

Análisis Regional España / Consumo / Industria Automotriz

# ¿Por qué se venden menos coches?

Expansión (España)

**Miguel Cardoso**

El sector del automóvil es un gran resumen de algunas de las tendencias que estamos observando. Por un lado, ejemplifica el impacto que están teniendo los cambios de preferencias de la sociedad. Por otro, muestra cómo las restricciones de oferta están limitando el crecimiento. Finalmente, como en el resto de la economía española, el avance de la demanda en este entorno llevará a que el aumento de los precios sea persistente.

Las ventas de automóviles se encuentran alrededor de un 40% por debajo de los niveles de 2019. Lo extraordinario de esta caída es que se da en un contexto en el que los factores que normalmente explican la evolución de las compras han tenido un comportamiento favorable. Por ejemplo, el empleo ha sobrepasado lo alcanzado antes de la pandemia, y las condiciones de financiación son atractivas.

Parte del descenso tiene que ver con factores estructurales. Desde antes de la crisis, la incertidumbre regulatoria era elevada. Los hogares y las empresas no tenían una hoja de ruta clara respecto a qué tan rápido y de qué manera se iba a realizar la transición hacia el vehículo eléctrico. Aún ahora persisten al respecto varias preguntas, que van desde la autonomía para recorrer grandes distancias, pasando por la posibilidad de que el cambio tecnológico haga rápidamente obsoletos los modelos adquiridos, hasta la inseguridad sobre el valor de reventa del automóvil.

Otro factor que puede explicar la caída de las ventas es el cambio en las preferencias de los individuos. El confinamiento ha impulsado el teletrabajo. Las empresas han disparado la inversión en maquinaria y equipo para adaptarse a un contexto de distanciamiento social. Los indicadores de movilidad en zonas urbanas, donde los servicios que pueden obtenerse desde casa son más extendidos, apuntan a caídas importantes respecto a niveles anteriores a la crisis. Los hogares podrían estar posponiendo la decisión de renovar un coche o adquirir un segundo ante un nuevo contexto que requiere de ellos menos uso del automóvil.

En todo caso, la principal razón de la atonía de las compras parece estar relacionada con la falta de disponibilidad de vehículos. Tanto la producción de componentes como la de automóviles se encuentra entre un 20 y un 30% por debajo de los niveles prepandemia. Esto, como consecuencia de las disrupciones en la cadena de suministro que ha supuesto la política de tolerancia cero con la COVID-19 en algunos países clave, principalmente China. La imposibilidad de acceder a bienes intermedios ha obligado a parar la producción en varias fábricas. BBVA Research estima que un 50% de la caída en las ventas desde 2019 se explica por este factor.

Dado que la demanda de vehículos ha superado a la oferta, la discriminación para acceder a ellos se ha realizado a través de mayores precios o tiempos de espera. Entre 2017 y 2020, el coste de adquirir un coche nuevo aumentó en un 4,7%. Sin embargo, desde entonces los precios han subido un 8,7%. Como comparación, en los mismos períodos, la inflación subyacente avanzó un 2,9 y un 3,7% respectivamente. Es decir, desde hace tres años, los precios de los automóviles se han incrementado en más del doble de lo que lo ha hecho el 80% de los bienes y servicios de la canasta básica.

Hacia delante, no es probable que veamos muchas mejoras sobre estos factores. Por un lado, la transición hacia una mayor disponibilidad de vehículos eléctricos y de una infraestructura adecuada se está viendo lastrada por el retraso en la ejecución de los fondos NGEU. Por otro, aunque durante las últimas semanas la situación en Shanghái ha mejorado, la normalización de los tiempos de entrega tardará en llegar. Finalmente, las personas mantienen un ahorro acumulado durante la pandemia que les permitirá continuar gastando. Lo más probable es que en un entorno

de crecimiento de la demanda y restricciones de oferta, los márgenes de los concesionarios continúen aumentando, mientras que las ventas se mantengan en niveles similares a los de 2021. Este es un microcosmos que muestra la situación de muchos sectores, en los que se observará un escenario de elevado crecimiento en precios y estancamiento de la actividad.

## AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).

### 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  
[bbvarresearch@bbva.com](mailto:bbvarresearch@bbva.com) [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)