BBVA Research

Situación Consumo

Segundo semestre 2021

Creating Opportunities

Mensajes principales. España

Se revisa a la baja el crecimiento de 2021 hasta el 5,2%. La debilidad del consumo, el peor desempeño de la inversión y una contribución más negativa del sector exterior explican el cambio.

Los datos del 4T21 anticipan un avance notable de la actividad. El progreso de la vacunación y la flexibilización de las restricciones, entre otros, han permitido que se mantenga el fuerte crecimiento del consumo privado de servicios.

En 2022, el PIB podría acelerarse hasta el 5,5%. El control de la pandemia, la utilización del ahorro embalsado por las familias, el impulso en la ejecución de los fondos NGEU, las medidas del BCE y una elevada capacidad productiva compensarían los efectos de los recientes cuellos de botella y el incremento del precio de la energía.

El sesgo a corto plazo es a la baja. Es necesario acelerar la implementación de los fondos relacionados con el NGEU. Además, los cuellos de botella y el incremento en el precio de los insumos y costes de transporte podrían poner en riesgo la recuperación.

A medio plazo, la magnitud del crecimiento dependerá de las reformas que se pongan en marcha durante los próximos meses.

Mensajes principales. Consumo y automóviles

La atonía del gasto en bienes duraderos ha limitado la recuperación del consumo privado en 2021. Aunque la incertidumbre ha descendido y el empleo, crecido, la capacidad de compra de los hogares ha empeorado y los cuellos de botella en la producción de bienes finales se han agravado.

El consumo repuntará en 2022 hasta el entorno del 5,5% favorecido por el avance de la renta, una inflación más contenida, la absorción de una parte del ahorro acumulado y el empuje del NGEU.

Las matriculaciones de turismos apenas superarán las 850.000 en 2021 debido a las restricciones de oferta, la pérdida de capacidad adquisitiva y el incremento del precio de los carburantes, que tiene un mayor impacto entre la población que se sitúa en torno al nivel de renta mediano.

A pesar de la subida del impuesto de matriculación, se podrían matricular 1.000.000 turismos en 2022 si los problemas de oferta se resuelven en el primer semestre. Si las restricciones se extienden durante todo el año, las ventas apenas alcanzarían las 940.000.

La electrificación del transporte no tiene marcha atrás. La cuota de mercado de los turismos eléctricos se situará en torno al 14% en 2022, prácticamente el doble que en 2021, impulsada por el aumento de la demanda, la disponibilidad creciente de modelos y la determinación de las administraciones. Sin embargo, la distancia con respecto al promedio europeo se mantendría.

BBVA Research

01

Global

La recuperación continuará, pero perderá ímpetu ante choques de oferta que, además, presionarán temporalmente a la inflación y a los bancos centrales

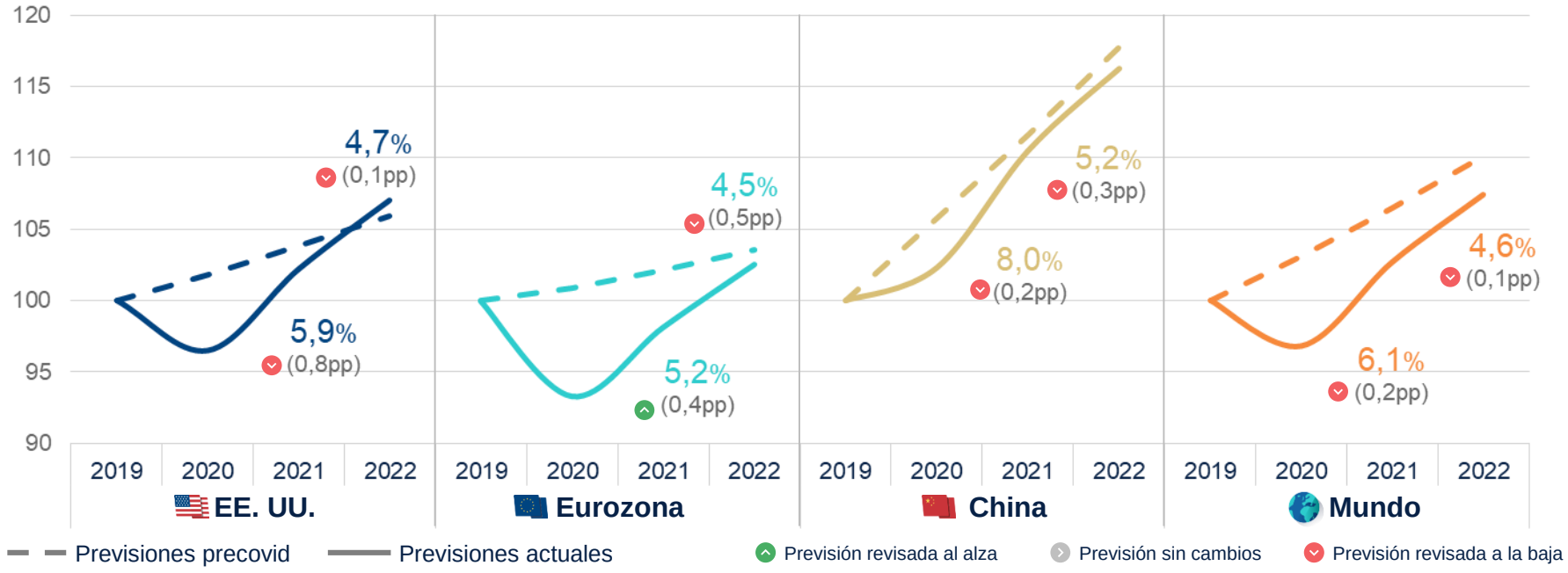
PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL ESCENARIO GLOBAL DE BBVA RESEARCH

Cuellos de botella	Mayor impacto de lo esperado sobre la actividad económica (-) y la inflación (+); podrían extenderse hasta mediados de 2022.
Política económica	Políticas fiscal y monetaria expansivas en el G3 a pesar del inicio de la gradual retirada de estímulos (Fed *tapering* en 4T21 e inicio de subidas de tipos en 4T22).
Pandemia	Eventuales próximas olas de contagio tendrán menor impacto en la economía.
Actividad e inflación	Crecimiento robusto, aunque algo más débil que el estimado previamente. Inflación elevada, aunque perderá fuerza a partir de 2022.
Mercados financieros	Activos de riesgo presionados por la retirada de los estímulos monetarios por la Fed; un dólar algo más apreciado de lo previsto.
Economías emergentes	Entorno complejo: salida retrasada de la pandemia, inflación presiona BC, menor liquidez global; precio de las materias primas: positivo para exportadores.
Riesgos	Choques de oferta más persistentes, manejo del proceso de retirada de estímulos, desaceleración de China, nuevas cepas de COVID-19 y vacunación incompleta, etc.

El crecimiento global será menos robusto de lo anticipado, sobre todo por los choques de oferta y la desaceleración algo más rápida de China

PIB REAL

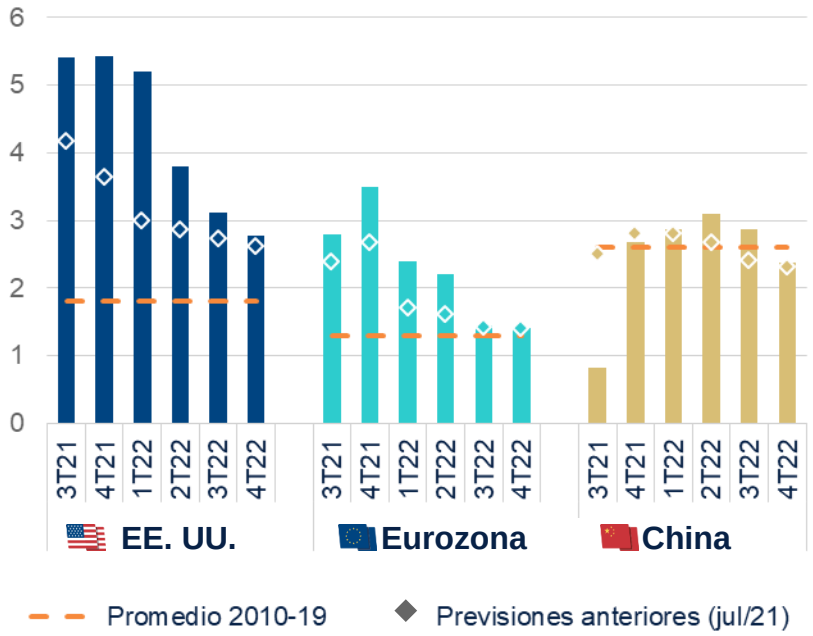
(LÍNEAS: NIVEL 2019 =100; CIFRAS: CRECIMIENTO PREVISTO Y, ENTRE PARÉNTESIS, CAMBIO RESPECTO A PREVISIONES ANTERIORES)



Fuente: BBVA Research.

La inflación se mantendrá por encima de lo anticipado y de los niveles de la década anterior, pero se ralentizará gradualmente en 2022

INFLACIÓN
(%. PROMEDIO TRIMESTRAL)



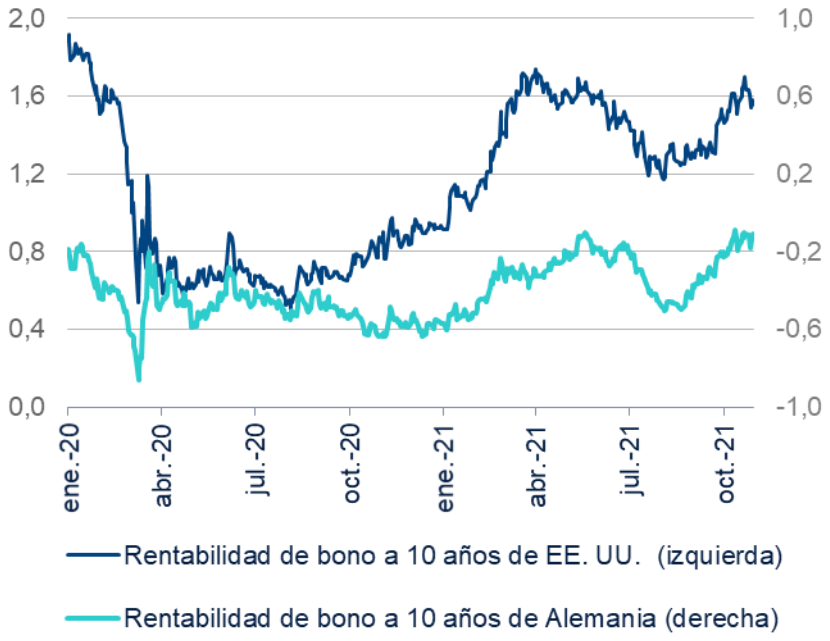
Fuente: BBVA Research.

- Se han revisado al alza las previsiones de inflación en EE. UU. y la Eurozona.
- Los efectos base más favorables, la esperada naturaleza transitoria de los choques de oferta y la ausencia de presiones salariales generalizadas deberían permitir la moderación de la inflación a partir de 2022.
- Los riesgos están sesgados al alza. El anclaje de expectativas es clave.
- En China, la inflación se mantiene baja debido a efectos base positivos, pero el aumento de los costes de producción y del precio de la energía generarán presiones alcistas en los próximos trimestres.

El anuncio de retirada de estímulos por parte de la Fed (*tapering*) ya en 2021 impulsa la rentabilidad de sus bonos y apoya al dólar

RENTABILIDAD DE LOS BONOS A 10 AÑOS

(%)

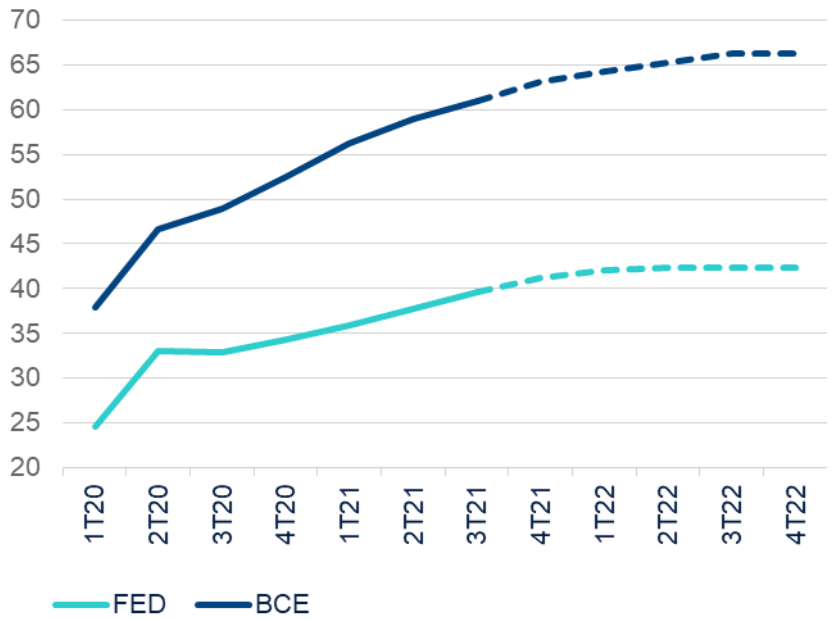


Fuente: BBVA Research a partir de datos de Bloomberg.

- La rentabilidad de los bonos americanos ha aumentado ante la perspectiva de que la Fed comience a retirar estímulos algo antes de lo esperado y la expectativa de mayor inflación.
- En la Eurozona, la rentabilidad de los bonos también ha subido, con el BCE reduciendo las compras con el PEPP.
- El dólar se ha apreciado contra el euro y las divisas emergentes.
- Los flujos de capital hacia mercados emergentes se han moderado.
- La volatilidad financiera ha estado acotada, pese la crisis de la deuda del grupo inmobiliario Evergrande en China.

La Fed pronto empezará la retirada de los estímulos monetarios; el BCE será más paciente y el PBoC adoptará medidas adicionales de apoyo a la actividad

BALANCES DE LA FED Y BCE
(% DEL PIB)



(p): Previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de datos de la Fed y del BCE.

EE. UU.

- La Fed inicia la retirada de estímulos antes de lo previsto: *tapering* en 4T y subidas de tipos de interés dentro de un año.
- Nuevo impulso fiscal centrado en inversión (7% PIB), pese a la incertidumbre política.

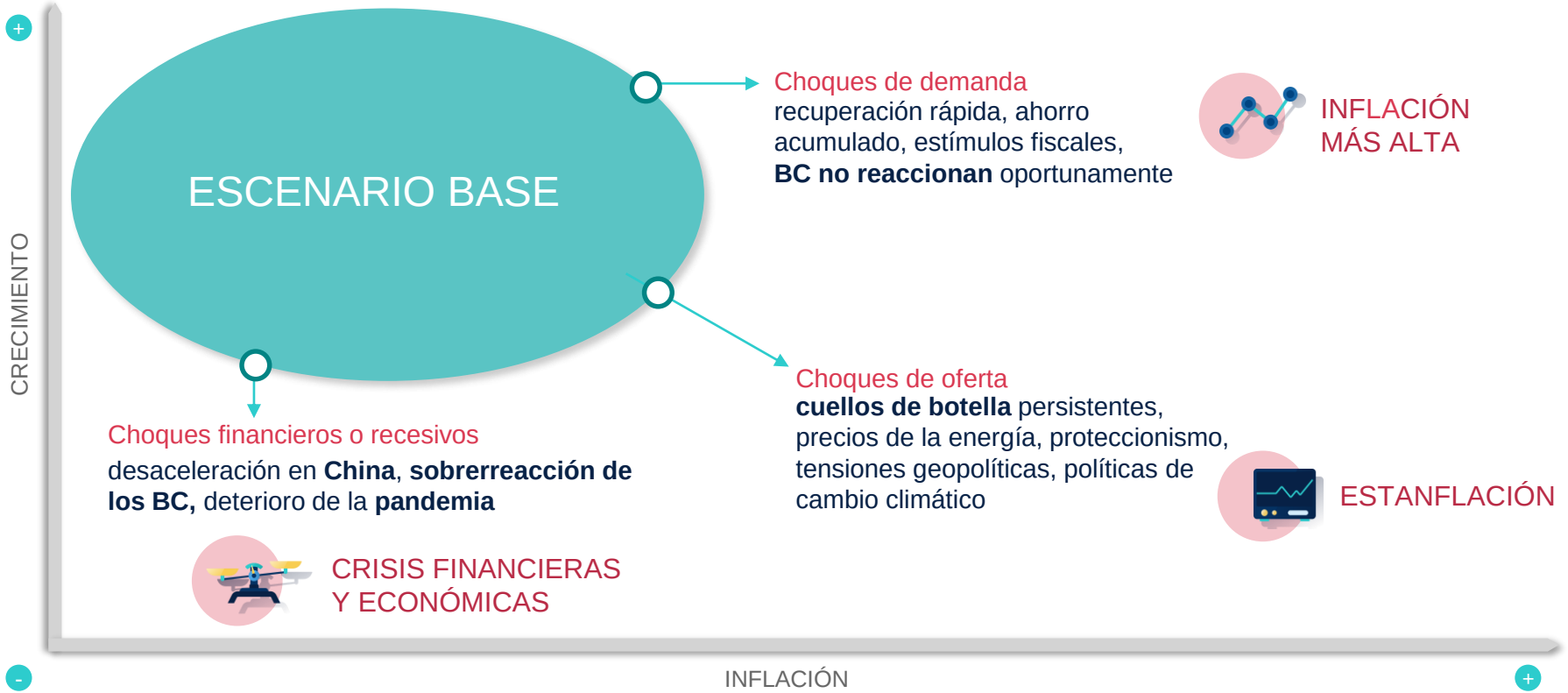
Europa

- El BCE, más cerca de terminar con el PEPP, pero paciente con la inflación y los tipos.
- Implementación de los fondos NGEU y medidas de apoyo para compensar subidas energéticas.

China

- Nuevos estímulos para reducir el efecto de las medidas regulatorias (en sector inmobiliario y financiero) y de la escasez de suministros.

Riesgos: los choques de oferta, la retirada de los estímulos, la desaceleración de China, entre otros factores, podrían generar escenarios globales más negativos



BBVA Research

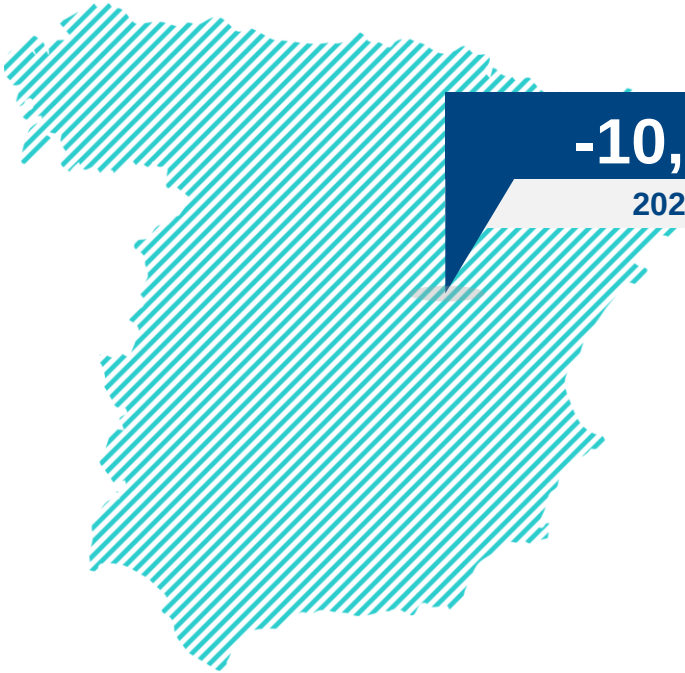
02

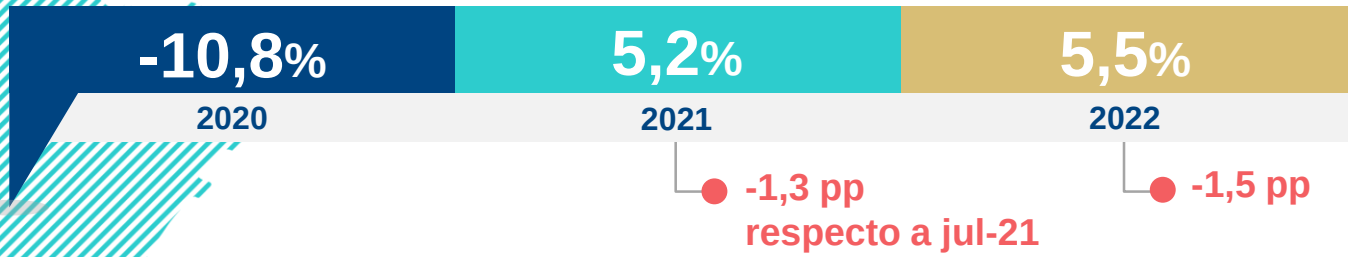
España

Creando Oportunidades

Se revisa a la baja el crecimiento económico en 2021 y 2022

ESPAÑA: PIB
(CRECIMIENTO ANUAL EN %)



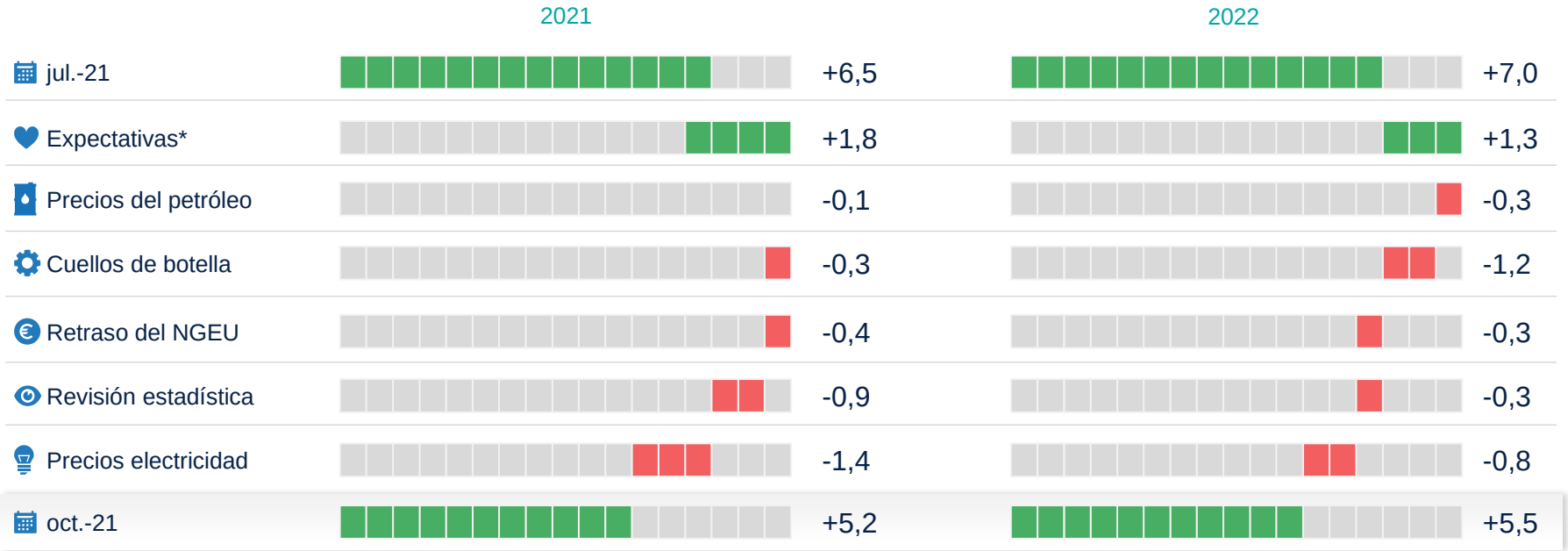


Previsión revisada al alza
Previsión sin cambios
Previsión revisada a la baja

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Se revisa a la baja el crecimiento económico en 2021 y 2022

DESCOMPOSICIÓN DE LA REVISIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB
(PUNTOS PORCENTUALES)

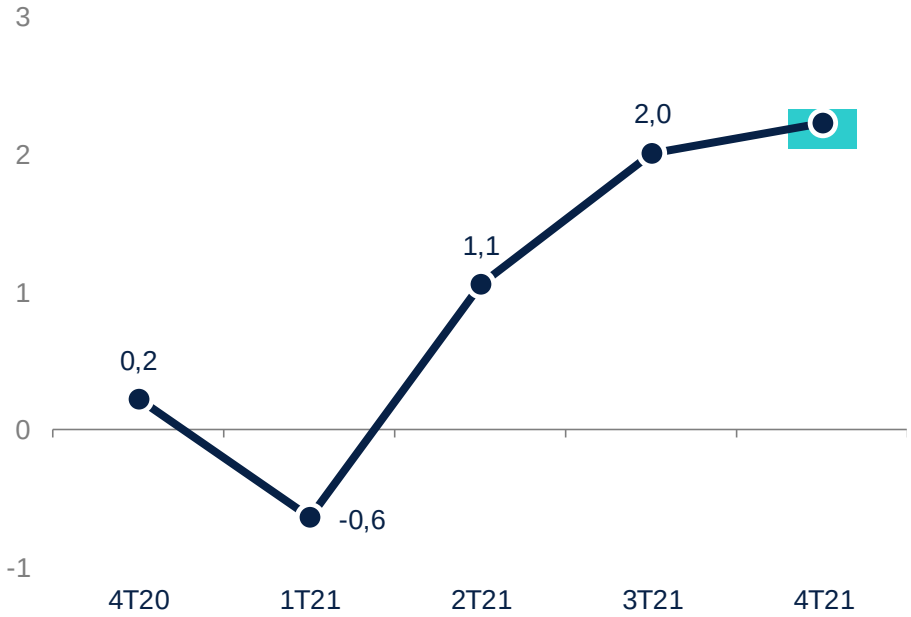


(*) El término “Expectativas” incluye el repunte esperado de la demanda interna debido a la evolución del mercado laboral.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La actividad avanzará el 5,2% en 2021

Repunte en el 2S21: la recuperación del mercado laboral es clave

PIB
(CRECIMIENTO TRIMESTRAL EN %)



- El crecimiento se aceleró en el 3T21, pero menos de lo previsto. La recuperación esperada de la productividad no tuvo lugar.
- Los datos del mercado laboral hasta noviembre auguran un buen cierre del año. La economía española podría crecer entre un 2,0% y un 2,3% trimestral.
- Sin embargo, por el lado de la oferta, los indicadores continúan siendo negativos. Los cuellos de botella seguirán presionando el crecimiento en el corto plazo.

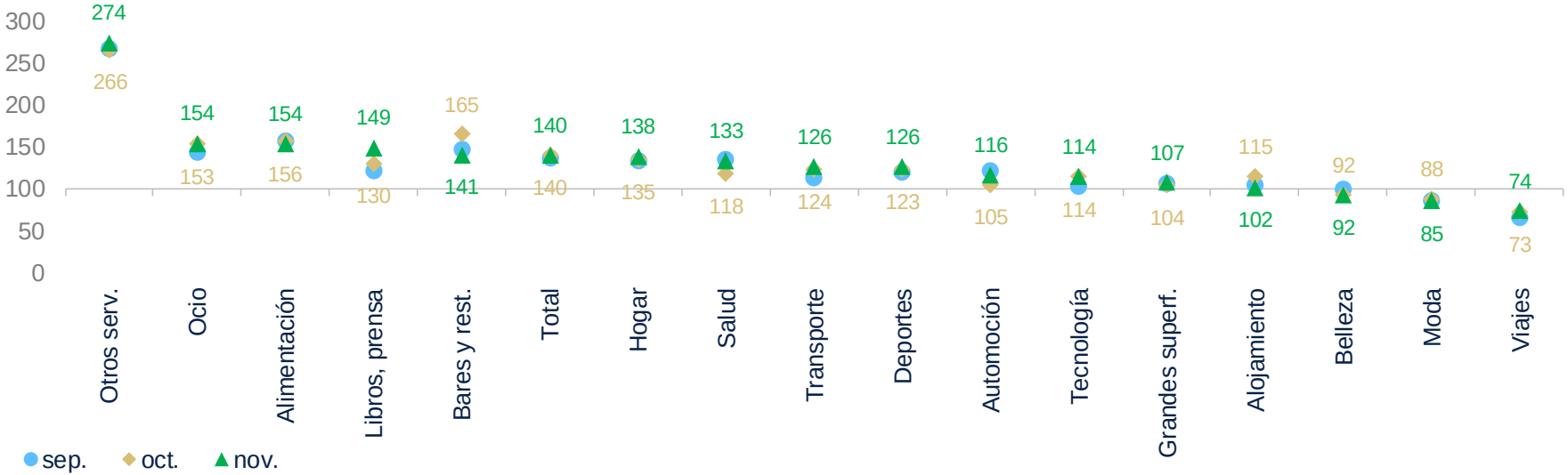
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La actividad avanzará el 5,2% en 2021

La recuperación es heterogénea, y favorece al consumo presencial

GASTO MENSUAL CON TARJETA POR SECTOR*

(MISMO MES DE 2019 = 100)



*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA. La ordenación se define en función del gasto en cada sector en el mes de noviembre.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

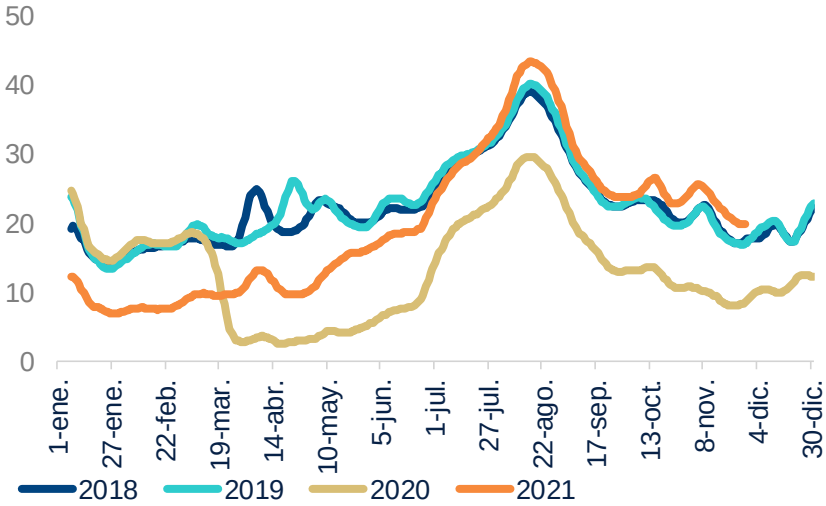
Otros servicios, ocio, alimentación, restauración y librería y papelería lideran el aumento de las compras con tarjeta. Belleza, moda y viajes se mantienen por debajo de los registros precrisis

La actividad avanzará el 5,2% en 2021

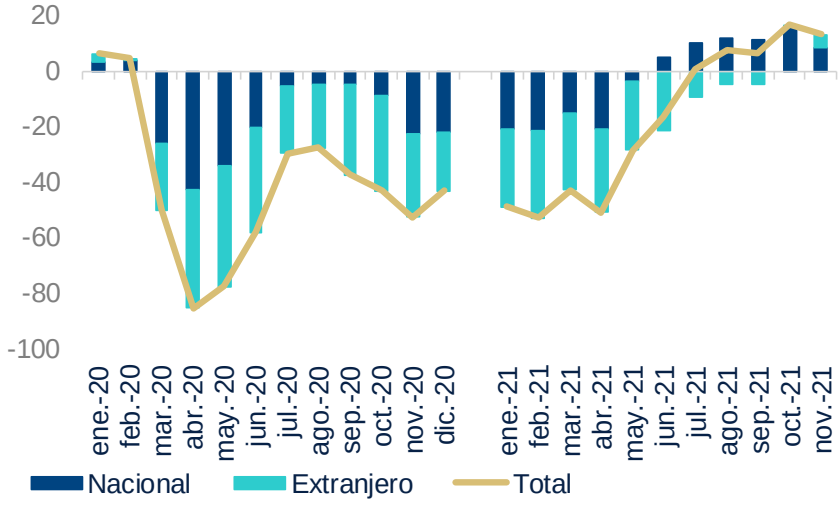
El turismo nacional compensa parcialmente al extranjero

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA REALIZADO POR ESPAÑOLES FUERA DE LA PROVINCIA HABITUAL DE RESIDENCIA Y POR EXTRANJEROS *

(MILLONES DE EUROS, MM 7 DIAS)



(VARIACIÓN CON RESPECTO AL MISMO MES DE 2019)



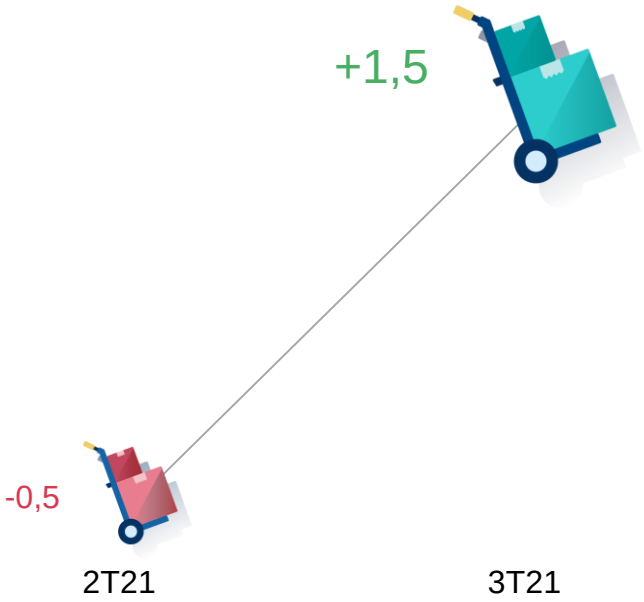
*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA en el caso de los españoles, gasto en TPV BBVA en el caso de los extranjeros. No incluye el gasto de españoles realizado en el extranjero
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

El gasto turístico extranjero se sitúa por encima de los registros de 2019. Esto, sumado al avance del turismo nacional, supone un crecimiento agregado con respecto a 2019 superior al 13% desde octubre.

La actividad avanzará el 5,2% en 2021

Las exportaciones de bienes contribuyen a la recuperación

EXPORTACIONES DE BIENES
(CRECIMIENTO TRIMESTRAL EN %)



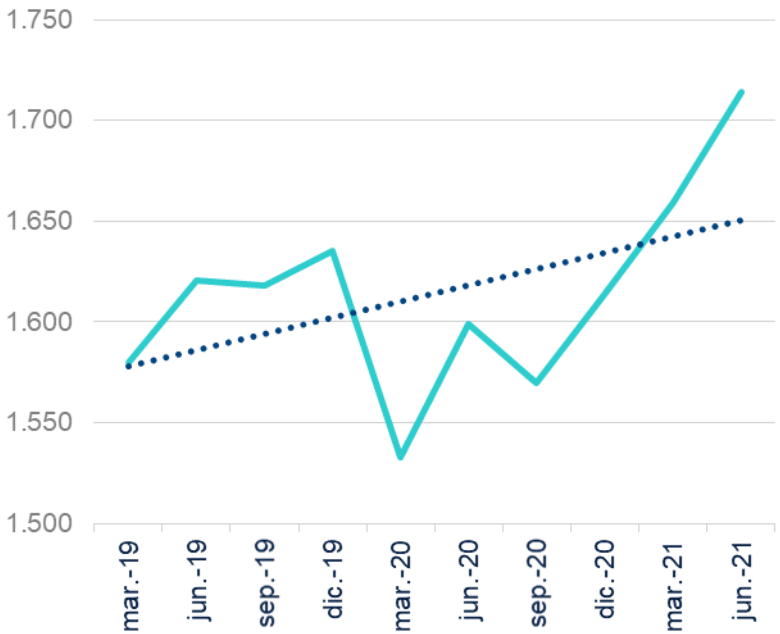
- Tras caer entre abril y junio, las exportaciones de bienes repuntaron en el tercer trimestre.
- La recuperación se apoyó, sobre todo, en el crecimiento de las ventas a la zona del euro y al resto de Europa.
- Por componentes, destaca el incremento de las exportaciones de bienes intermedios. Por el contrario, las ventas de bienes de consumo y de capital retrocedieron.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

En 2022, el PIB crecerá el 5,5%

La bolsa de ahorro embalsado es significativa y podría impulsar el consumo

RIQUEZA FINANCIERA NETA DE LOS HOGARES
(MILES DE MILLONES DE EUROS)



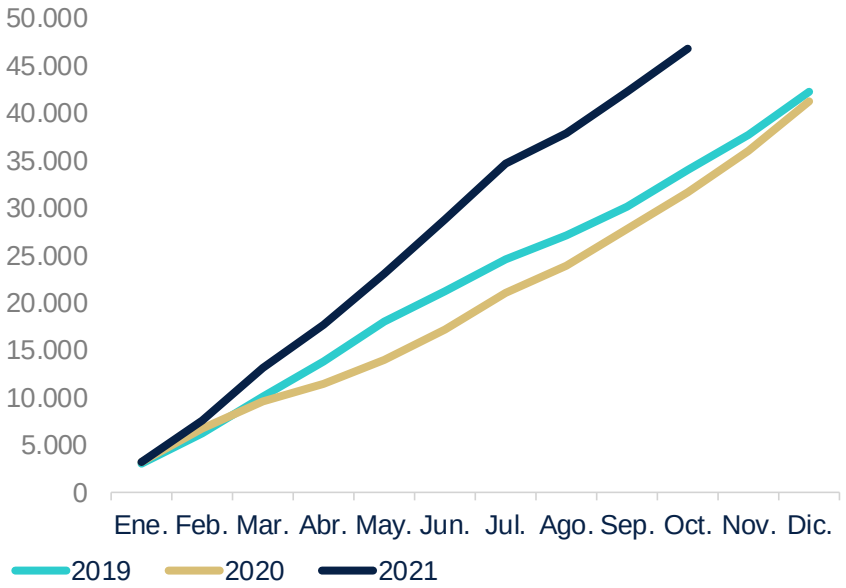
Fuente: BBVA Research a partir de BdE.

- Aunque el ahorro de las familias ha caído, se mantiene por encima del promedio de los últimos 20 años.
- Además, hay una bolsa de riqueza financiera acumulada que puede ser utilizada para apoyar el gasto, tanto en consumo como en compra de vivienda.
- La incertidumbre respecto al sistema de pensiones, la posible reforma impositiva y el perfil de quienes concentran la riqueza son factores que apuntan a que la tasa de ahorro no disminuirá a corto plazo por debajo de los niveles promedio históricos.

En 2022, el PIB crecerá el 5,5%

La venta de vivienda ha recuperado la evolución previa a la pandemia

NUEVO CRÉDITO PARA COMPRA DE VIVIENDA
(ACUMULADO ANUAL, MILLONES DE EUROS)



- La baja rentabilidad de los activos libres de riesgo y los cambios en las preferencias de los hogares estarían redirigiendo una parte del ahorro acumulado hacia la inversión residencial.
- El nuevo crédito para compra de vivienda mostró el mejor desempeño desde 2012. La venta de unifamiliares aumentó el 44% interanual hasta octubre.
- Los fundamentales del sector son mejores que en el pasado: el ajuste del precio ha sido inferior al de otras recesiones, no hay desequilibrios y empresas y hogares exhiben una situación financiera más desahogada.

Fuente: BBVA Research a partir de BdE.

En 2022, el PIB crecerá el 5,5%

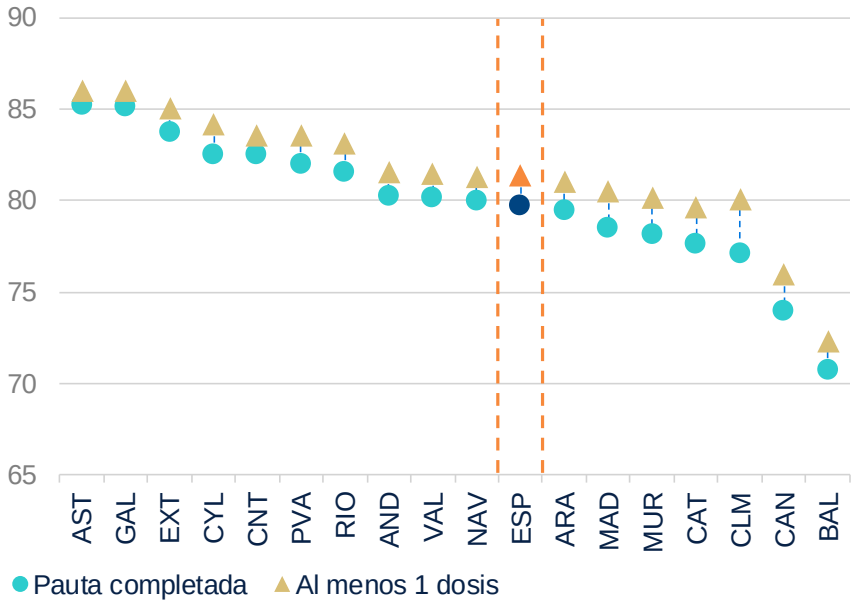
Principales decisiones de la política económica que soportan el crecimiento

Extensión de los ERTE	Extensión de los ERTE condicionada a la formación: en línea con las recomendaciones de BBVA Research, genera certidumbre a los trabajadores en los próximos meses y facilita la transición entre sectores.
Precio de la energía	Medidas para contener la subida del precio de la energía: supondrán un alivio transitorio para hogares y empresas. Sin embargo, representan una fuente de inseguridad jurídica en el sector.
Fondos de recapitalización	Cambio en las condiciones para acceder a los fondos de recapitalización de las empresas y la extensión del periodo extraordinario de ayudas directas bajo la normativa europea: facilita la llegada de recursos a empresas que han incrementado su endeudamiento por encima de lo deseado.
Políticas públicas	Creación de oficina evaluadora de políticas públicas, dentro de la AIReF: debería contribuir a mejorar la eficacia y la eficiencia de las políticas económicas.

Riesgos

Vacunada la mayor parte de la población, el riesgo proviene desde fuera

POBLACIÓN VACUNADA CON AL MENOS UNA DOSIS
(%)



- España ha sido ejemplo en el avance de la vacunación, pero preocupa la inmunidad a escala mundial ya que…
- … reduce la demanda de bienes y servicios españoles y mantiene elevada la probabilidad de disrupciones en las cadenas de valor.
- La aparición de mutaciones del virus más contagiosas o para las que las vacunas desarrolladas no sean efectivas exige un esfuerzo solidario mundial para vacunar a toda la población cuanto antes.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Sanidad. Datos a 9 de diciembre.

Riesgos

Las presiones sobre los precios continuarán, aunque se espera que no persistan

IMPACTO ESTIMADO DEL AUMENTO DEL SMI EN OCT-21
(DESVIACIÓN DEL NIVEL RESPECTO AL ESCENARIO SIN AUMENTO DEL SMI EN PP TRAS 4 TRIMESTRES)

- El aumento del 1,6% del SMI en 2021 apenas tendrá repercusiones sobre la actividad y el empleo, excepto si las empresas lo trasladan a precios finales y afecta al resto de la distribución salarial.
- Los incrementos en los costes salariales, el precio de los insumos y los costes de transporte están siendo absorbidos, por el momento, por los márgenes de las empresas.
- Sin embargo, la indexación de los salarios públicos y otras rentas puede contaminar la negociación colectiva y llevar a escenarios más negativos.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Riesgos

La inversión, afectada por el retraso en la ejecución del NGEU

PRTR: ABSORCIÓN DEL GASTO
(MILES DE MILLONES DE EUROS)

Fuente: BBVA Research a partir de Gobierno de España.

- La ejecución de los fondos del NGEU va más lenta de lo esperado, lo que podría estar lastrando el crecimiento de la inversión.
- Hasta octubre de 2021, la administración central habría realizado desembolsos vinculados al PRTR por un importe equivalente al 32% del total programado para 2021.
- A comienzos de año, se estimaba que solo llegarían a ejecutarse entre 10.000 y 15.000 millones de euros. Actualmente, se considera difícil alcanzar la cota inferior de esa estimación.
- El retraso en el gasto de los fondos en 2021 debería impulsar la ejecución en 2022 y 2023.

Riesgos

No abordar las medidas necesarias

AGENDA DE REFORMAS

El Gobierno debe continuar avanzando en cumplir con los compromisos adquiridos, con reformas ambiciosas de acuerdo a las recomendaciones de la Comisión Europea.

ESPAÑA SE JUEGA MUCHO

Aprovechar esta oportunidad para crear las condiciones de una recuperación más vigorosa y sostenible.

CREDIBILIDAD EN CUESTIÓN

La disposición del BCE para evitar la fragmentación de los mercados de deuda soberana se puede ver discutida si alguno de los integrantes de la unión monetaria no cumple con los compromisos adquiridos.

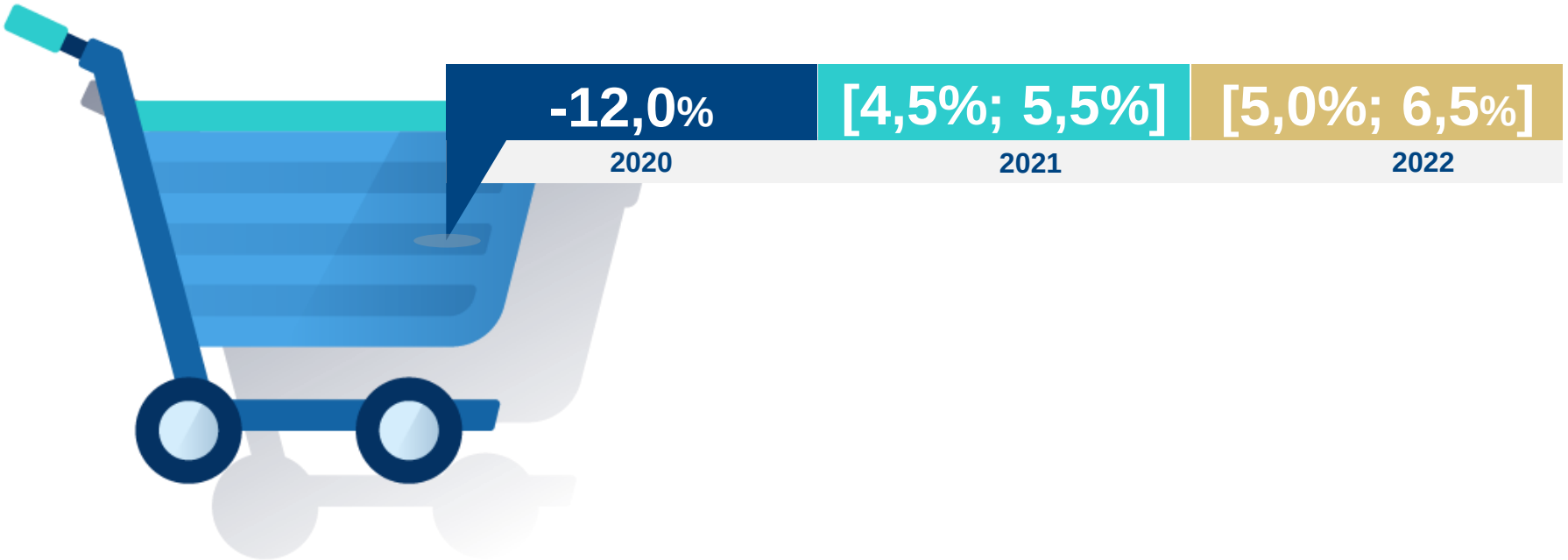
BBVA Research

03

Consumo y demanda de automóviles

Recuperación incompleta del consumo privado

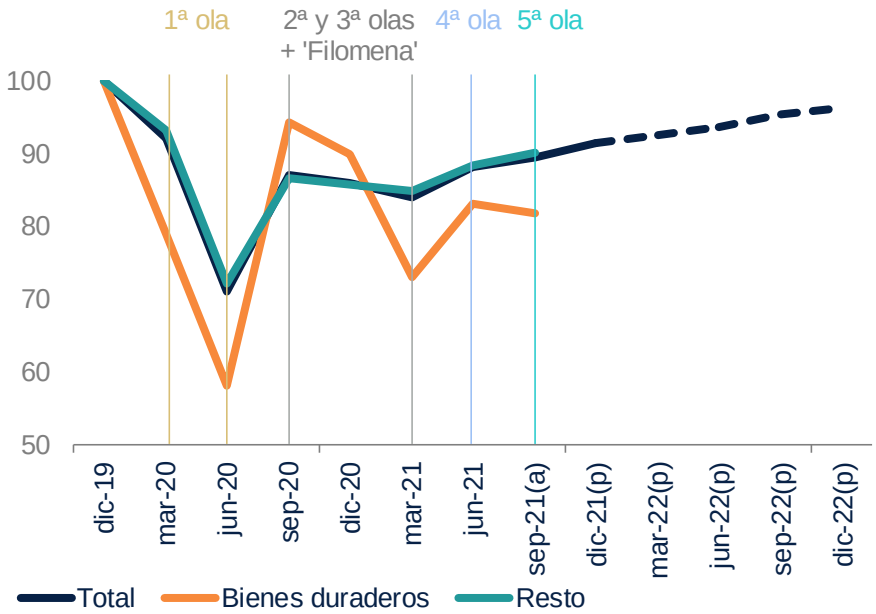
CONSUMO PRIVADO
(CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La atonía del gasto en bienes duraderos limita el avance del consumo privado

CONSUMO DE LOS HOGARES POR TIPO DE PRODUCTO
(CUARTO TRIMESTRE DE 2019 = 100)

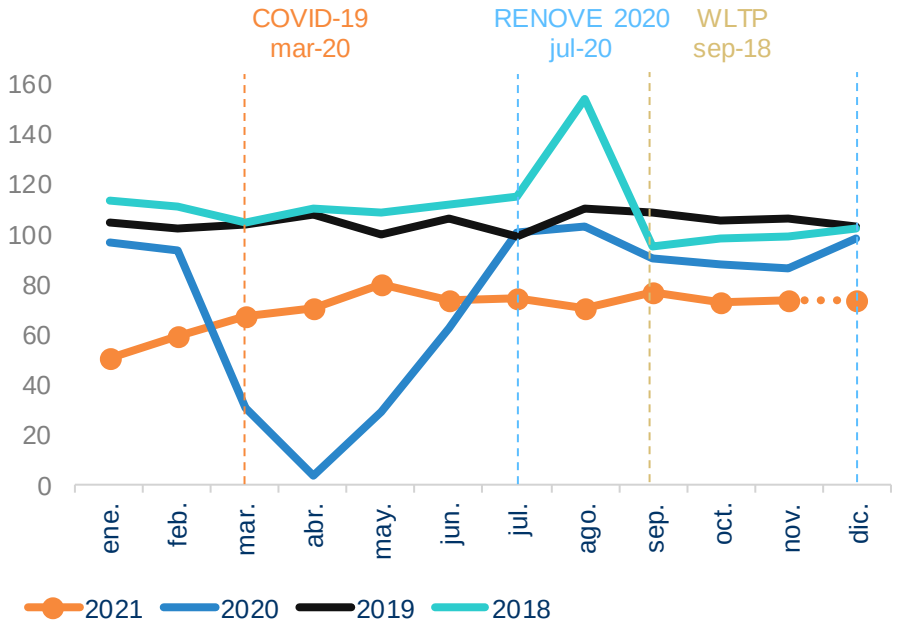


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- El gasto en servicios ha crecido un 5,1% hasta septiembre y se sitúa un 9,9% por debajo del nivel precrisis.
- Sin embargo, las compras de bienes duraderos han descendido un 9,0% y todavía se encuentran un 18,2% por debajo de las cifras del 4T19.
- La recuperación decepcionante del consumo de bienes se explica tanto por factores de demanda, en particular, la caída de la renta y el mantenimiento del sobreahorro…
- … como por restricciones de oferta, causadas por la interrupción de las cadenas de suministro como consecuencia de la crisis sanitaria.

El automóvil ejemplifica la demora en la recuperación del consumo de bienes duraderos

MATRICULACIONES DE TURISMOS
(DATOS CVEC, MILES DE UNIDADES)



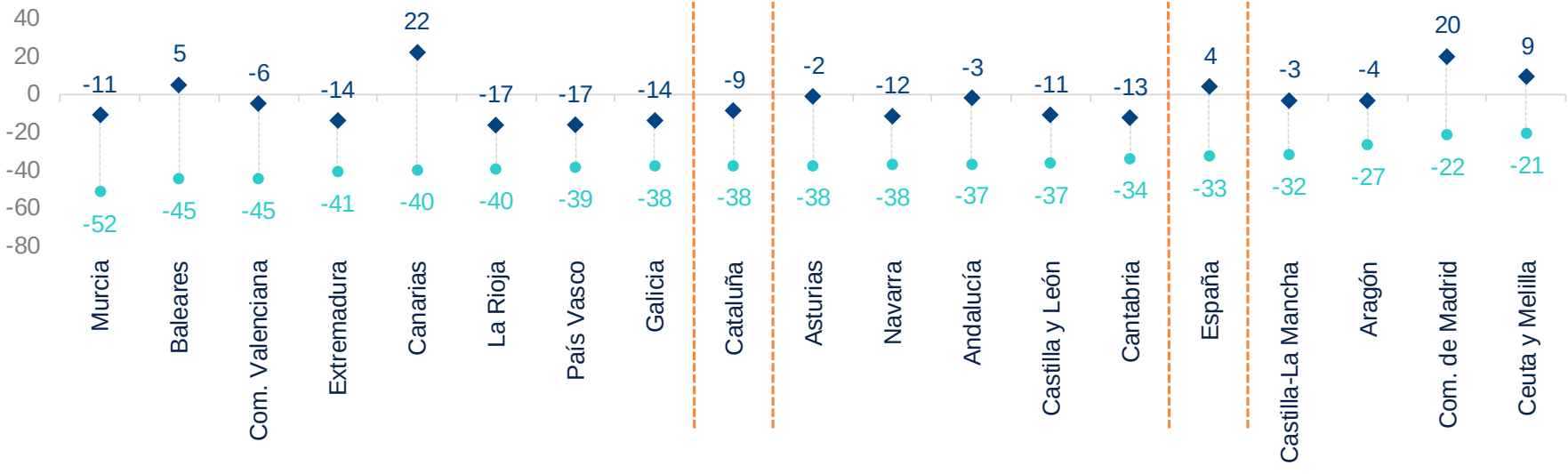
CVEC: datos corregidos de variaciones estaciones y efectos calendario.
Fuente: BBVA Research a partir de Faconauto y ANFAC.

- Las ventas de turismos hasta noviembre cayeron un 33% con respecto al mismo periodo de 2019 (4% frente a ene-nov 2020).
- A la cola de Europa, junto con Portugal, y lejos del promedio de la UE (-25% hasta octubre con respecto a 2019).
- La reducción de las matriculaciones ha sido más acusada en el canal particular (-38% con respecto ene-nov 2021) que en el profesional (-28%), tanto por el auge del *renting* (-14%) como por la renovación de flotas de las compañías alquiladoras.

El descenso de las ventas es generalizada por comunidades autónomas

MATRICULACIONES DE TURISMOS POR CC. AA.

(CRECIMIENTO EN %)



Fuente: BBVA Research a partir de Faconauto y ANFAC.

Todas las regiones han registrado caídas de dos dígitos frente a 2019. Sobresalen Murcia (-52%), Comunitat Valenciana (-45%) y los archipiélagos (-45% en Baleares y -40% en Canarias). El efecto base y el despertar de la demanda turística han impulsado las matriculaciones en las islas y la Comunidad de Madrid con respecto a 2020.

El deterioro de la capacidad de compra y las restricciones de oferta explican la caída de las matriculaciones de turismos

Factores de demanda

- Descenso de la renta disponible
- Encarecimiento del carburante

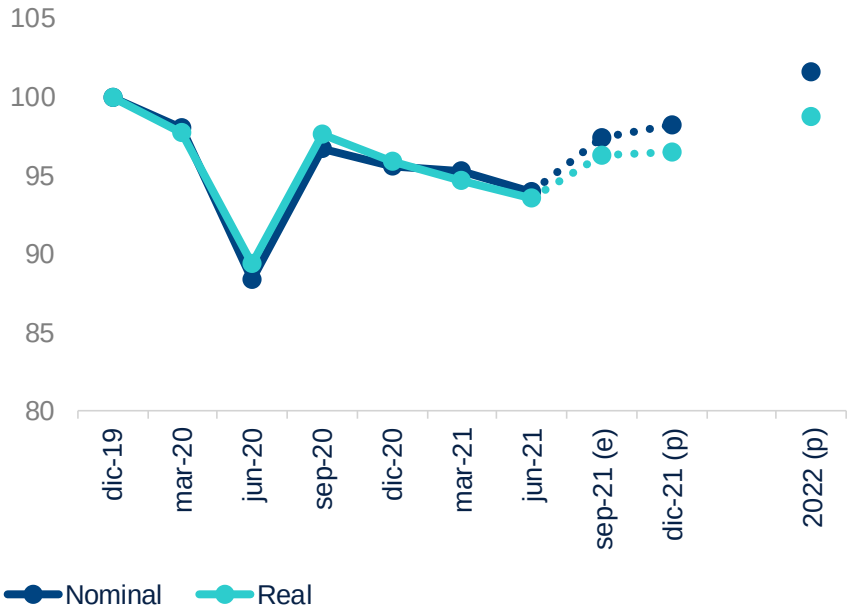
Factores de oferta

- Cuellos de botella
- Electrificación

El deterioro de la capacidad de compra y las restricciones de oferta explican la caída de las matriculaciones de turismos

RENTA BRUTA DISPONIBLE DE LOS HOGARES

(4T19 = 100. DATOS CVEC)



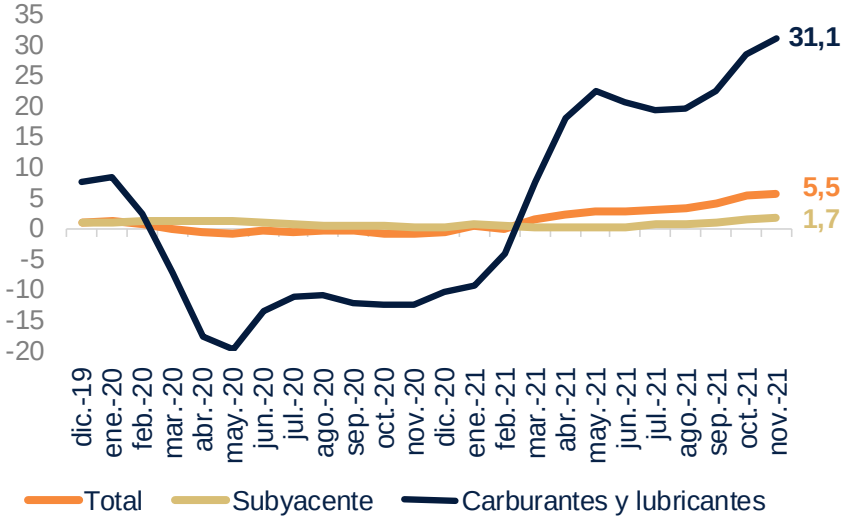
CVEC: datos corregidos de variaciones estaciones y efectos calendario.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

- Aunque la economía española crea empleo desde mediados de 2020, la renta disponible de los hogares disminuye de forma ininterrumpida desde el 3T20.
- La caída de la remuneración por asalariado y de las rentas de la propiedad son los determinantes principales.
- El repunte de la inflación erosiona la capacidad adquisitiva y lo continuará haciendo en los próximos trimestres.
- Prevemos que la renta aumente en 2022 y contribuya a impulsar la compra de automóviles (elasticidad-renta > 1).

El deterioro de la capacidad de compra y las restricciones de oferta explican la caída de las matriculaciones de turismos

INFLACIÓN: GENERAL, SUBYACENTE Y CARBURANTES

(CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)

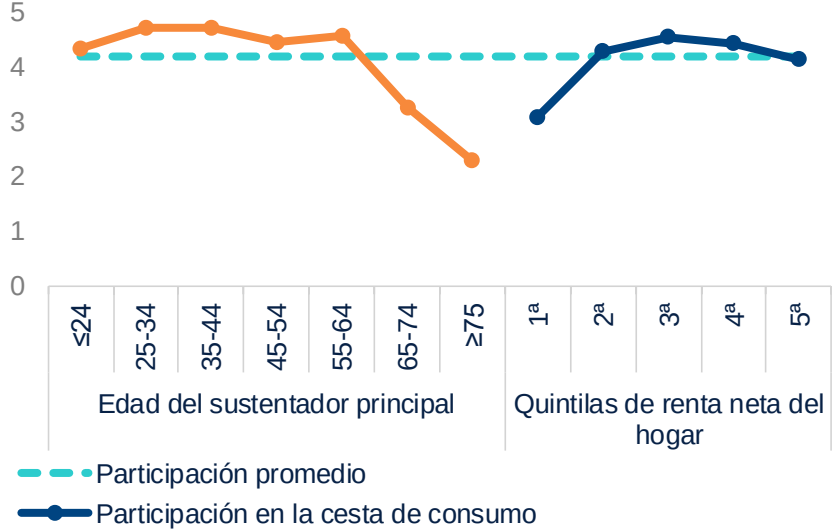


Fuente: BBVA Research a partir de INE

El precio de los carburantes ha aumentado un 29% interanual en oct-21, lo que representa casi una tercera parte del repunte de la inflación.

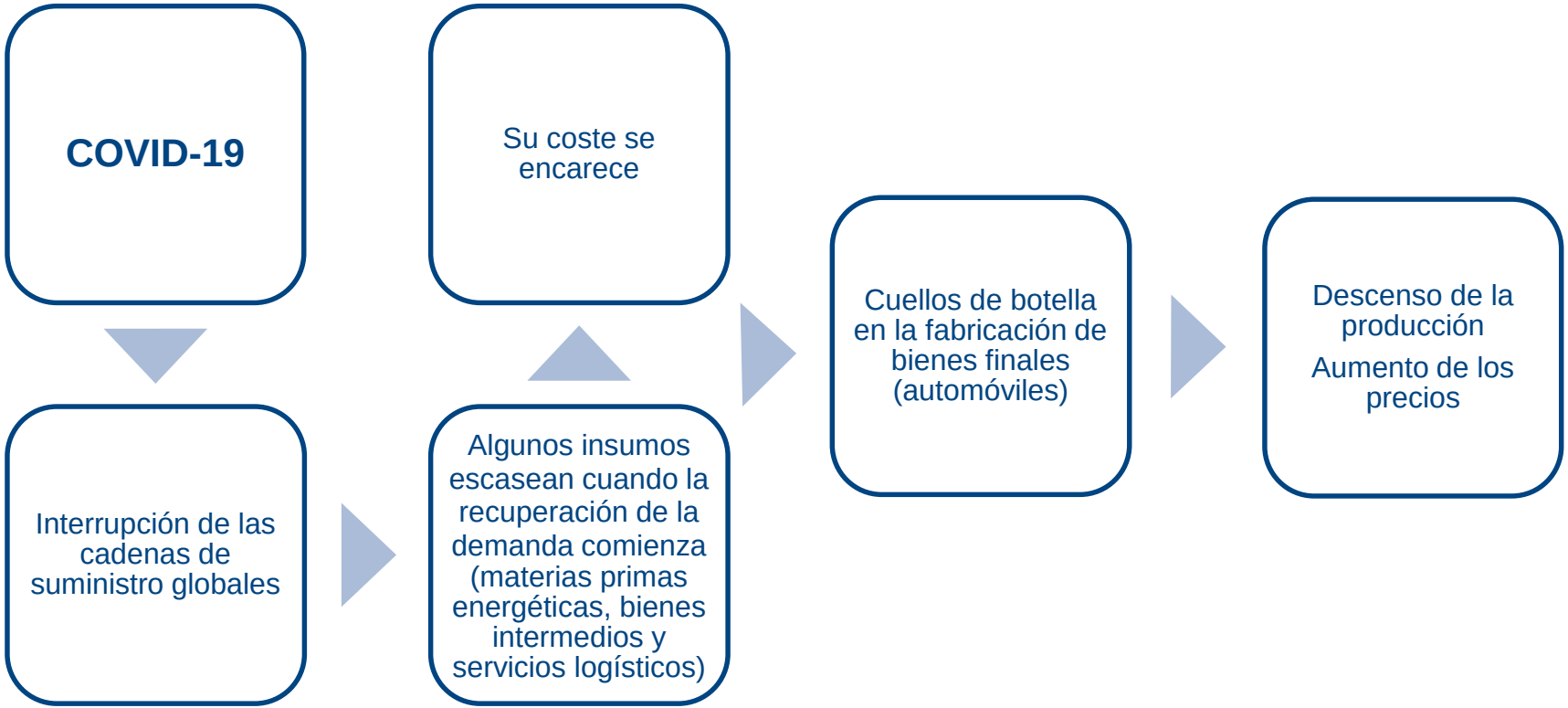
PARTICIPACIÓN DEL GASTO EN CARBURANTE EN LA CESTA DE CONSUMO DE LOS HOGARES

(% SOBRE EL GASTO MONETARIO EN 2020)



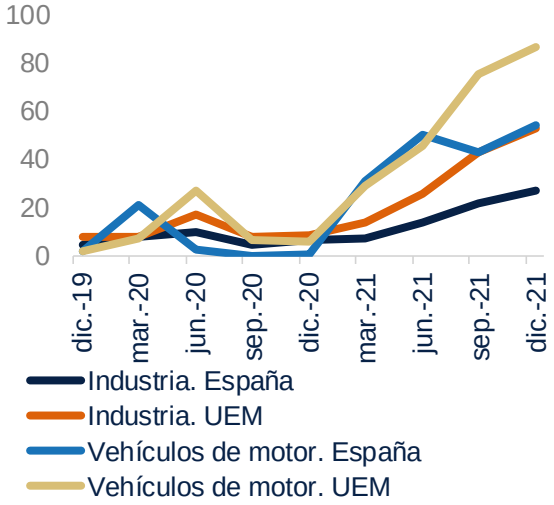
El desincentivo para la demanda de automóviles que supone el encarecimiento de los combustibles es heterogéneo (25-64 años y quienes se sitúan en torno a la renta mediana).

El deterioro de la capacidad de compra y las restricciones de oferta explican la caída de las matriculaciones de turismos

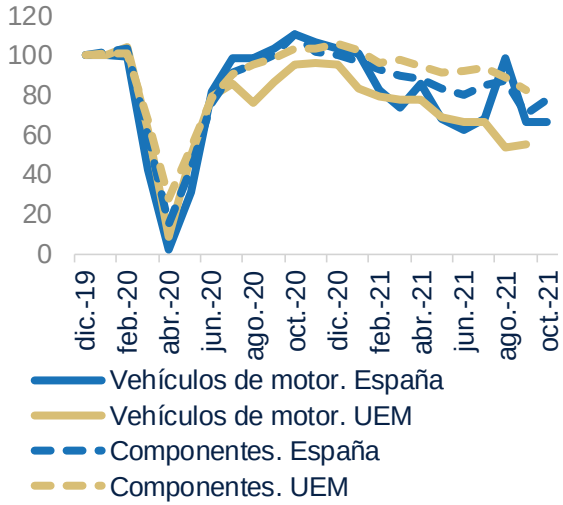


El deterioro de la capacidad de compra y las restricciones de oferta explican la caída de las matriculaciones de turismos

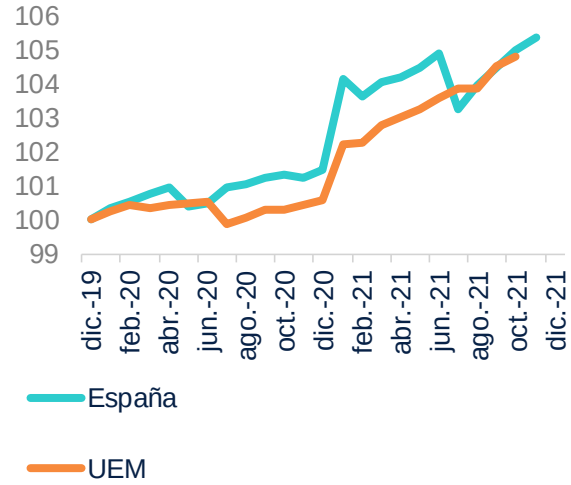
ESCASEZ DE MATERIAL COMO LIMITANTE DE LA PRODUCCIÓN
(% DE EMPRESAS. DATOS CVEC)



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



IPC ARMONIZADO DE LOS AUTOMÓVILES NUEVOS
(DIC-19 = 100. DATOS CVEC)

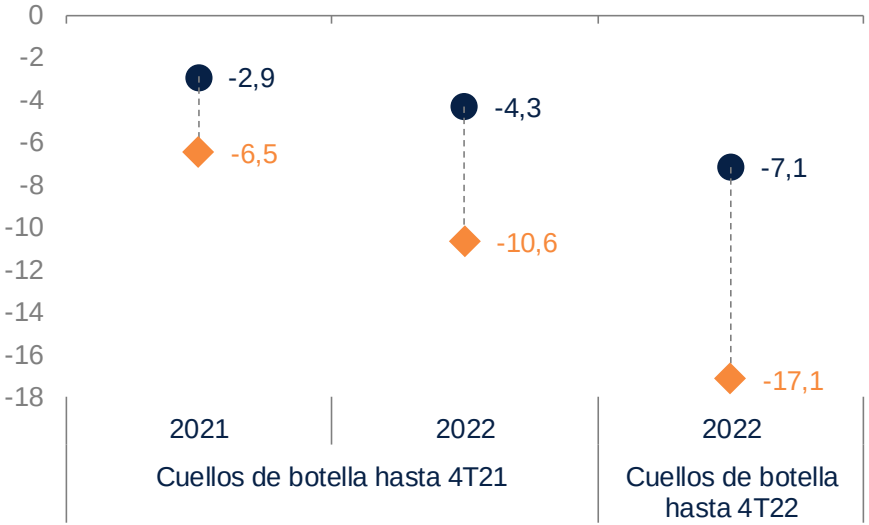


Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea, INE y Eurostat

El 55% de las empresas del sector de fabricación de vehículos de motor declara que la escasez de insumos limita su producción (87% en la UEM en el 4T21). Como resultado, la producción desciende (un 34% desde dic-19) y los precios de venta aumentan (5% desde dic-19) a pesar de la caída de las matriculaciones.

El deterioro de la capacidad de compra y las restricciones de oferta explican la caída de las matriculaciones de turismos

IMPACTO DE LOS CUELLOS DE BOTELLA EN EL SECTOR DE AUTOMOCIÓN SOBRE LA TASA DE CRECIMIENTO DE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS
(DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES CON RESPECTO A UN ESCENARIO SIN CUELLOS DE BOTELLA)

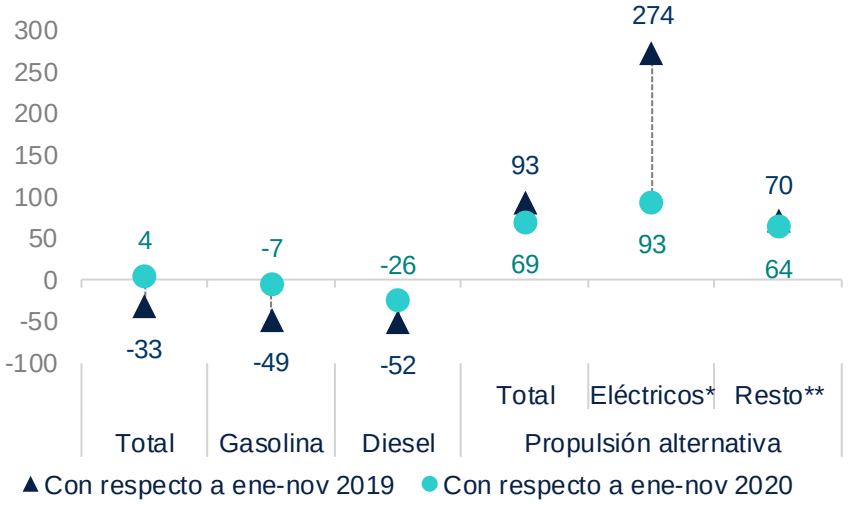


- Nuestras estimaciones indican que las matriculaciones de turismos habrían crecido entre 3 y 7 puntos más en 2021 en ausencia de los cuellos de botella (entre 25.000 y 60.000 unidades).
- La recuperación de las ventas en 2022 dependerá de la duración de las restricciones. El crecimiento esperado podría reducirse a la mitad si los cuellos de botella se prolongan todo el año.
- El impacto sobre los precios de los automóviles es positivo, pero reducido (en torno a dos décimas)

*Resultados de la estimación de un modelo VAR estructural con restricciones de signo que incluye producción e importación del sector de automoción, precios de producción, limitaciones de capacidad del sector y precios y matriculaciones de automóviles.
Fuente: BBVA Research a partir de ACEA, Comisión Europea, Eurostat e INE

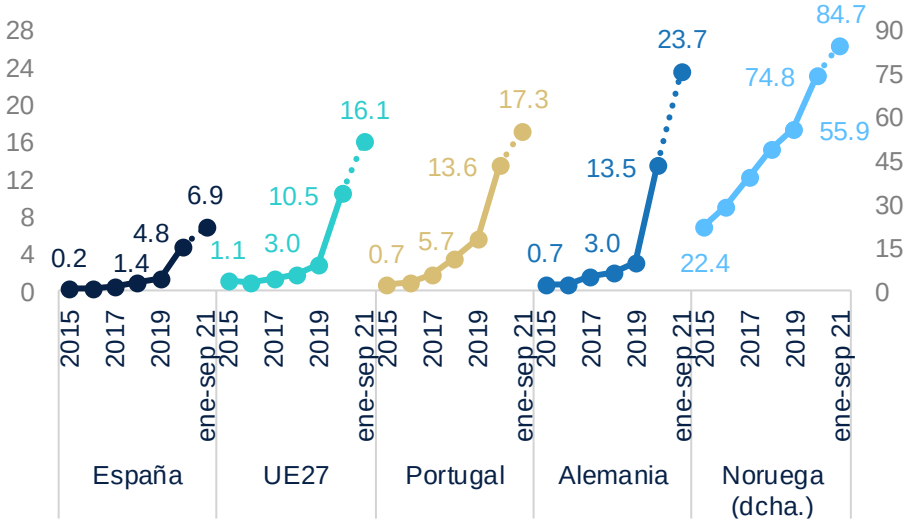
La electrificación del transporte no tiene marcha atrás

MATRICULACIONES DE TURISMOS POR FUENTE DE ENERGÍA
(CRECIMIENTO EN %)



*BEV- E-REV y PHEV. **Gas, híbrido no enchufable e hidrógeno.
Fuente: BBVA Research a partir de Faconauto, ANFAC y ACEA

CUOTA DE MERCADO DE LOS TURISMOS ELÉCTRICOS
(% DE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS)



Las ventas de turismos eléctricos (EV y PHEV) se multiplican por 1,9 hasta nov-21

Su cuota de mercado roza el 7% hasta sep-21 (11% en noviembre), pero se aleja del promedio europeo.

La electrificación del transporte no tiene marcha atrás

No solo crecen las matriculaciones de VE, sino también las intenciones de compra

INTENCIONES DE COMPRA DE VEHÍCULOS ELÉCTRICOS

(% DE CONDUCTORES QUE CONSIDERAN ADQUIRIR UN VE)

Fuente: BBVA Research a partir de Roland Berger

ESPAÑA: INTENCIONES DE COMPRA DE VEHÍCULOS ELÉCTRICOS EN 2021

(% DE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS)

7 de cada 10 automovilistas en España está pensando en adquirir un VE, 1 más que en 2019.
El aumento es comparativamente reducido.

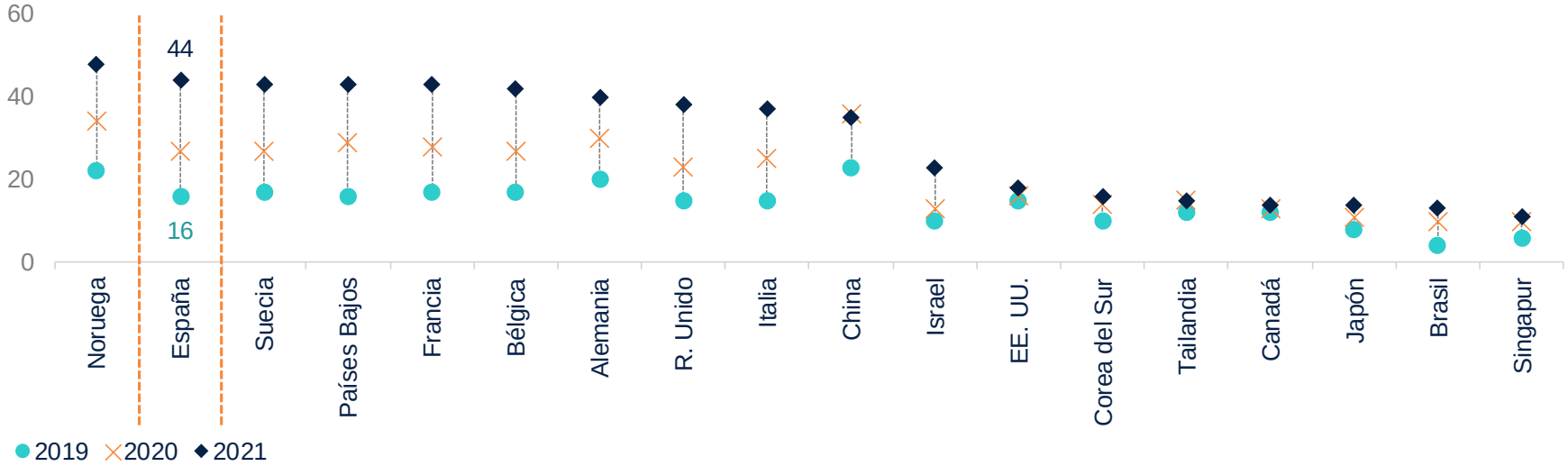
Las intenciones de compra son mayores para los residentes en el centro de las ciudades, los hombres y, sobre todo, los jóvenes.

La electrificación del transporte no tiene marcha atrás

Los fabricantes apuestan por el VE

CARTERA DE VEHÍCULOS ELÉCTRICOS

(% DE MODELOS ELÉCTRICOS (BEV/PHEV/FCEV) SOBRE EL TOTAL DE MODELOS OFRECIDOS POR LOS FABRICANTES)



*jul-19, sep-20 y oct-21.
Fuente: BBVA Research a partir de Roland Berger

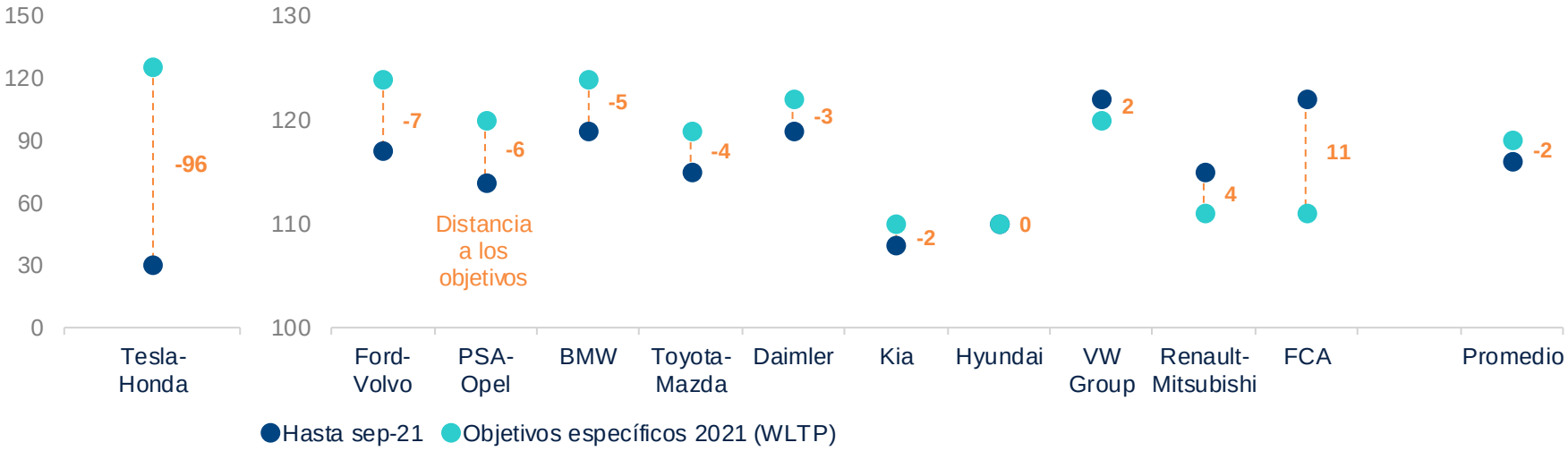
La disponibilidad de modelos eléctricos casi se ha triplicado desde 2019 tras la entrada en vigor de la normativa *CAFE* (Reglamento UE 2019/631) ► El VE deja de ser un mercado nicho.

La electrificación del transporte no tiene marcha atrás

Los fabricantes apuestan por el VE

PROMEDIO DE LAS EMISIONES DE CO_2 DE LOS TURISMOS MATRICULADOS EN EUROPA*

($G\ CO_2/KM$)



* EU-27, Islandia, Liechtenstein, Noruega. Datos hasta sep-21

Fuente: BBVA Research a partir de ICCT

El avance en la electrificación provoca un descenso generalizado de las emisiones de CO_2 promedio de cada fabricante

► Salvo excepciones, no se impondrán sanciones por incumplimiento de los objetivos específicos de descarbonización

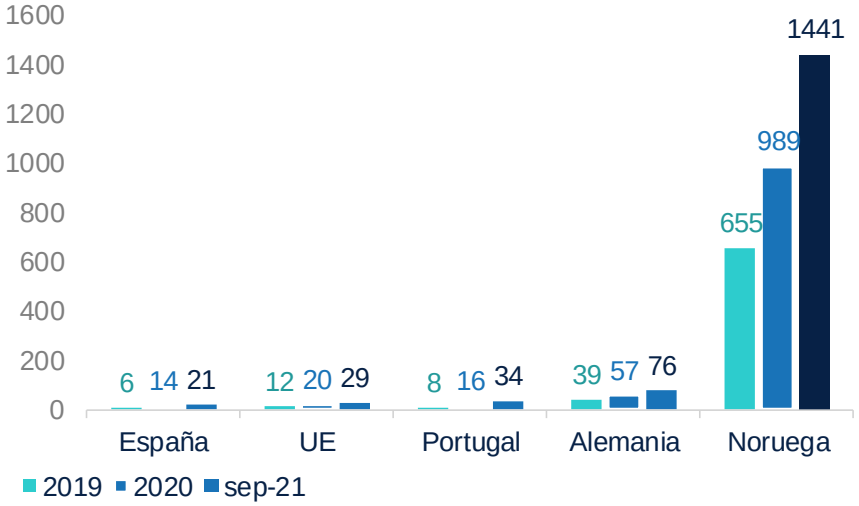
► La presión al alza sobre los precios finales será acotada.

La electrificación del transporte no tiene marcha atrás

…y también lo hace la administración pública

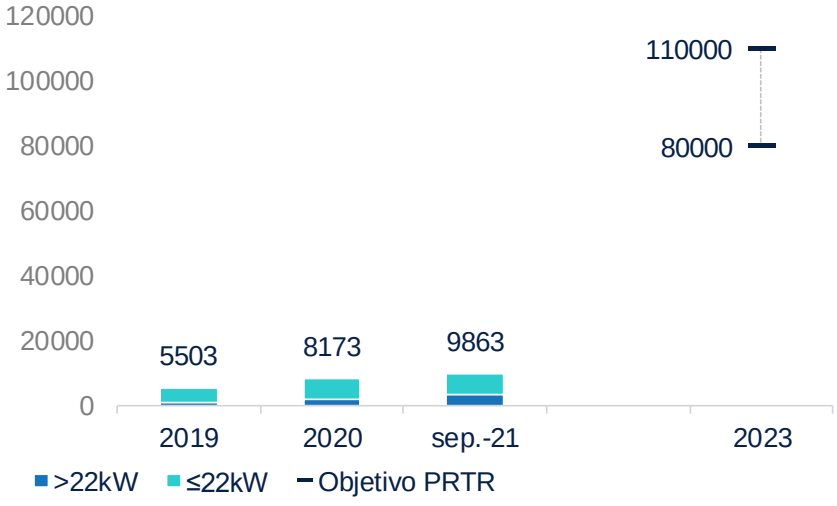
PUNTOS DE RECARGA DE POTENCIA MEDIA Y ALTA DE ACCESO PÚBLICO POR CADA 100 KM DE CARRETERA

(>22 KW)



PUNTOS DE RECARGA DE ACCESO PÚBLICO

(NÚMERO DE UNIDADES)



Fuente: BBVA Research a partir de EAFO

El MOVES III contribuye a incrementar la capilaridad de la infraestructura de recarga (53% en 2021), pero el diferencial con Europa se mantiene.

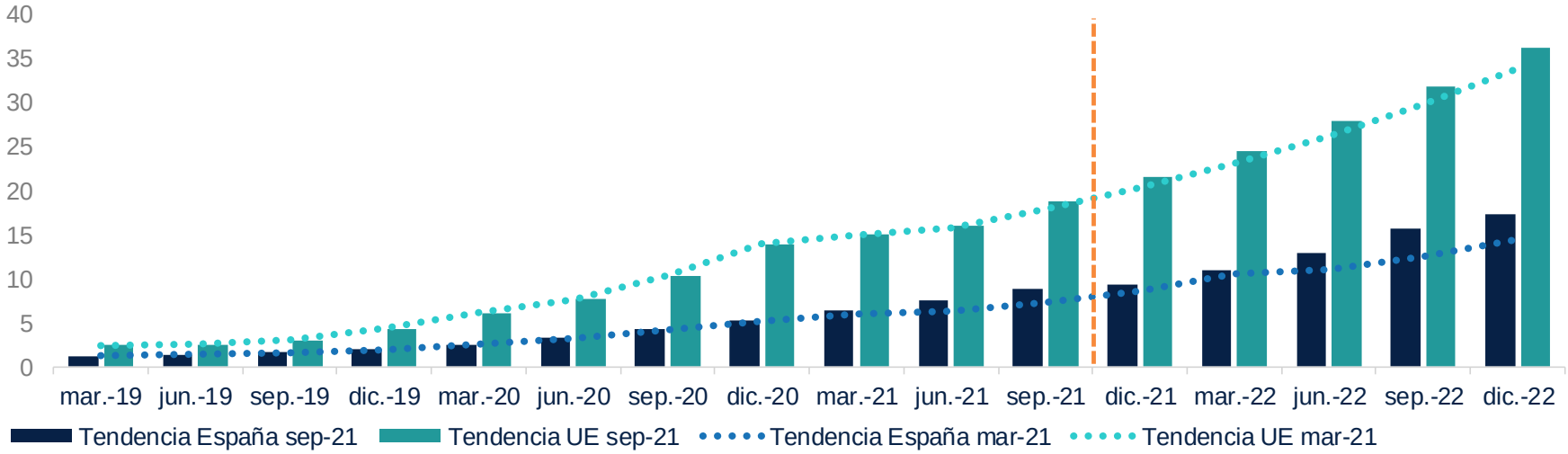
Sin embargo, el avance es lento, lo que pone en riesgo el cumplimiento del objetivo del PRTR (entre 80.000 y 110.000 puntos) y entorpece el despliegue del vehículo eléctrico.

La electrificación del transporte no tiene marcha atrás

La penetración del VE se duplicará entre el 3T21 y el 4T22

CUOTA DE MERCADO DE LOS TURISMOS ELÉCTRICOS

(BEV/PHEV/FCEV. COMPONENTE TENDENCIAL. % DE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS)



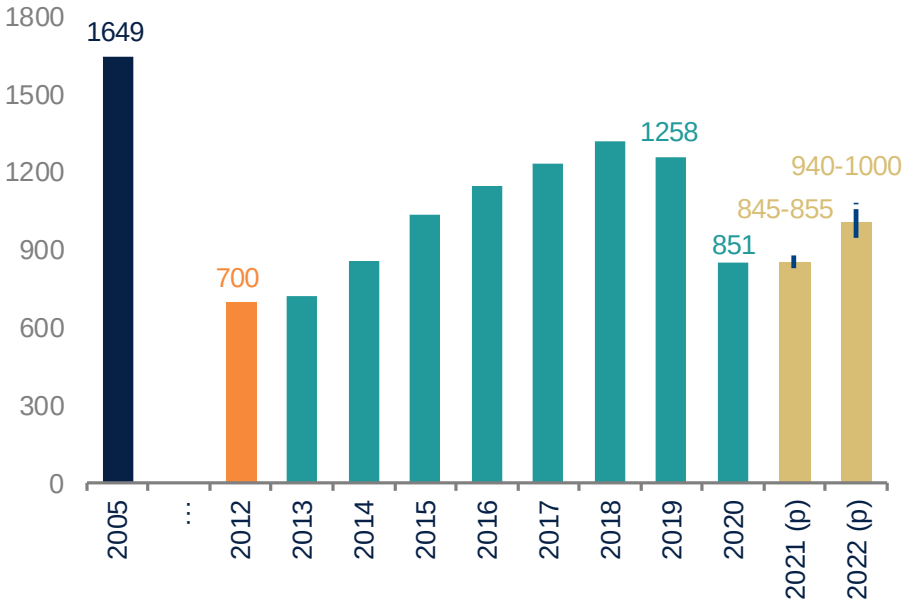
Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC, Faconauto y ACEA

Si se mantuviese la tendencia reciente, la cuota de mercado del VE alcanzaría el 14% en 2022, 2 puntos más de lo previsto en marzo. Sin embargo, el diferencial con Europa apenas se reduciría.

Previsiones

Las restricciones de oferta condicionan la recuperación de las ventas

MATRICULACIONES DE TURISMOS
(MILES DE UNIDADES)



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

- En 2021, los cuellos de botella en la oferta, el incremento del precio relativo de los carburantes y el deterioro de la renta contrarrestan el descenso de la incertidumbre.
  - En el escenario central, las matriculaciones apenas superarán las cifras de 2020.
- En 2022, los determinantes tradicionales jugarán a favor. A pesar del encarecimiento que causará la subida del impuesto de matriculación, se podrían vender 1.000.000 turismos el próximo año si los problemas de oferta se resuelven durante el 1S22. Si las restricciones se extienden durante todo el año, las ventas se situarían alrededor de 940.000.

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.

BBVA Research

Situación Consumo

Segundo semestre 2021

Creating Opportunities