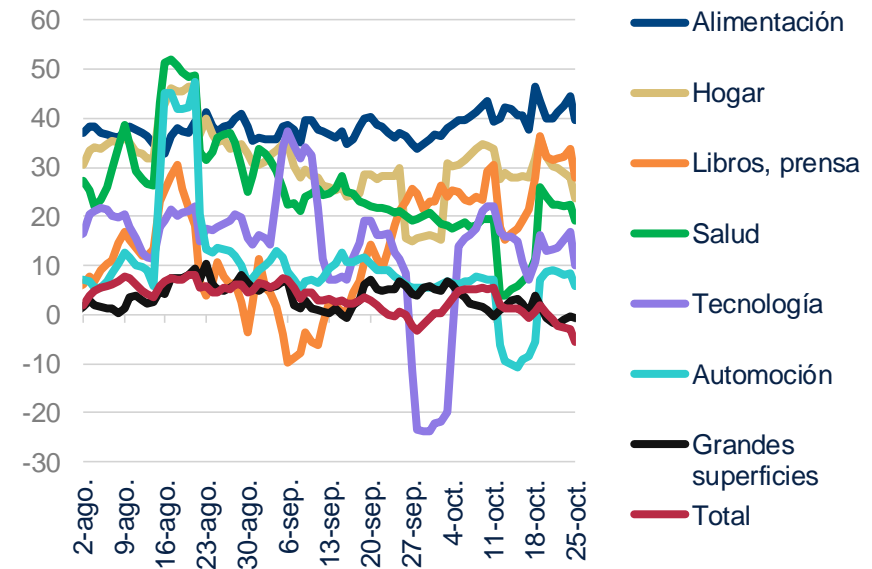
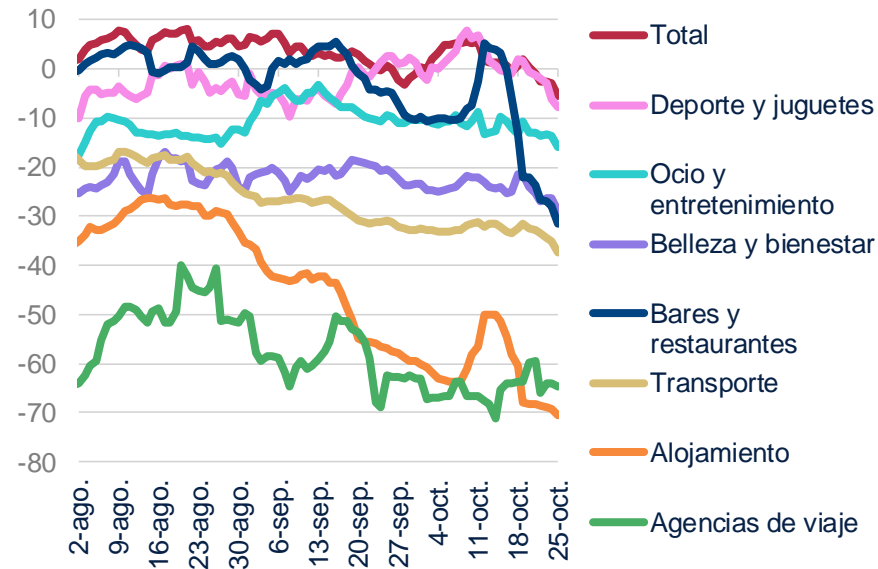
Fuente: BBVA Research a partir de datos de BBVA.

# La revisión a la baja del crecimiento en 2021 se explica por:

## b) Deterioro de la situación sanitaria en España

### GASTO MEDIO SEMANAL CON TARJETA POR SECTOR\*

(2020 VS. 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



\*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA

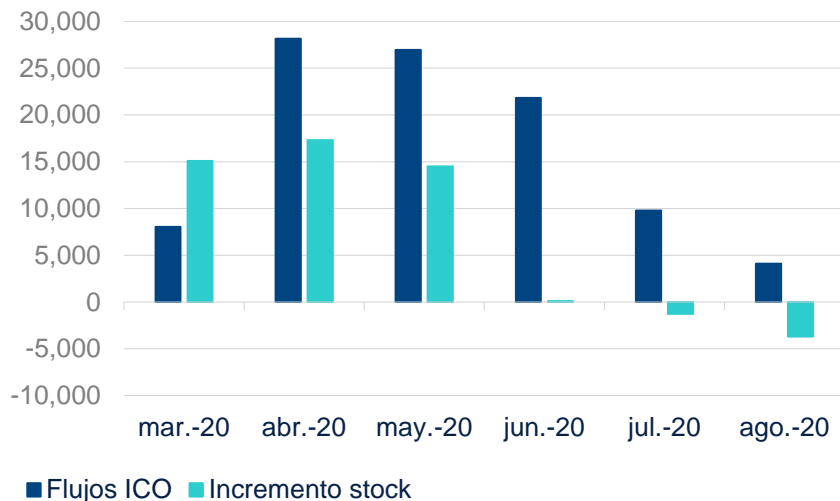
Fuente: BBVA Research a partir de datos de BBVA.

# La revisión a la baja del crecimiento en 2021 se explica por:

c) El impacto de la política monetaria se debilita

## CRÉDITO A EMPRESAS NO FINANCIERAS

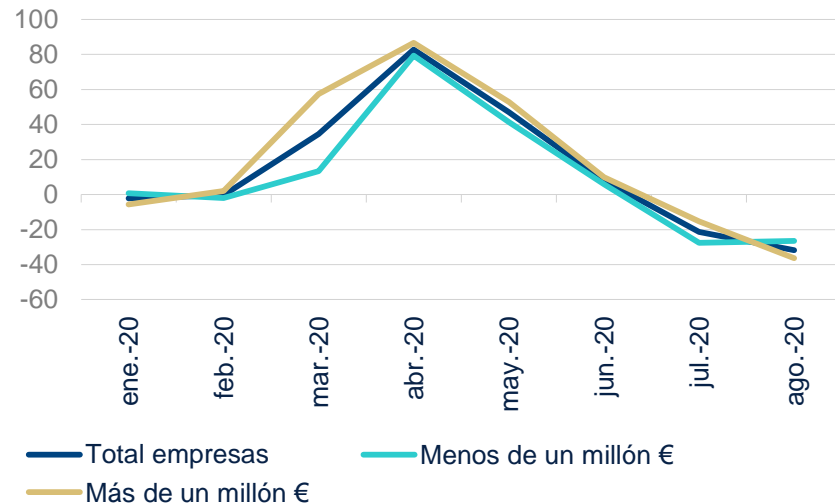
(MILLONES DE EUROS)



Fuente: BBVA Research a partir de BdE.

## NUEVAS OPERACIONES DE CRÉDITO

(CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



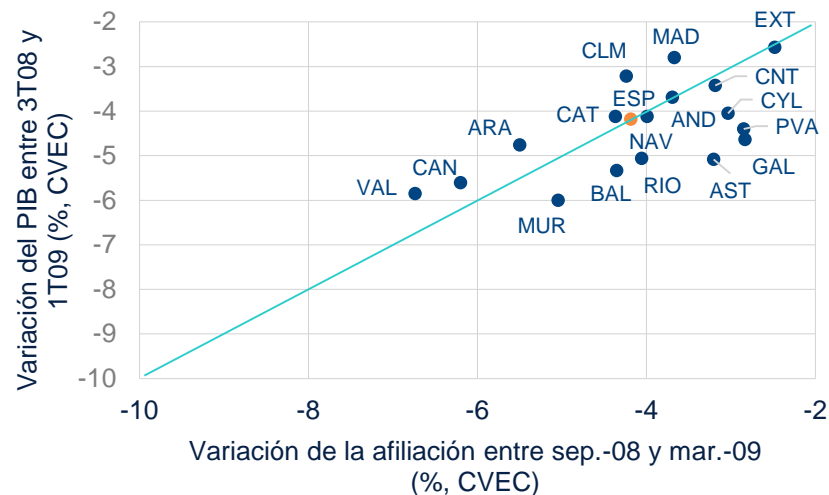
Fuente: BBVA Research a partir de BdE.

Diferentes actuaciones han propiciado el **aumento del saldo de crédito a las empresas**. Sin embargo, **las nuevas operaciones, que habían aumentado entre marzo y junio, caen desde julio**.

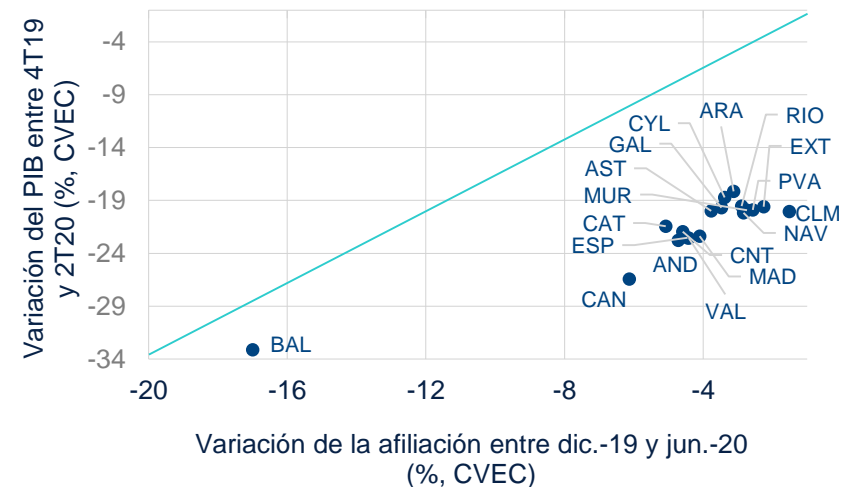
# La revisión a la baja del crecimiento en 2021 se explica por:

d) Reducción del impacto de la política fiscal (menor efecto de los ERTE)

**VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN ENTRE SEP08 Y MAR09 Y DEL PIB ENTRE 3T08 Y 1T09 (CVEC, %)**



**VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN ENTRE DIC19 Y JUN20 Y DEL PIB ENTRE 4T19 Y 2T20 (CVEC, %)**



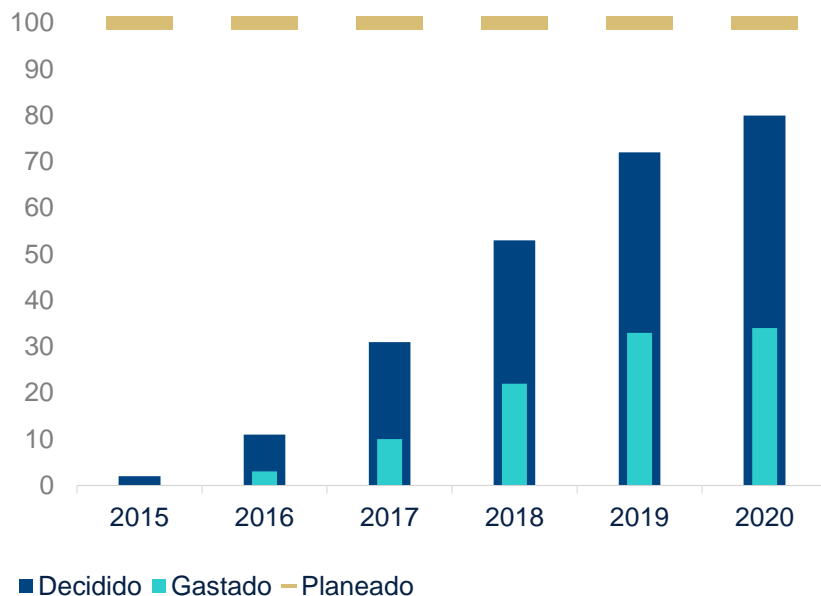
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

**La prórroga de las medidas de protección de rentas era una condición necesaria para continuar evitando una destrucción abrupta de empleo a corto plazo.**

# La revisión a la baja del crecimiento en 2021 se explica por:

d) Reducción del impacto de la política fiscal (NGEU tardará en llegar)

## ESPAÑA: EVOLUCIÓN DE LA EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN DE FONDOS ESTRUCTURALES EUROPEOS (%)

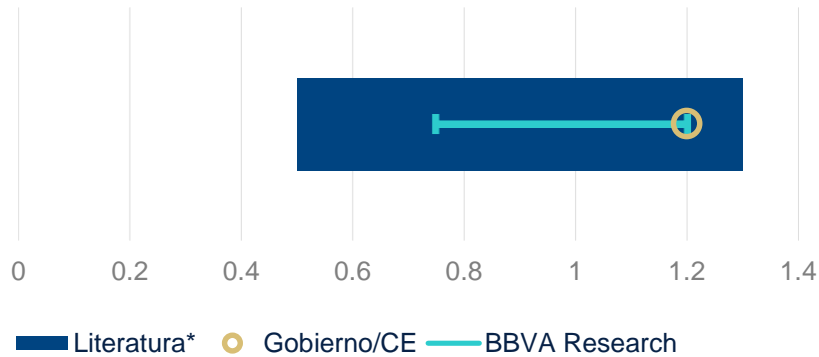


- Los recursos del fondo Next Generation EU (NGEU) pueden llegar con retraso.
- A nivel europeo, se ha creado un sistema de gobernanza que puede resultar poco ágil dada la urgencia de la situación.
- La pronta ejecución de los proyectos dependerá crucialmente de la aprobación de unos Presupuestos Generales del Estado para 2021.
- La centralización en la Presidencia del Gobierno refleja el compromiso y la prioridad que se otorga al Plan. Además, la voluntad de acometer una amplia reforma legislativa de la administración para agilizar trámites es bienvenida.

# La revisión a la baja del crecimiento en 2021 se explica por:

e) Incertidumbre sobre el impacto del NGEU

## MULTIPLICADOR EN EL PRIMER AÑO DE IMPULSO FISCAL



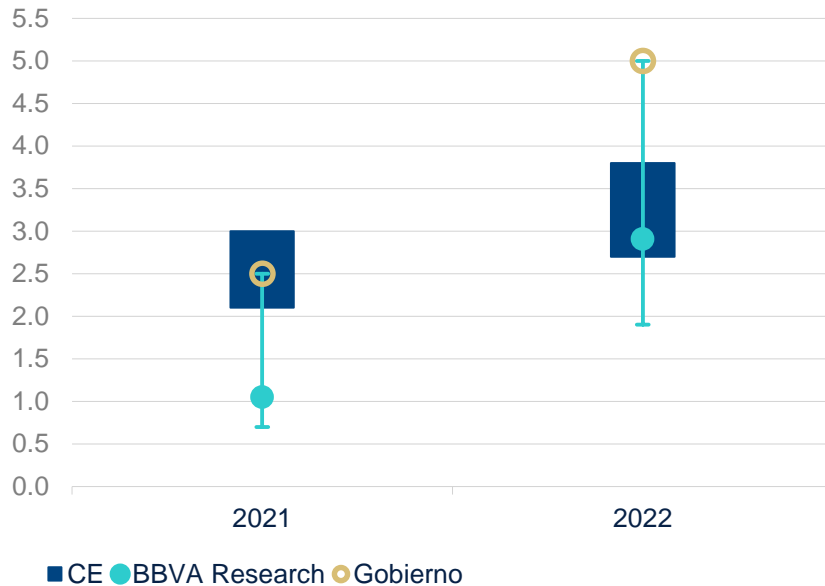
- El multiplicador del gasto público sobre el PIB que contempla el Gobierno es verosímil, aunque algo optimista. Tanto los condicionantes globales como los factores idiosincráticos de España son favorables.
- Se deberían establecer mecanismos de control para la rendición de cuentas, que evalúen *ex-ante* y *ex-post* la eficiencia del gasto y su rendimiento.
- La colaboración público-privada también será crucial para el éxito del Plan, siendo necesaria una visión estratégica e integrada de los proyectos.

# La revisión a la baja del crecimiento en 2021 se explica por:

e) Reducción del impacto de la política fiscal (NGEU tardará en llegar)

## DESVIACIÓN DEL PIB RESPECTO AL ESCENARIO EN AUSENCIA DEL NGEU

(PP)

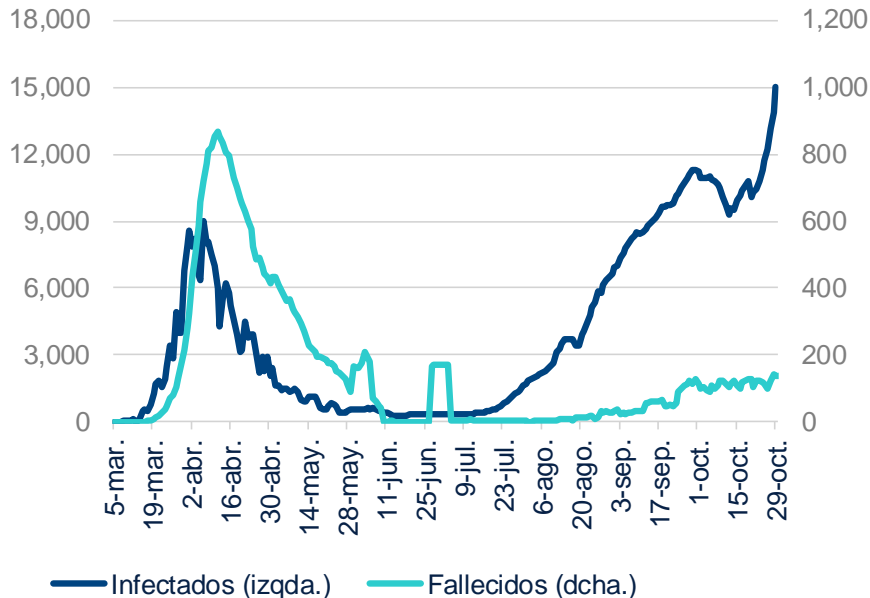


- El impacto estimado sobre la actividad económica depende de los supuestos de rapidez en la ejecución y eficiencia en el uso de los recursos.
- Se asumen alrededor de 10-15 miles de millones de euros adicionales gasto en 2021 y entre 18-25 miles de millones en 2022. En total, se añadirían entre 28 y 40 miles de millones de euros en el conjunto de los dos años.
- El efecto en el crecimiento del PIB podría ser de 1,5 pp en promedio por año durante 2021 y 2022. A medio plazo, el impacto estaría entre 4,5 y 7,5 pp del PIB.

# Riesgos:

## Continúa la tendencia de contagios

### ESPAÑA: NÚMERO DE CASOS DIARIOS DE CORONAVIRUS (MEDIA MÓVIL 3 DÍAS)



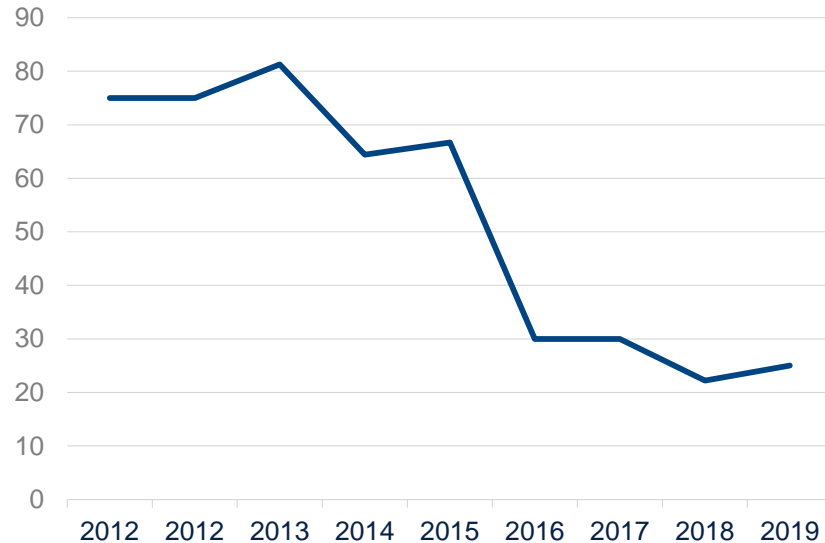
- Es prioritario **aumentar la capacidad del sistema sanitario** para hacer frente a posibles brotes, desarrollar medicamentos de tratamiento eficaces y una vacuna que elimine definitivamente el riesgo de infección.
- También es crucial trabajar en **estrategias de contención** que se basen tanto en la propia experiencia como en la del resto del mundo, utilizando las tecnologías más avanzadas y las ventajas que ofrece la información en tiempo real.
- El aumento veraniego de los contagios revela la necesidad de **adoptar medidas urgentes para contener la epidemia**, a fin de evitar el aumento de los fallecimientos.



# Riesgos:

## No abordar las reformas necesarias

### ESPAÑA: RECOMENDACIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA DE LA COMISIÓN EUROPEA (ÍNDICE DE CUMPLIMIENTO\*)



- La adopción de reformas estructurales ambiciosas contribuiría a **maximizar el impacto del plan**.
- **El consenso político** sigue siendo clave para aplicar las reformas exigidas por la Comisión Europea. **Estar en medio de una crisis favorece la puesta en marcha de reformas**, que han estado ausentes en los últimos 5 años.

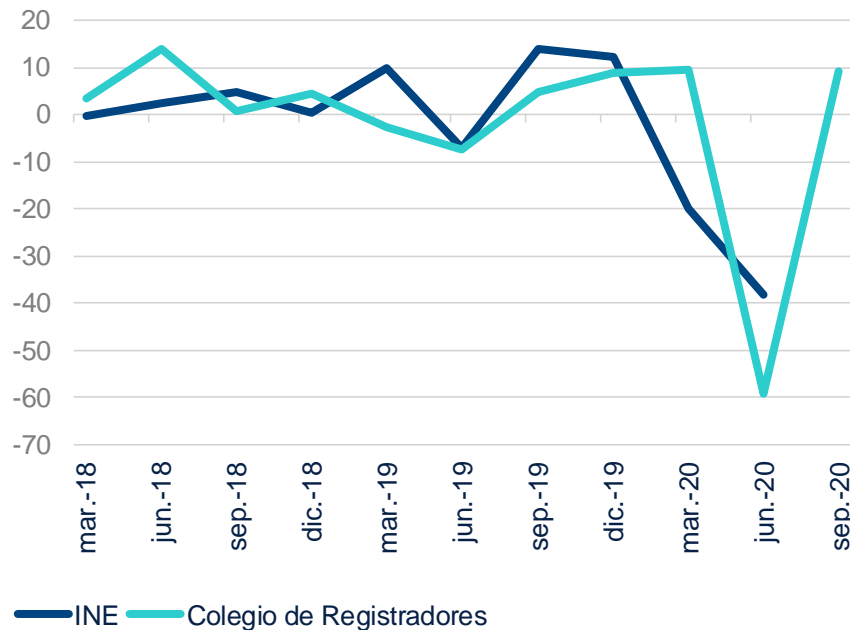
\*Un índice más alto significa que ha habido un mayor grado de cumplimiento de las recomendaciones (100 significa que se han adoptado todas las recomendaciones).

Fuente: BBVA Research a partir del Parlamento y la Comisión Europea.

# Riesgos:

Los problemas de solvencia comenzarán a surgir

## EMPRESAS CONCURSADAS (CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)

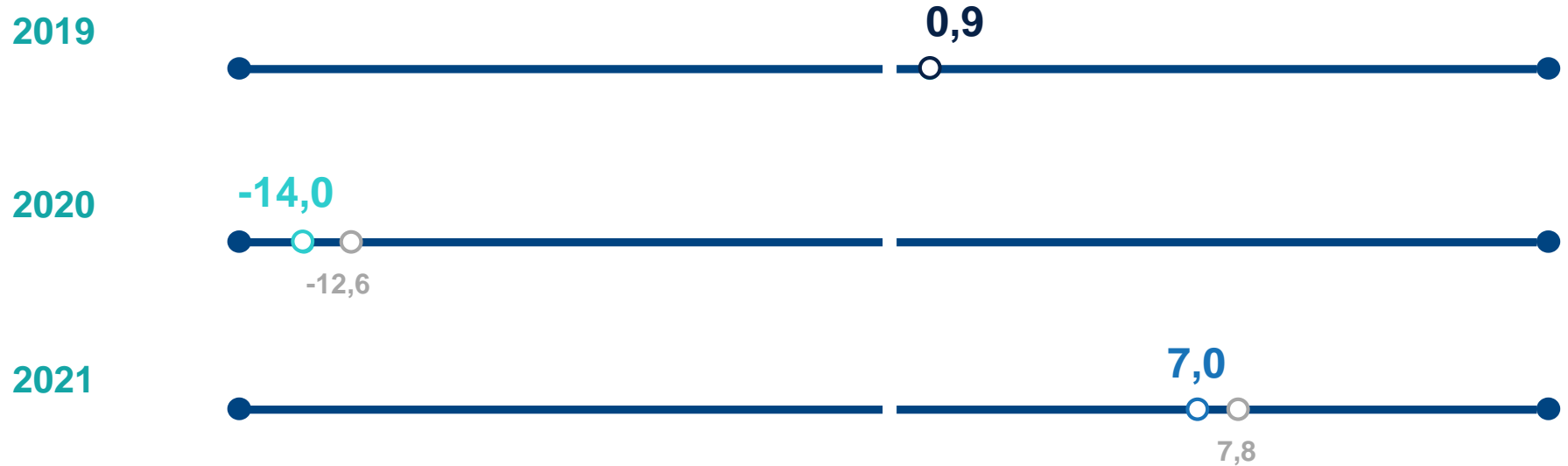


- Definición de estrategias adecuadas para abordar la reestructuración de deudas:
  - **Contención:** moratorias, periodos de carencia, refinanciaciones, suspensión concursos de acreedores.
  - **Transición:** efficientar la reestructuración de deudas, identificación de deuda sostenible, empresas viables, agilizar los mecanismos extra-judiciales.
  - **Estabilización:** medidas de carácter permanente para combatir endeudamiento excesivo (fortalecimiento del marco de insolvencias).

# 03

## Consumo y demanda de automóviles

## Consumo de los hogares: caída excepcional en 2020; recuperación incompleta en 2021



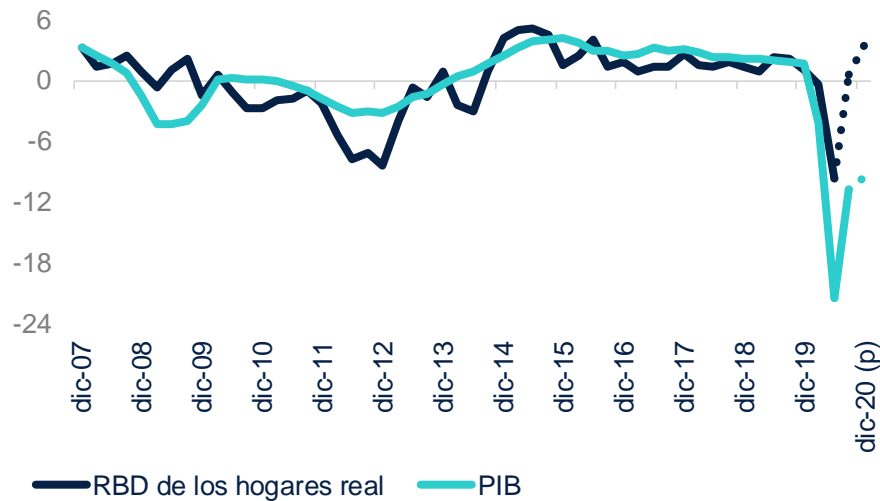
● Actual 2020 (%) ● Actual 2021 (%) ● Anteriores (%)

# Caída excepcional en 2020; recuperación incompleta en 2021

Los determinantes empeoran y el ahorro repunta

## PIB Y RENTA BRUTA DISPONIBLE DE LOS HOGARES

(CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)

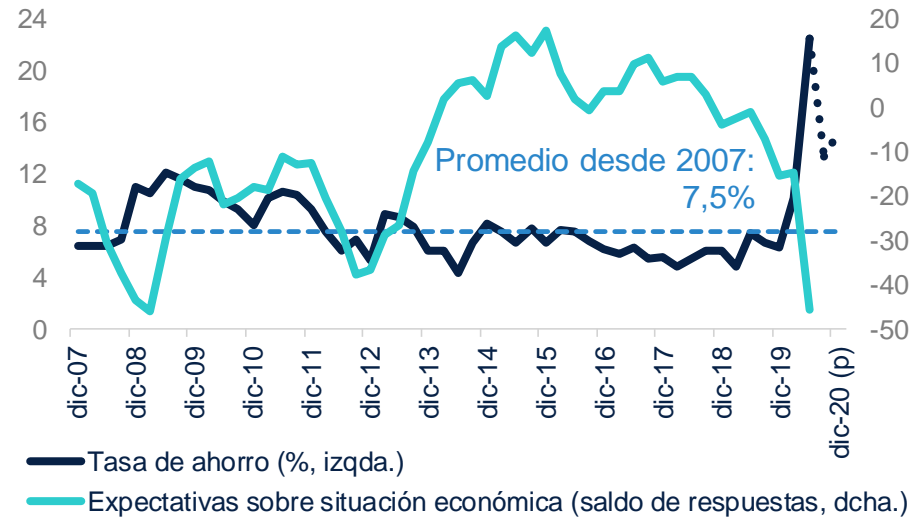


Fuente: BBVA Research a partir de INE y Comisión Europea.

A pesar de las políticas de soporte de ingresos, la renta y la riqueza de los hogares descendieron en el 1S20.

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

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



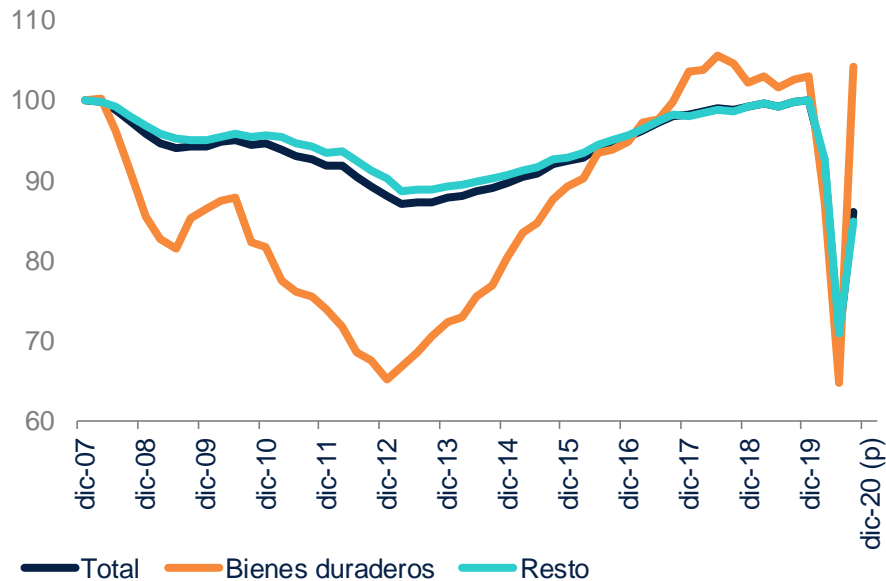
Las restricciones impuestas por la crisis sanitaria y el aumento de la incertidumbre impulsaron el ahorro.

# Caída excepcional en 2020; recuperación incompleta en 2021

Servicios y bienes duraderos lideran el deterioro del gasto

## CONSUMO DE LOS HOGARES POR TIPO DE PRODUCTO

(CUARTO TRIMESTRE DE 2007 = 100)

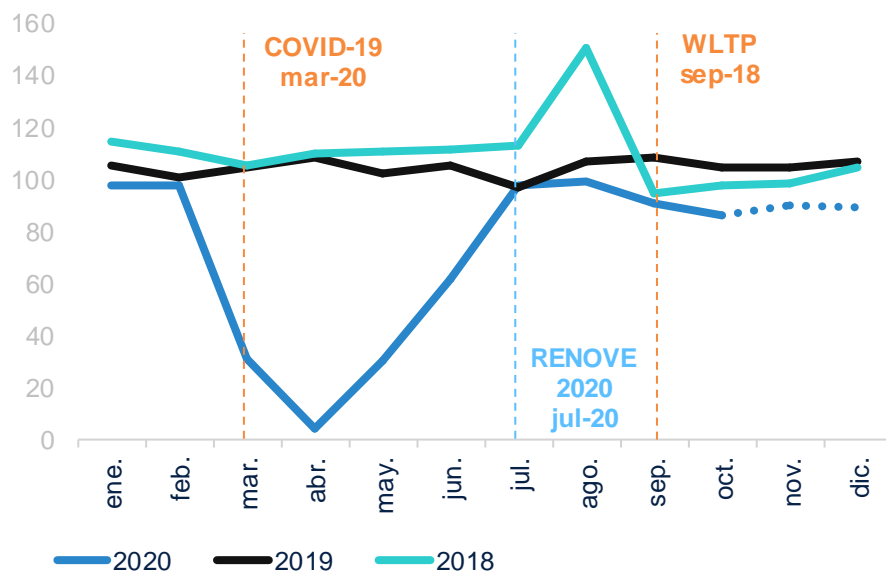


- A diferencia de la crisis precedente, el retroceso del gasto en servicios -agravado por las medidas adoptadas para afrontar la crisis de la COVID-19- acompañó al de bienes duraderos.
- Las compras de duraderos disminuyeron el 37% en la primera mitad del año. El crecimiento en el 3T20, que superó el 60% trimestral, es el primer paso de una recuperación prolongada e incierta.

# La demanda de automóviles se reactiva tras liderar el descenso de las compras de bienes duraderos

## MATRICULACIONES DE TURISMOS

(DATOS CVEC, MILES DE UNIDADES)

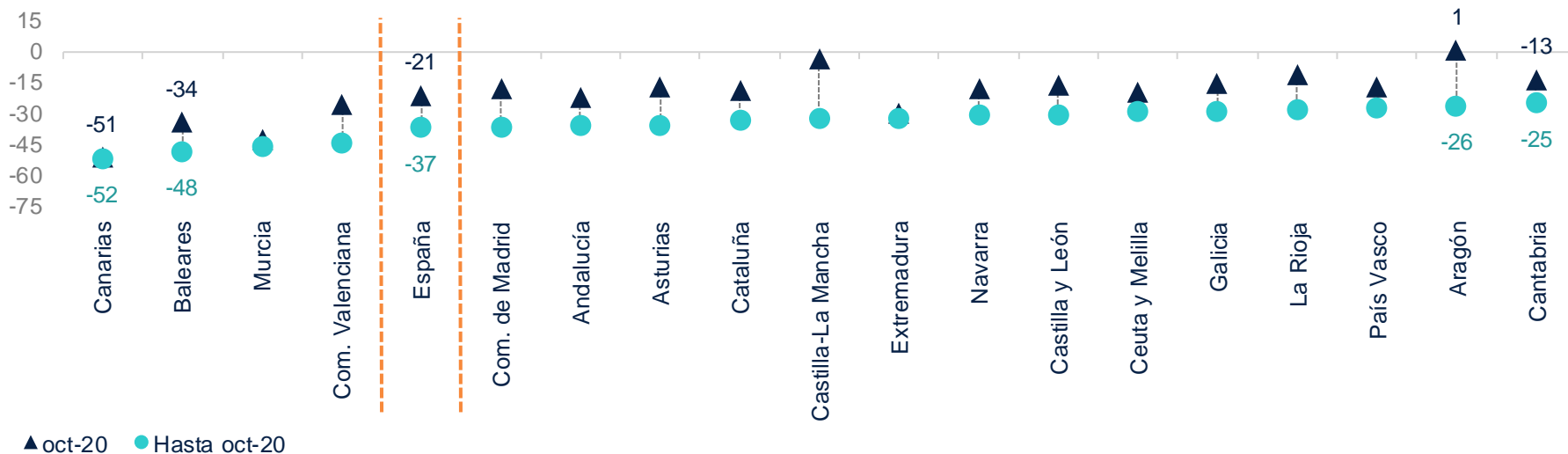


- Las ventas de turismos han repuntado en el 2S20 después de un primer semestre aciago.
  - Apenas 340.000 turismos matriculados en el 1S20 (-51% interanual).
  - Más de 500.000 comercializados en el 2S20, un 11% menos que la primera mitad de 2019.
- La recuperación del canal particular es algo más vigorosa que la del profesional: -11% interanual en el 2S20 vs. -13%.
- Planes de estímulo (RENOVE 2020, programas regionales y, en menor medida, MOVES II) y demanda embalsada, claves.

# Reactivación de la demanda de automóviles

## Heterogeneidad regional notable

### MATRICULACIONES DE TURISMOS POR CC. AA. (CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



Fuente: BBVA Research a partir de Faconauto y ANFAC.

**Las matriculaciones de turismos retroceden en todas las regiones, pero a ritmos diferentes.**

Las CC. AA. con incentivos regionales, como Cantabria y País Vasco, registran caídas inferiores al 30% interanual. Los archipiélagos, Murcia y la Comunitat Valenciana, con descensos superiores al -40%, padecen el deterioro del turismo.

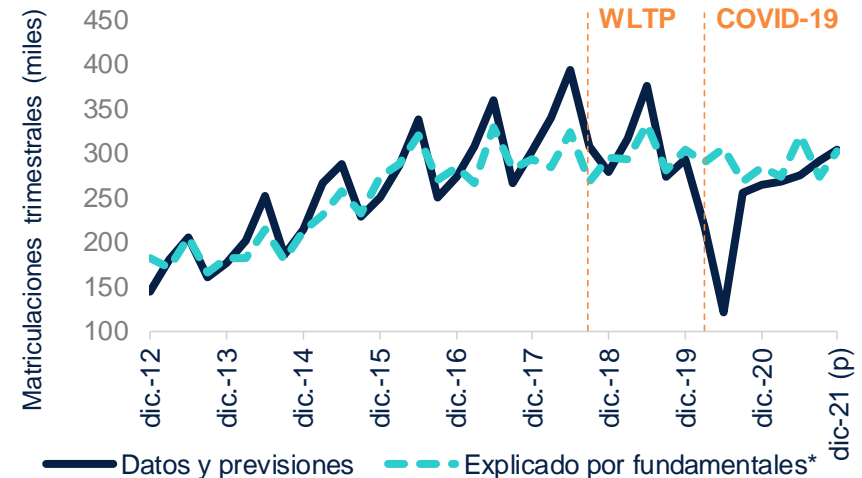
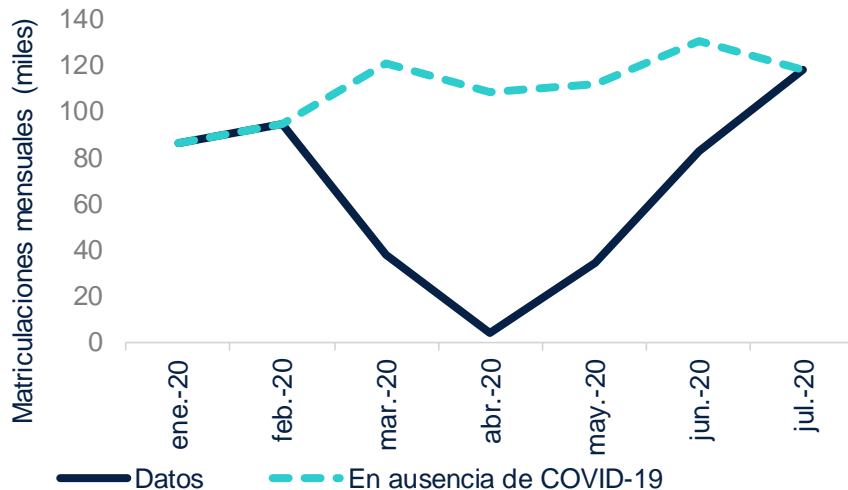


# Reactivación de la demanda de automóviles

310.000 ventas menos en el 1S20. Una parte aflorará en los próximos trimestres

## IMPACTO DE LA COVID-19 SOBRE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS

(MILES DE UNIDADES)



\*PIB pc, tasa de desempleo, precio relativo de los carburantes, tipo de interés de las nuevas operaciones de financiación al consumo.

Fuente: BBVA Research a partir de Faconauto y ANFAC.

En ausencia de la pandemia, se habrían matriculado en torno a 650.000 turismos entre enero y junio ►

**La crisis sanitaria ha disuadido la compra de 310.000 automóviles.**

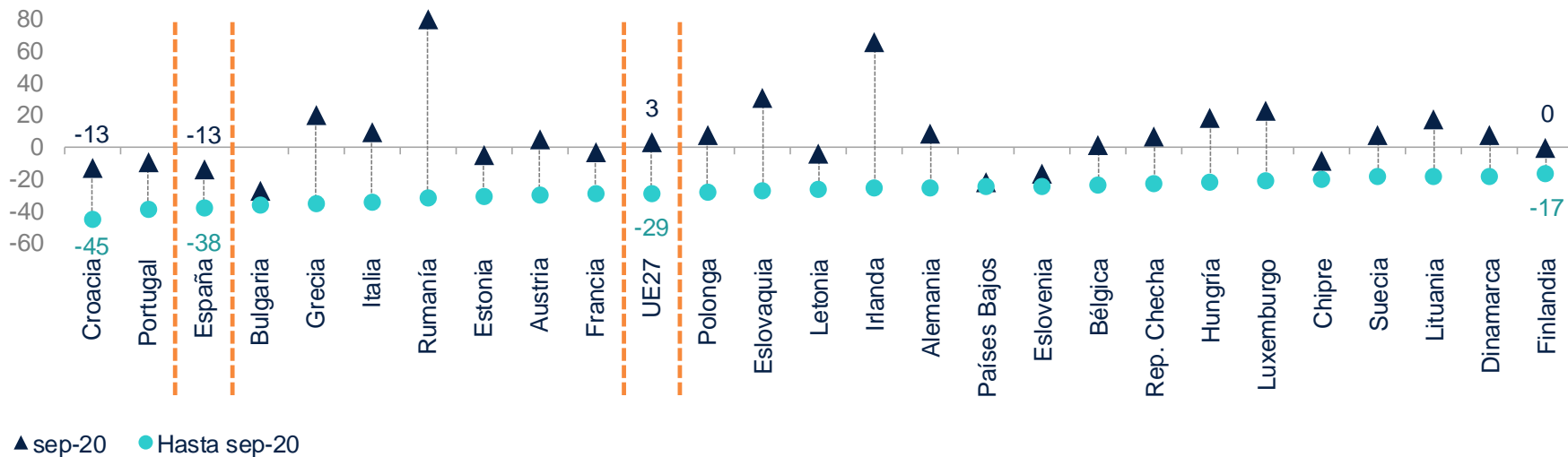
La absorción de la demanda *embalsada* se podría acelerar en 2021 a medida que la incertidumbre disminuya.

# Reactivación de la demanda de automóviles

España, a la cola de Europa

## MATRICULACIONES DE TURISMOS EN LA UE

(CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



Fuente: BBVA Research a partir de ACEA

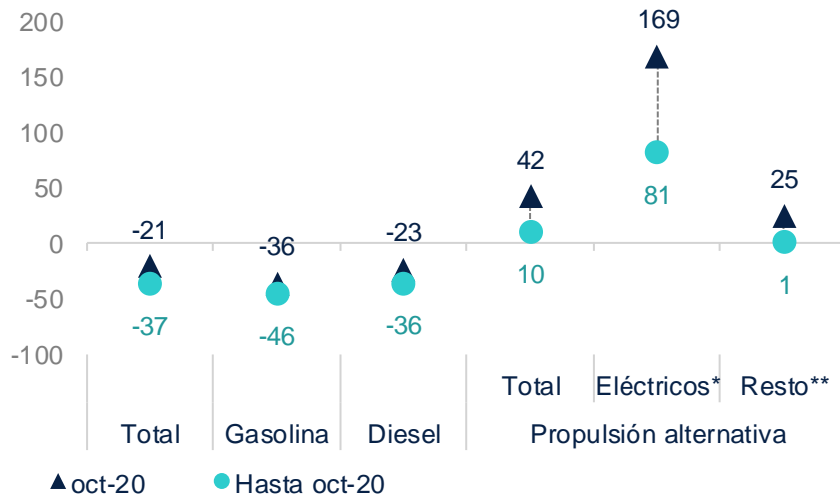
A pesar del avance reciente de las ventas, **España se sitúa entre los Estados miembros de la UE con un peor desempeño**, junto con otras economías mediterráneas y de Europa del este.

En el extremo opuesto se sitúan los países nórdicos, en donde la incidencia de la pandemia ha sido menor.

# Los automóviles eléctricos son la excepción

## MATRICULACIONES DE TURISMOS POR FUENTE DE ENERGÍA

(CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)

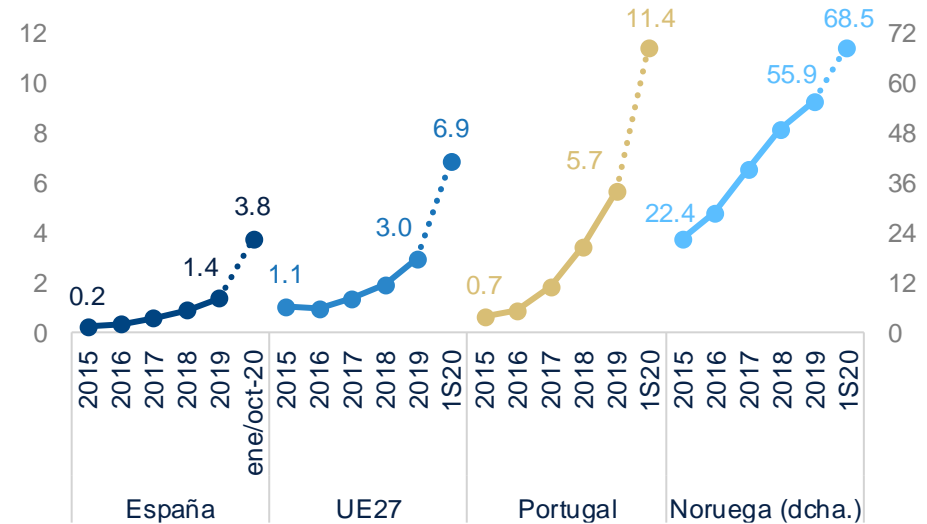


\*BEV- E-REV y PHEV. \*\*Gas, híbrido no enchufable e hidrógeno.

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

## CUOTA DE MERCADO DE LOS TURISMOS ELÉCTRICOS

(% DE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS)

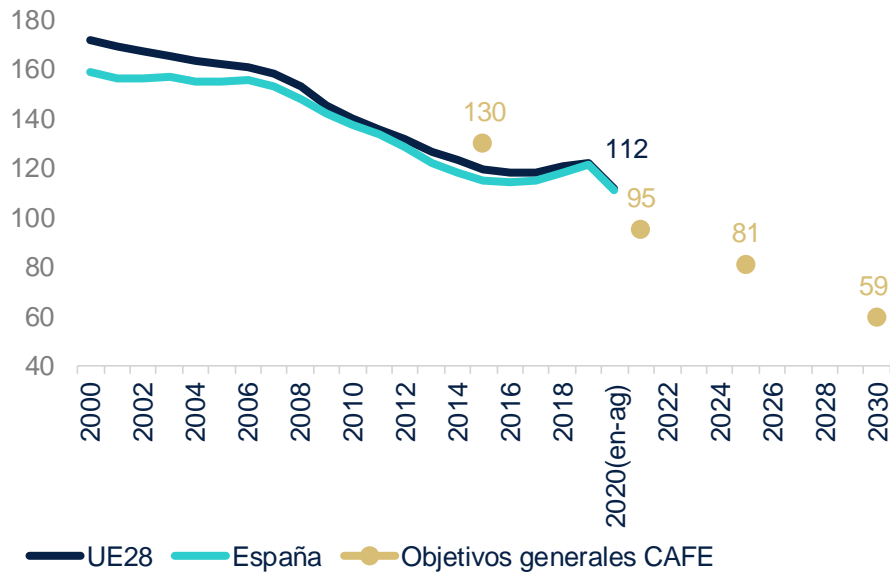


A diferencia de las restantes motorizaciones, **las ventas de turismos eléctricos crecen a tasas de 2 dígitos en 2020.**

Han multiplicado su cuota de mercado por 2,7 hasta el **3,8%** de las matriculaciones, todavía lejos del promedio europeo.

# La electrificación del transporte no tiene marcha atrás

## PROMEDIO DE LAS EMISIONES DE CO<sub>2</sub> DE LOS TURISMOS MATRICULADOS (G CO<sub>2</sub>/KM)



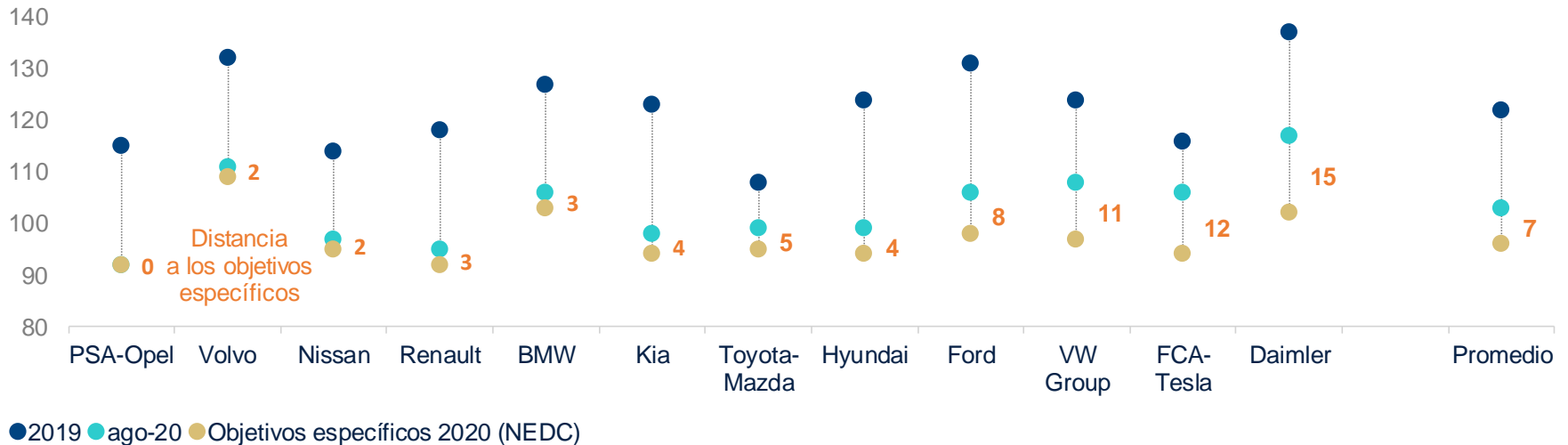
- La UE se comprometió en 2016 a reducir un 40% las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) en 2030 respecto a las cifras de 1990 para cumplir el Acuerdo de París.
- Actualización del objetivo hasta el -55% ▶ Recorte de un 42% de las emisiones en la UE y de más de un 60% en España en 10 años!
- El transporte por carretera representa un 20% de las emisiones de GEI en Europa, 8 puntos más que en 1990 (30% en España).
- El automóvil explica más de un 60% de los GEI emitidos por el transporte rodado ▶ Aumento de la presión regulatoria sobre el sector: Reglamento UE2019/631 (CAFE).

# La electrificación del transporte no tiene marcha atrás

## Heterogeneidad entre fabricantes

### PROMEDIO DE LAS EMISIONES DE CO<sub>2</sub> DE LOS TURISMOS MATRICULADOS EN EUROPA\*

(G CO<sub>2</sub>/KM)



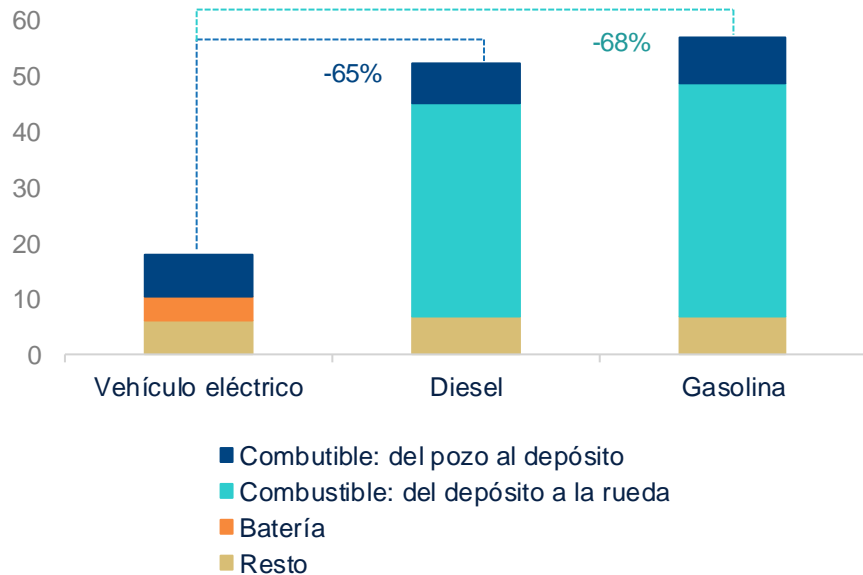
\* EU-27, Islandia, Liechtenstein, Noruega y Reino Unido. Datos hasta ago-20  
Fuente: BBVA Research a partir de ICCT

Aunque la distancia estimada a los objetivos específicos de emisiones difiere entre fabricantes, las probabilidades de cumplimiento son elevadas para la gran mayoría de ellos si se mantiene la tendencia de reducción registrada hasta agosto

# La electrificación del transporte no tiene marcha atrás

Retos: mayor coste relativo, preferencias de los consumidores y *mix* energético

## ESPAÑA: EMISIONES DE GEI DURANTE EL CICLO DE VIDA DE UN VEHÍCULO ADQUIRIDO EN 2020\* (TONELADAS DE CO<sub>2</sub> EQUIVALENTE)



\*Turismo de tamaño medio. Se asume que la batería del VE ha sido producida con el *mix* energético del promedio de la UE.

Fuente: BBVA Research a partir de IEA y Transport & Environment.

- Para que la aportación del vehículo eléctrico al cumplimiento de los objetivos de descarbonización sea notable, el sector y la economía tienen que afrontar dos desafíos:

### 1. Incrementar la presencia del VE.

Claves: aumentar la capilaridad de la infraestructura de recarga y reducir el TCO.

Retos: preferencia por los SUV y coste de las baterías.

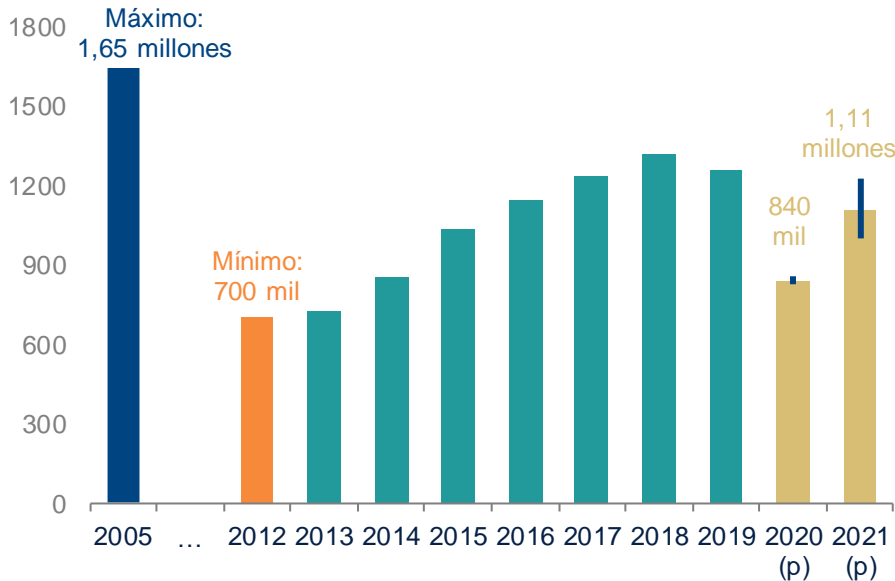
### 2. Reducir la importancia de los combustibles fósiles en la generación de la electricidad.

- PNIEC 2021-2030 y NGEU deberían contribuir a superar estos desafíos.

# Previsiones

Un 2020 mejor de lo esperado en abril dará paso a un 2021 incierto

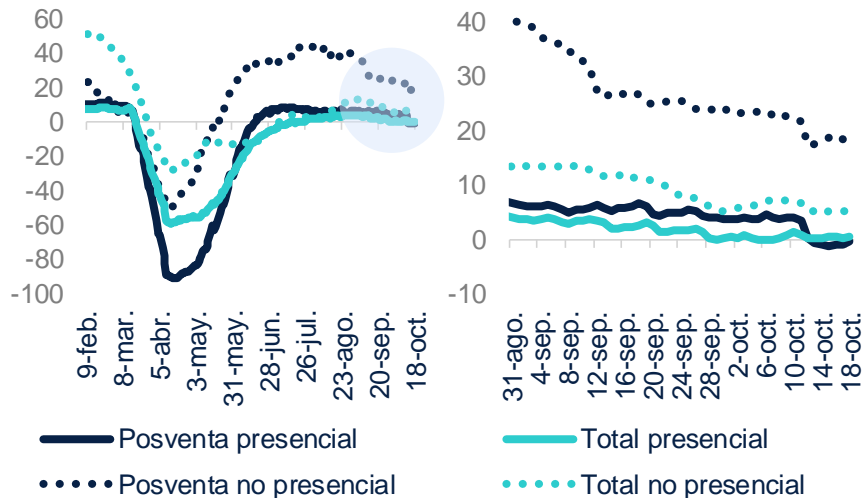
## MATRICULACIONES DE TURISMOS (MILES DE UNIDADES)



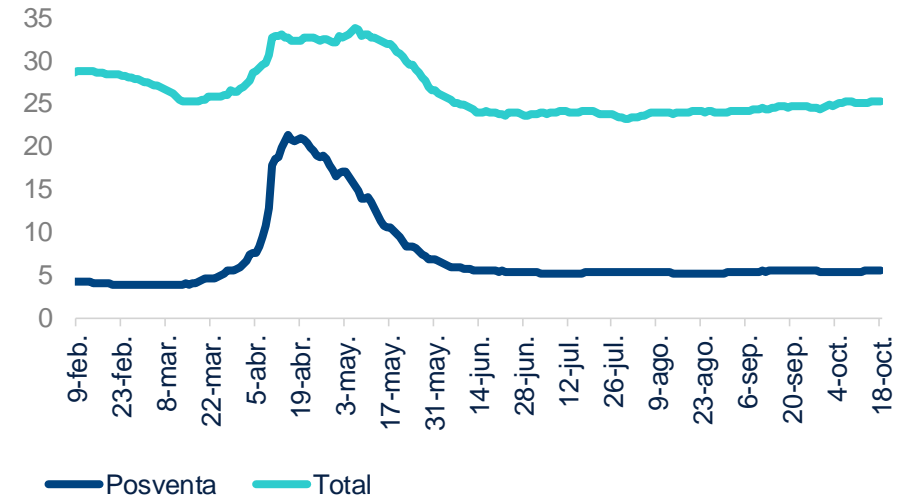
- En el escenario central, las matriculaciones de turismo caerán en torno al 33% en 2020 hasta las 840.000 unidades.
- En 2021, el crecimiento esperado de la renta per cápita y la absorción de una parte de la demanda embalsada durante el 1S20 impulsarán las ventas hasta superar 1.110.000 turistas.
  - Alrededor de un 12% por debajo de los registros de 2019.
- Las matriculaciones podrían incrementarse entre 40.000 y 80.000 unidades adicionales en 2021 si el RENOVE 2020 se prolongase.

# La posventa gana protagonismo

**GASTO CON TARJETA EN CONCESIONARIOS, TALLERES Y RECAMBIOS**  
(CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PROMEDIO MÓVIL 28 DÍAS, %)



**PESO DE LAS COMPRAS NO PRESENCIALES**  
(% DEL GASTO TOTAL)



\* Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de BBVA.

El impacto de la COVID-19 en la posventa fue comparativamente elevado.  
Pero la recuperación también está siendo más enérgica, sobre todo en las compras por internet.  
Con todo, el canal no presencial continúa siendo anecdótico: 6% posventa vs. 25% total.



# Situación Consumo

2S20