

# Situación Consumo

Noviembre 2023

## Mensajes principales. España



### Perspectivas globales

Se prevé una suave moderación del crecimiento global, desde el 3,5 % en 2022 hasta el 2,9 % en 2023 y el 3,0 % en 2024. En EE. UU., la demanda interna justifica una revisión al alza de las previsiones de crecimiento. En la eurozona, la expansión será más modesta de lo previsto. Se estima que la inflación siga ralentizándose y evite nuevas subidas de tipos en EE. UU. y la UEM.



### Deterioro del escenario hacia delante

En España, se mantiene la previsión de crecimiento del PIB en 2023 (2,4 %), pero se revisa a la baja la de 2024 hasta el 1,8 % debido el deterioro moderado de las perspectivas globales en un entorno de elevada incertidumbre. Los datos que adelantan el comportamiento de la actividad, particularmente en Europa, muestran un empeoramiento generalizado por países y sectores. A esto se ha añadido la volatilidad reciente del precio del petróleo.



### Restricciones de oferta y limitantes al crecimiento de la demanda

El sesgo sobre las expectativas de crecimiento es a la baja. La productividad por puesto de trabajo cae en 2023. Se perciben problemas de oferta en ciertos sectores y la demanda interna se verá restringida por unos tipos de interés elevados y por la necesaria reducción del déficit público en 2024. La incertidumbre de política económica puede aumentar.



### La economía española está preparada

La recuperación continúa gracias a la fortaleza del balance de hogares y empresas, la normalización prevista de la actividad industrial, el apoyo que puede suponer la aceleración en el despliegue de los fondos europeos y el crecimiento de la población en edad de trabajar.

## Mensajes principales. Consumo y automóviles



### Consumo privado

La recuperación del consumo privado pierde vigor desde el 5,9% anual en el bienio 2021-2022 hasta el 2,0% en 2023-2024. El aumento de los costes de financiación contrarresta el incremento moderado de la renta, la riqueza y las expectativas de los hogares.



### Ventas de automóviles

En un contexto de expansión de la oferta de vehículos, las ventas de turismos crecerán a tasas de dos dígitos en 2023 (950.000 unidades) y 2024 (1.100.000), pero continuarán por debajo del nivel prepandemia.



### Vehículo electrificado. Situación actual

El 3,2% de los hogares españoles tiene un vehículo electrificado. Un nivel de ingresos y un grado de concienciación medioambiental elevados, junto con la disponibilidad de otro vehículo en el hogar y de un espacio para recargar la batería, son determinantes clave.



### Vehículo electrificado. Perspectivas

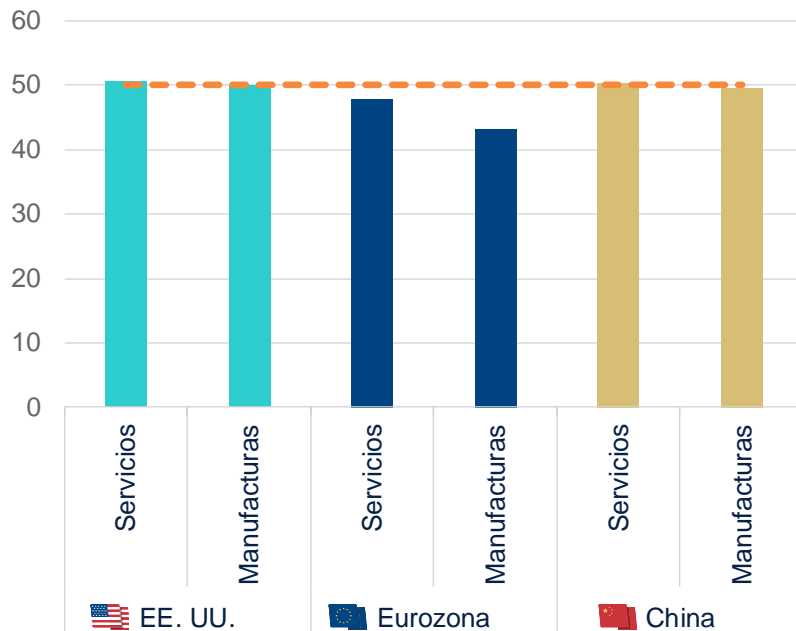
La convergencia de los intereses de consumidores, empresas y AA. PP. continuará incrementando la cuota de mercado de los turismos electrificados, que podría alcanzar el 26% de las matriculaciones en el 4T24. A pesar de su precio elevado y de la insuficiencia de los incentivos económicos para rentas modestas, las intenciones de compra aumentan al tiempo que lo hace la disponibilidad de modelos. La implantación de las ZBE y la simplificación de los procedimientos de instalación de puntos de recarga contribuirán a acelerar la electrificación del transporte.

01

Global

# Los servicios pierden fuerza y se suman al sector manufacturero, pero los mercados laborales continúan sólidos

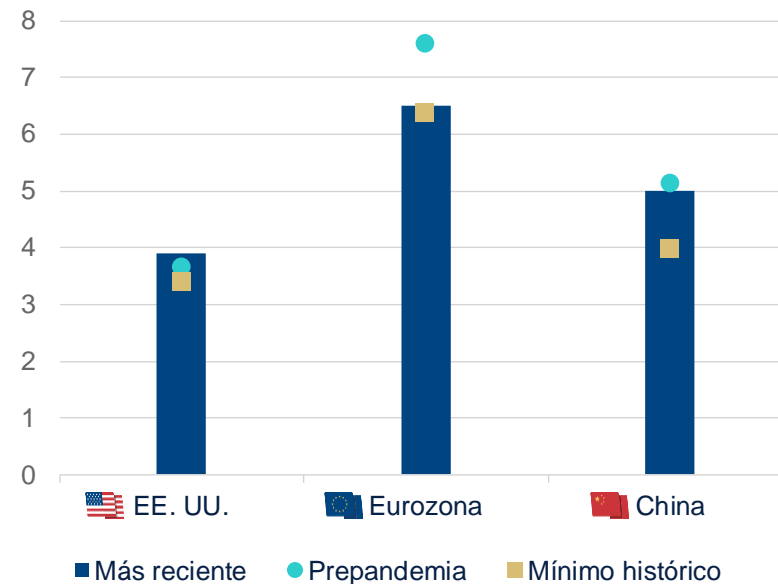
## INDICADORES PMI: DATOS MÁS RECIENTES\* (MÁS DE 50: EXPANSIÓN; MENOS DE 50: CONTRACCIÓN)



\*Dato más reciente: oct.-23.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

## TASA DE DESEMPLEO\* (% DE LA POBLACIÓN ACTIVA)



Datos más recientes: oct.-23 en EE. UU., sep.-23 en China y en la EZ.

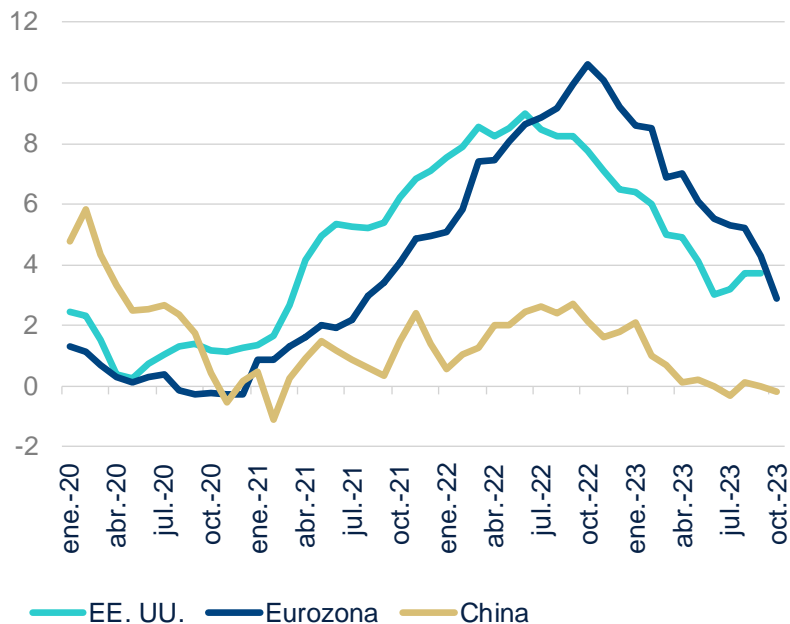
Prepandemia: promedio de 2019. Mínimo desde ene.-04.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

# La inflación cede por el efecto base, menores cuellos de botella y materias primas más baratas. El aumento del precio del petróleo introduce presión

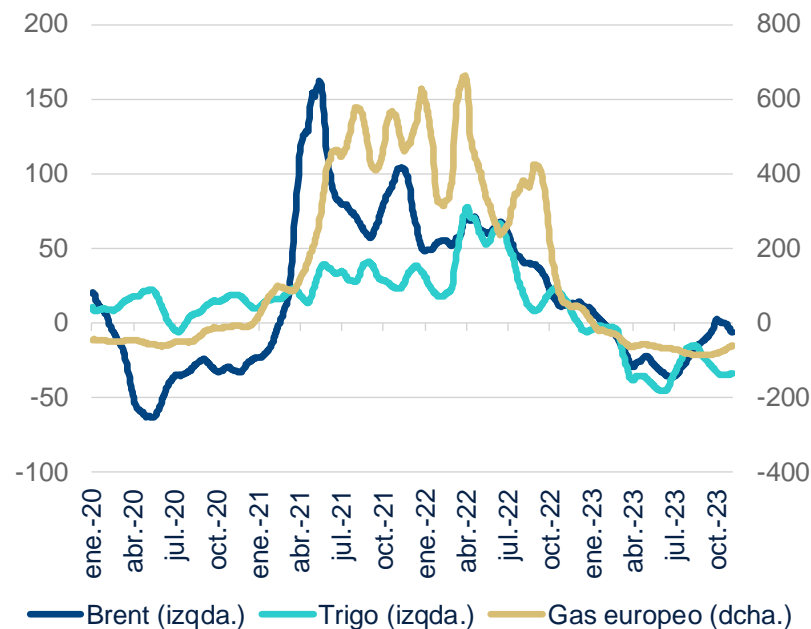
## INFLACIÓN GENERAL: IPC

(VARIACIÓN INTERANUAL EN %)



## PRECIO DE MATERIAS PRIMAS

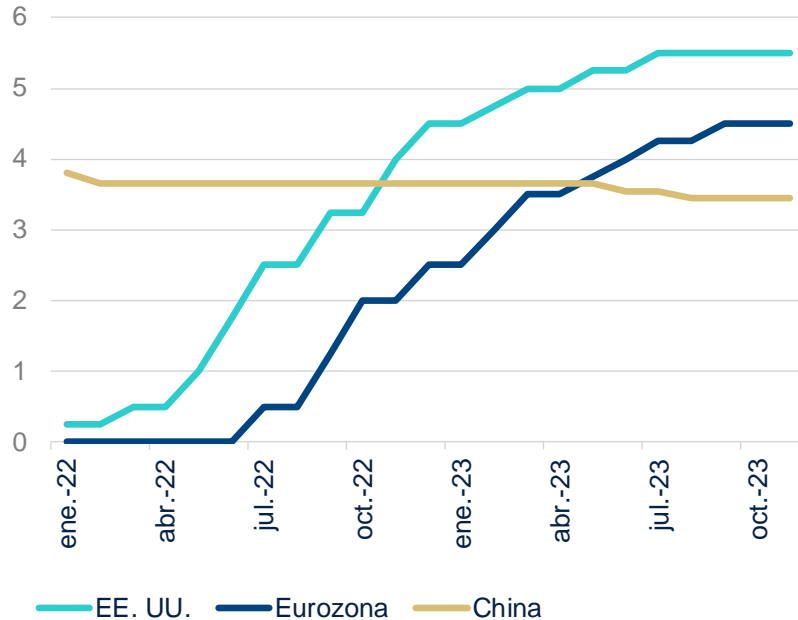
(VARIACIÓN INTERANUAL EN %, MEDIA MÓVIL 30 DÍAS)



# Fed y BCE: los ciclos alcistas habrían acabado, pero son posibles nuevas subidas si la inflación sorprende al alza. PBoC: apoyo (acotado) al crecimiento

## TIPOS DE INTERÉS\*

(%)

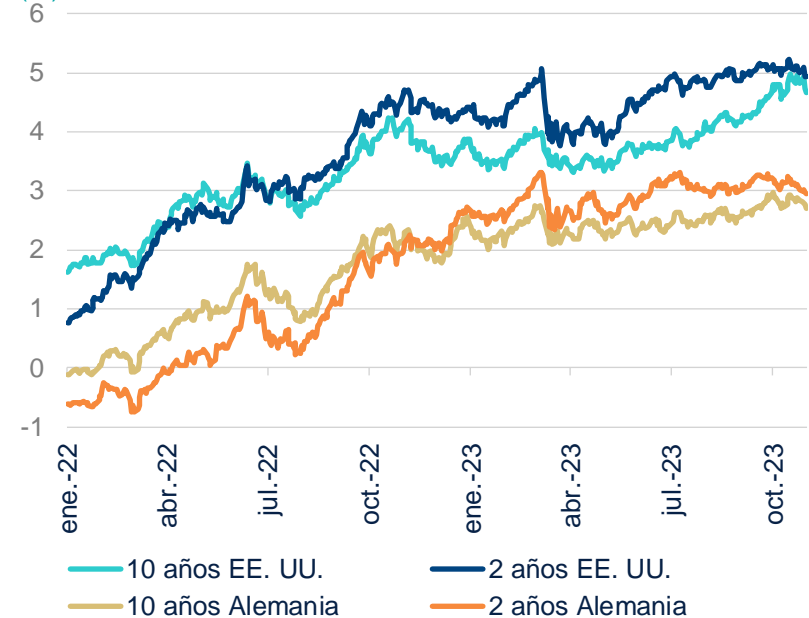


\* Techo del rango del tipo efectivo de los fondos federales para EE. UU, tipos de interés de refinanciación en el caso de BCE, y tipo preferente de los préstamos a un año en China.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Bloomberg.

## RENDIMIENTOS DE LA DEUDA SOBERANA DE EE. UU. Y DE ALEMANIA A 2 Y 10 AÑOS

(%)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Bloomberg.

# El crecimiento se desacelerará paulatinamente y la política monetaria será restrictiva durante un tiempo prolongado para reducir la inflación

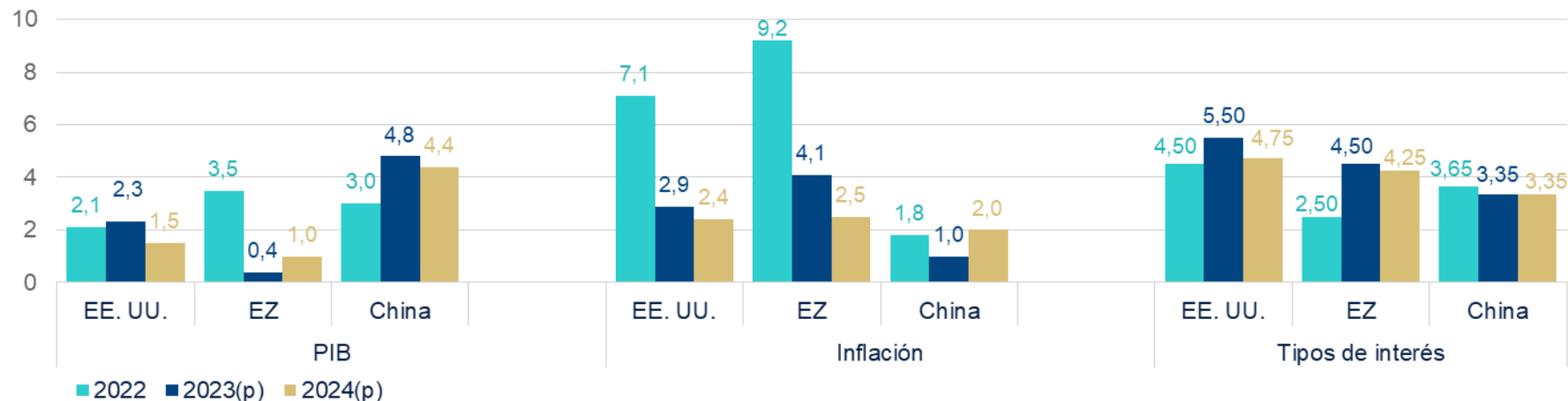
## ESCENARIO DE REFERENCIA DE BBVA RESEARCH: PIB, INFLACIÓN Y TIPOS DE INTERÉS\*

(CRECIMIENTO DEL PIB: %; INFLACIÓN: % INTERANUAL, FIN DE PERIODO; TIPOS DE INTERÉS OFICIALES: %, FIN DE PERIODO)

**Crecimiento global:** del 3,5 % en 2022 al 2,9 % (+0,0 pp) en 2023 y al 3,0 % (+0,1 pp) en 2024

**Inflación:** alta, pero reduciéndose a medida que la demanda se modere y no se produzcan nuevos choques de oferta

**Fin de ciclo del endurecimiento monetario** en EE. UU. y la UEM, pero sin recortes de tipos en el corto plazo



\*Techo del rango del tipo efectivo de los fondos federales para EE. UU, tipos de interés de refinanciación en el caso de BCE, y tipo preferente de los préstamos a un año en China.

(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Bloomberg.



# Riesgos: problemas en China, la inflación y los tipos de interés elevados podrían favorecer una desaceleración brusca del crecimiento



## RIESGOS

**Recesión y tensiones financieras y de deuda soberana debido a las condiciones monetarias restrictivas,** sobre todo con una inflación más persistente por el dinamismo de los mercados laborales, los efectos de segunda ronda, los precios de la energía, etc.

**Un ‘aterrizaje forzoso’ en China** debido a los problemas en el sector inmobiliario, la baja confianza, las tensiones con EE. UU., etc., con posibles turbulencias financieras.



## INCERTIDUMBRES

- **Tensiones geopolíticas y políticas.**
- **Rivalidad EE. UU. – China y desglobalización.**
- **Cambio climático y transición energética.**
- **Tensiones sociales y populismo.**

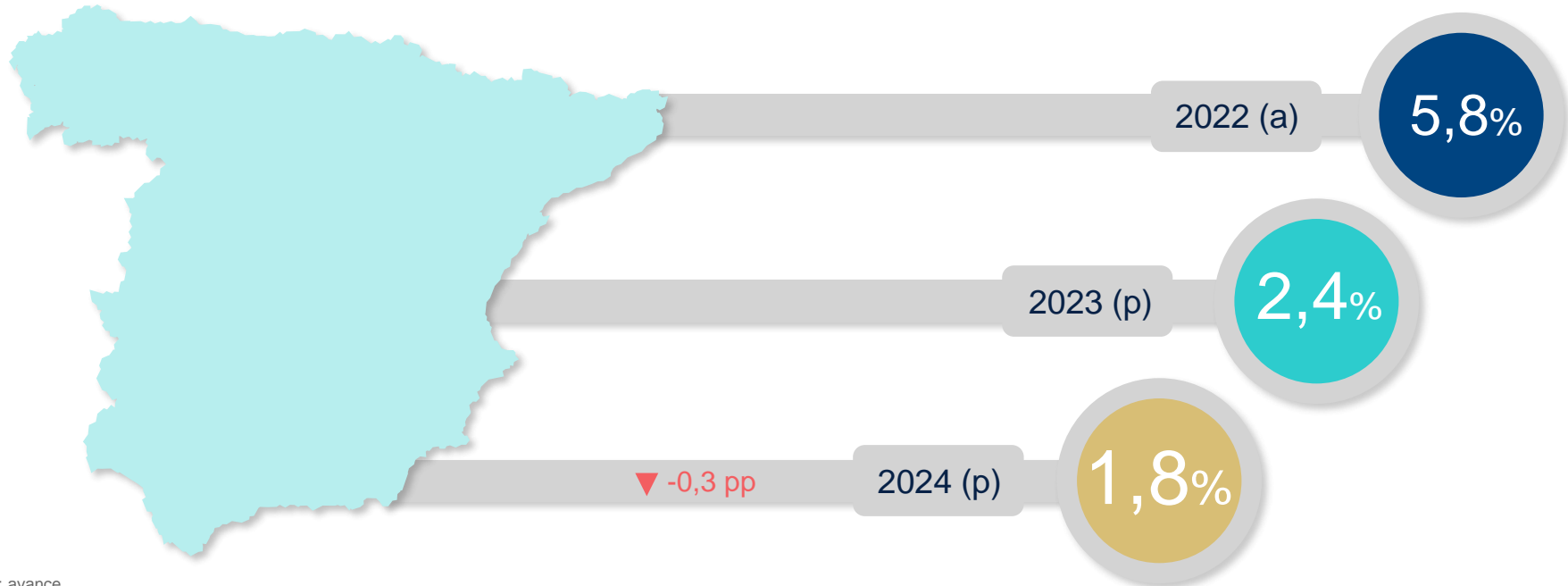
02

España

# Revisiones a la baja del crecimiento económico, sobre todo en 2024

## ESPAÑA: PIB

(CRECIMIENTO DEL PROMEDIO ANUAL EN %)



(a): avance

(p): previsión oct-23.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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

## Deterioro de las perspectivas

Los cambios en la serie histórica de PIB compensan la sorpresas negativas en el 2T y 3T23

### VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DEL PIB

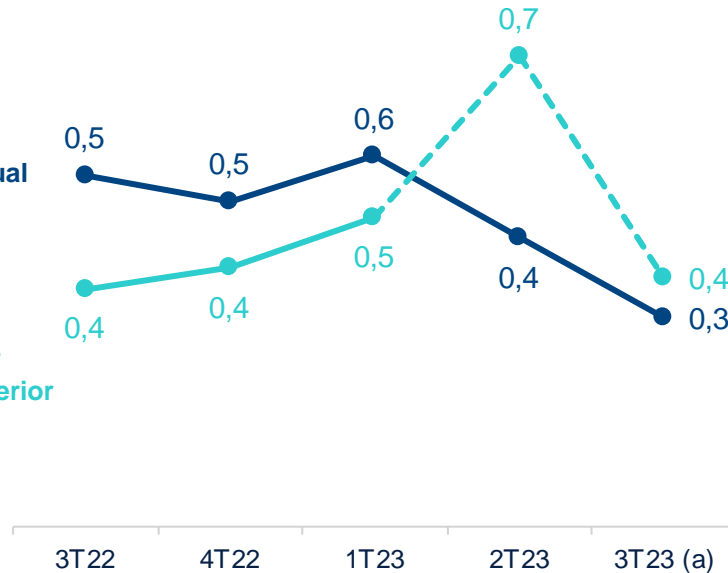
(%)



Datos  
observados y  
previsión actual



Datos  
observados y  
previsión anterior



- La revisión anual de las series de Contabilidad Nacional y la evolución reciente de los indicadores de actividad apuntan a un crecimiento del PIB en 2023 en línea con lo previsto el pasado mes de junio.
- La productividad por hora trabajada descendió en el 2T23 y la creación de empleo comenzó a ralentizarse en todos los sectores de actividad, lo que coincide con el deterioro de los indicadores de confianza.

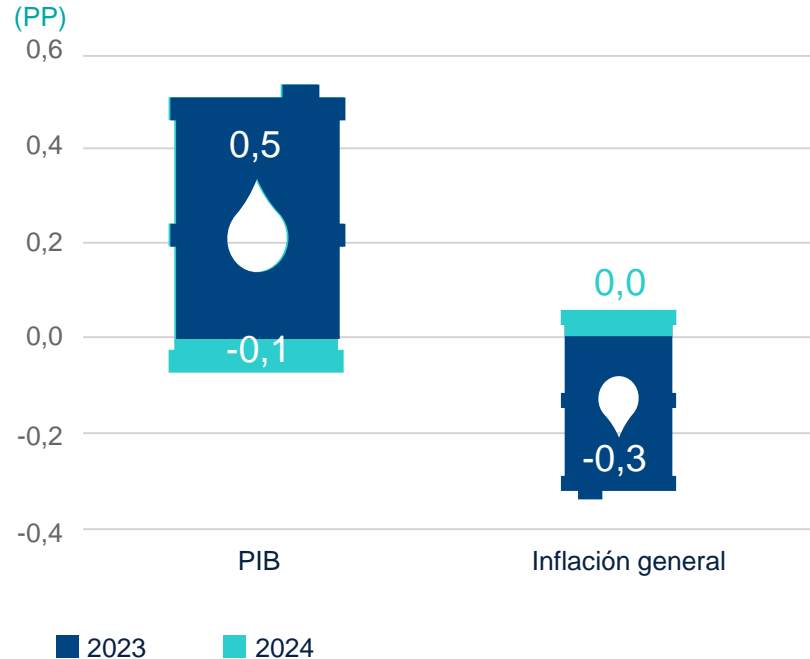
(a): avance.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

## Deterioro de las perspectivas

El aumento en el precio del petróleo puede trasladarse rápido al resto de precios

### IMPACTO DE LA VARIACIÓN DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO EN 2023 Y 2024



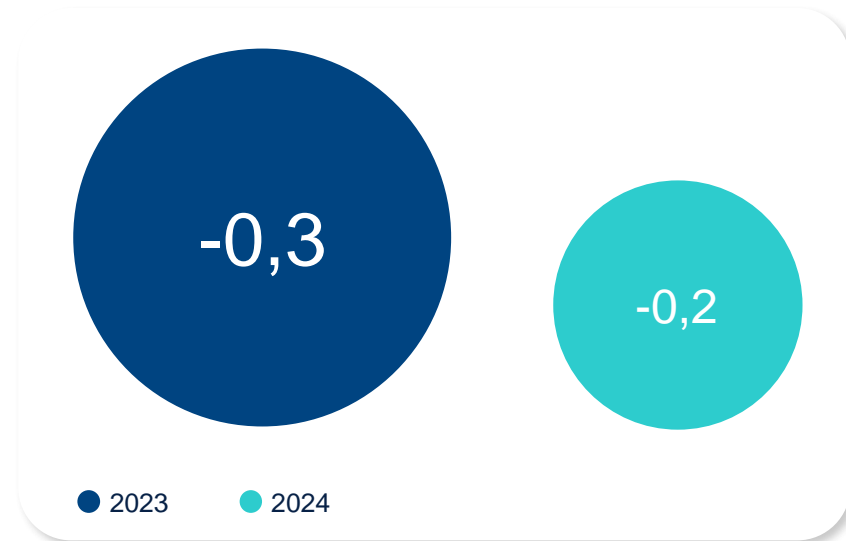
- Dado que el origen del encarecimiento tiene que ver con restricciones de oferta y no con mayor demanda, el impacto sobre la economía española puede ser importante.
- BBVA Research estima que por cada 10 % de incremento en el precio del petróleo causado por problemas de oferta, el crecimiento del PIB podría resentirse alrededor de 0,3 pp.

## Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

Europa muestra signos de estancamiento e incluso de recesión en algunos países

### IMPACTO DE LA REVISIÓN ACUMULADA EN 2023 DE LA DEMANDA Y LA POLÍTICA MONETARIA EN LA UEM SOBRE EL PIB DE ESPAÑA

(PP)



Fuente: BBVA Research.

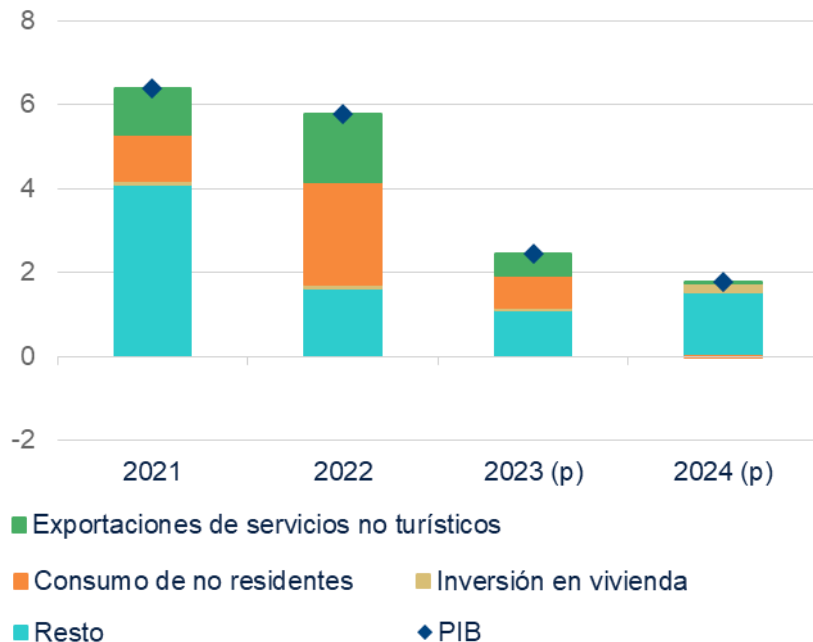
- Las perspectivas de crecimiento de la eurozona se deterioran. Se espera que el PIB aumente un 0,4 % en 2023 y un 1,0 % en 2024 (frente al 0,8 y 1,3 %, respectivamente, de junio pasado).
- La actividad en la eurozona disminuyó una décima en el tercer trimestre del año. La caída, generalizada por países, alcanza ya al sector servicios.
- La desaceleración de la actividad de nuestros principales socios comerciales, junto con la pérdida de competitividad que supone el incremento en el precio del combustible, apunta a que la aportación de la demanda externa durante los próximos trimestres podría continuar siendo negativa.

## Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

En 2024, algunos sectores pueden agotar la capacidad de crecimiento

### CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PIB

(PP Y %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

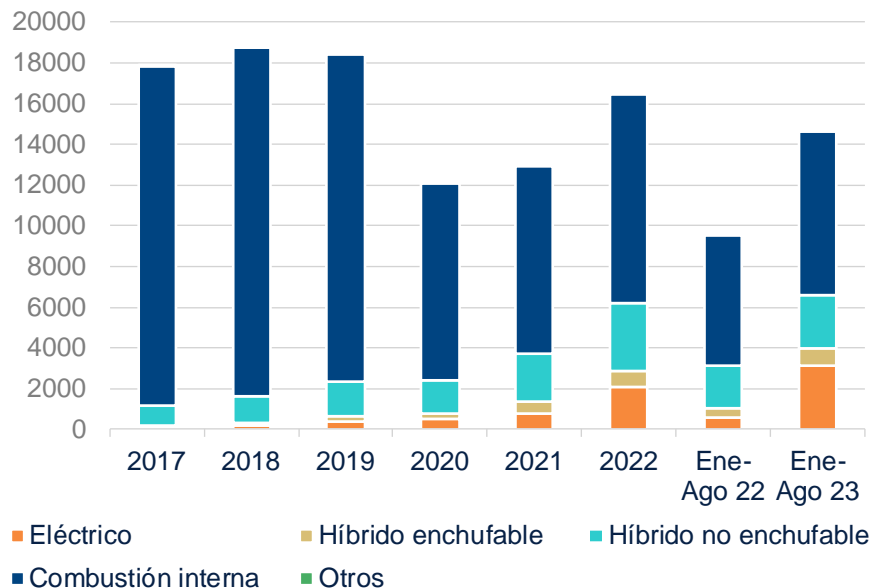
- Los servicios podrían comenzar a mostrar síntomas de agotamiento, en la medida que desaparece la capacidad sin utilizar y las perspectivas para la demanda externa se moderan.
- El gasto de los extranjeros y las exportaciones de servicios no turísticos en el 3T23 se sitúan un 8 % y un 22 % por encima de los niveles del 4T19, respectivamente.
- En un entorno donde el gasto de los hogares europeos se ralentice, o existan problemas de oferta que lleven a pérdidas de competitividad, las exportaciones de servicios podrían no contribuir al crecimiento económico en 2024.

## Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

La cuota de mercado de las importaciones de vehículos electrificados alcanza el 45% en 2023

### ESPAÑA: IMPORTACIONES DE AUTOMÓVILES

(VALORES NOMINALES EN MILLONES DE EUROS)



- Aunque las importaciones de automóviles han caído un 12% desde 2018, **las de vehículos electrificados han crecido un 280%**.
- Entre estos, **destacan las compras de eléctricos, que se han multiplicado por más de 10** (un 400% interanual en los 8 primeros meses de 2023 en España).



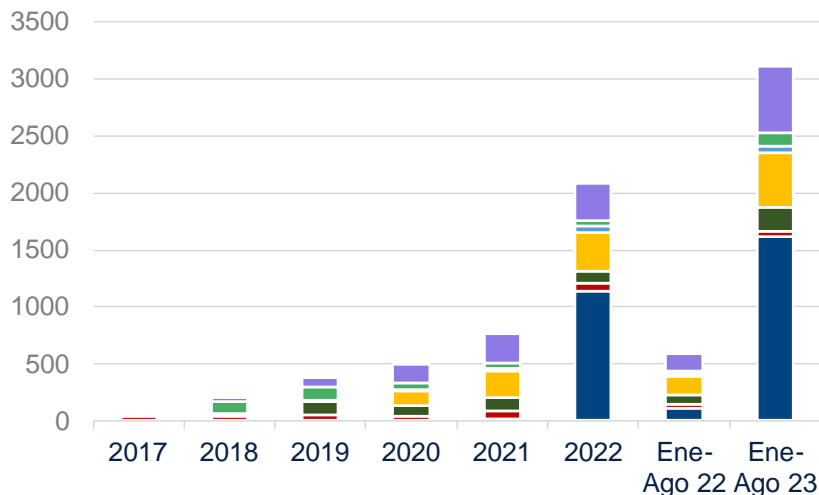
# Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

La cuota de mercado de las importaciones de vehículos electrificados alcanza el 45% en 2023

## ESPAÑA: IMPORTACIONES DE AUTOMÓVILES ELÉCTRICOS POR PROCEDENCIA

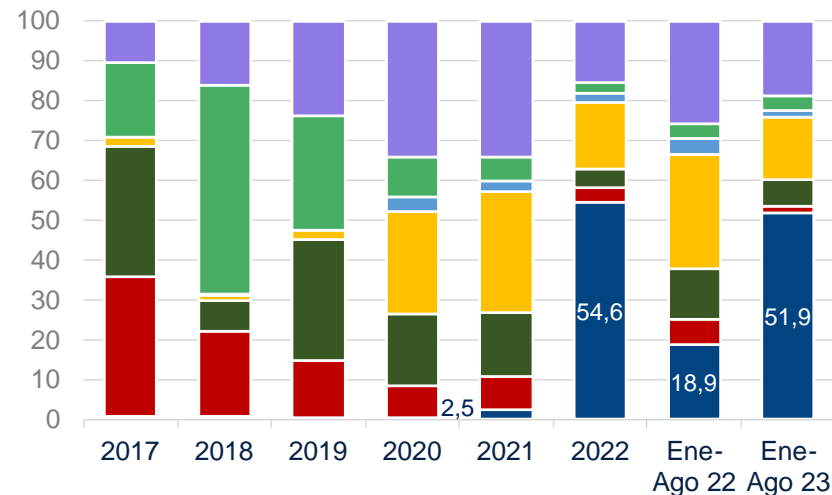
(VALORES NOMINALES)

MILLONES DE EUROS



■ China ■ Francia ■ Países Bajos ■ Alemania  
■ Italia ■ Reino Unido ■ Otros

% DEL TOTAL\*



■ China ■ Francia ■ Países Bajos ■ Alemania  
■ Italia ■ Reino Unido ■ Otros

\*Valores no mostrados en el gráfico: 0,7% (2017); 1,0% (2018); 0,6% (2019) y 0,4% (2020).

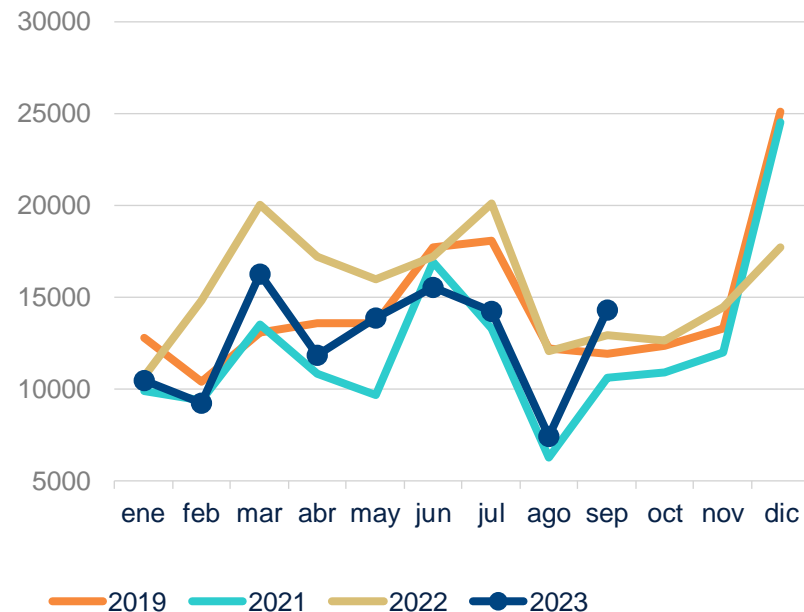
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

## Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

El crédito a empresas se resiente por el aumento en tipos, sobre todo para grandes proyectos

### NUEVO CRÉDITO A EMPRESAS. MÁS DE 1 MILLÓN DE EUROS

(MILLONES DE €)



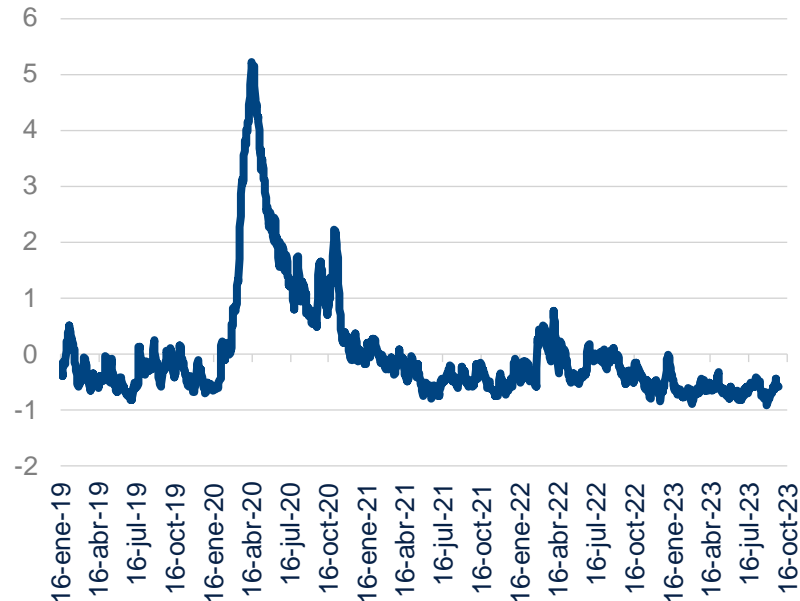
- Continúa la transmisión de una política monetaria más restrictiva hacia la economía. El coste de financiación para familias y empresas aumenta.
- Además del adelanto en el pago de los pasivos, se ha observado una caída en la demanda como consecuencia del encarecimiento del crédito.
- Unos tipos de interés elevados, por un periodo prolongado, con expectativas de inflación ancladas, suponen un freno a la velocidad a la que puede crecer la demanda interna en 2024.

## Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

Un entorno en el que la incertidumbre de política económica podría aumentar

### ESPAÑA: INDICE DE INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA (EPU)\*

(DATOS NORMALIZADOS)



(\*): EPU, en sus siglas en inglés.  
Fuente: BBVA Research.

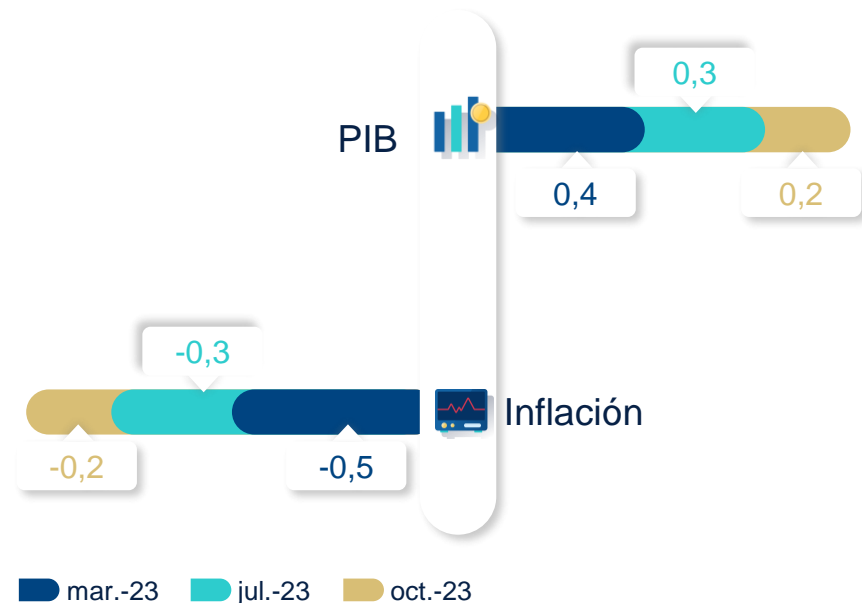
- La prima de riesgo se mantiene estable alrededor de los 100 puntos básicos. Los indicadores de incertidumbre sobre la política económica permanecen en niveles bajos, sin repetir los incrementos observados en ciclos electorales anteriores.
- El adelanto electoral ha retrasado la presentación del proyecto de presupuestos del Estado para 2024. Esto puede hacer que deban acometerse medidas una vez comenzado el año, y que estas tengan un efecto más concentrado en el tiempo del que se hubiera requerido de haberse implementado desde enero.

# La recuperación puede continuar, aunque a menor ritmo

## 1. Mejoran las expectativas sobre el precio del gas

### IMPACTO DE LA REVISIÓN ACUMULADA PARA 2023 EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y EL GAS

(PP DE LA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DE 2023)



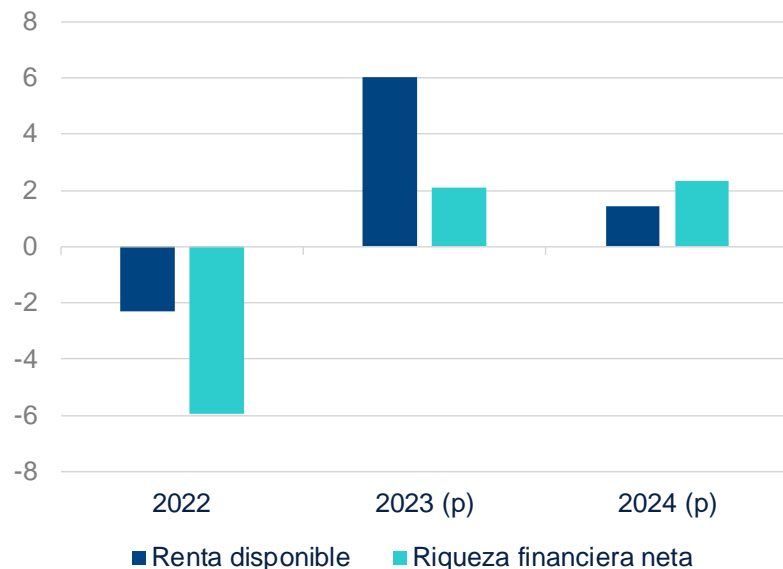
- Hay una mejora de los términos de intercambio encabezada por el descenso en el precio del gas. Esto podría añadir algo menos de un punto porcentual al PIB y reducir en un punto la inflación.
- La eficiencia energética ha mejorado y la oferta de energía renovable seguirá aumentando. Estas tendencias contribuirán a que, a medio plazo, los hogares recuperen el poder adquisitivo perdido en el último año y medio y las empresas puedan reducir costes y revertir la pérdida de competitividad.

# La recuperación puede continuar, aunque a menor ritmo

## 2. Mayor renta y riqueza financiera sustentarán la demanda interna

### CRECIMIENTO DE LA RENTA DISPONIBLE Y LA RIQUEZA FINANCIERA NETA DE LOS HOGARES

(DATOS DEFLACTADOS, %)



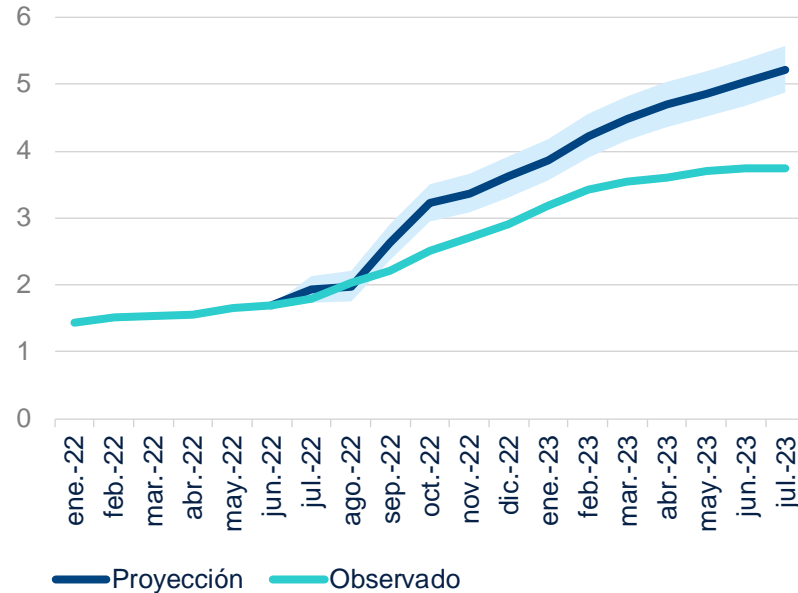
- Los salarios comenzarán a crecer por encima de la inflación. El punto de inflexión en el poder adquisitivo de las remuneraciones debería permitir que los hogares continúen reduciendo el “exceso” de riqueza acumulada durante los próximos trimestres.
- Se estima que la renta disponible de los hogares podría aumentar en torno a un 2 % en términos reales en 2024.

# La recuperación puede continuar, aunque a menor ritmo

## 3. La transmisión de la política monetaria puede estar llegando a su fin

### TIPO DE INTERÉS DE LA COMPRA DE VIVIENDA

(TDER\*, %)



- Distintos factores amortiguarán el impacto de la subida de los tipos de interés sobre el consumo y la inversión.
- Los hogares están mejor posicionados para afrontar el encarecimiento de la financiación que en la crisis financiera de 2008.
- Se parte de tipos históricamente reducidos, con un buen porcentaje de los créditos negociados a tipo fijo y una parte de los saldos con una antigüedad elevada. Además, el empleo resiste, los salarios crecen y el ahorro acumulado durante la pandemia continúa siendo notable.

(\*): TDER, tipo efectivo de definición restringida. Es igual a la TAE (tasa actual equivalente) sin comisiones.

Nota: Modelo de relación histórica entre los tipos hipotecarios y los tipos oficiales y de mercado, estimado hasta jun-22. La proyección se realiza con los datos de las variables exógenas conocidos para el periodo jul-22 a jul-23.

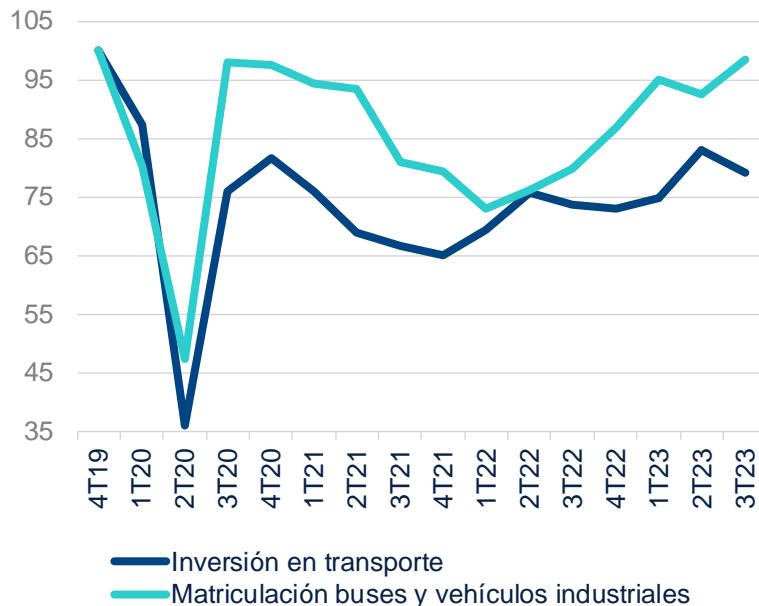
Fuente: BBVA Research a partir de BdE.

## La recuperación puede continuar, aunque a menor ritmo

### 4. La desaparición de los cuellos de botella puede impulsar la inversión

#### INVERSIÓN Y MATRICULACIÓN DE VEHÍCULOS INDUSTRIALES

(4T2019 = 100)



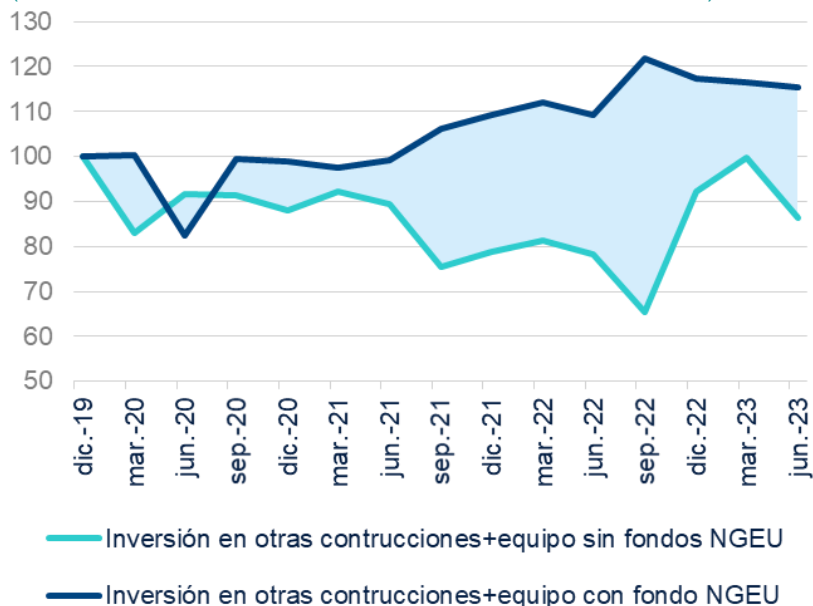
- Los factores que obstaculizan la recuperación en algunas partes de la industria (más allá del coste energético) podrían ir desapareciendo progresivamente.
- Desde el inicio de la pandemia y hasta julio de 2022, la producción del sector del automóvil, en promedio mensual, se mantuvo un 22,3 % por debajo de lo observado durante 2019. Desde entonces, la oferta ha aumentado y apenas era un 7,0 % menor hasta septiembre.
- La contribución de la inversión en transporte al crecimiento de la demanda interna será positiva en el bienio 2023-2024.

# La recuperación puede continuar, aunque a menor ritmo

## 5. La inversión estará apoyada por los fondos *Next Generation EU*

### INVERSIÓN EN OTRAS CONSTRUCCIONES Y MAQUINARIA Y EQUIPO\*

(EXCLUIDO MATERIAL DE TRANSPORTE. 4T2019 = 100)



\*Diferencia entre la inversión esperada por un modelo que incluye los fondos NGEU en las series de licitaciones y adjudicaciones y el modelo que excluye dichos fondos.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La acumulación de capital fijo en construcción no residencial continúa mostrando niveles por debajo de lo que se esperaría dado el fuerte crecimiento de las licitaciones de obra pública.
- En el 2T23 la inversión en otras construcciones y maquinaria y equipo se habría situado 15 pp por encima de los niveles de 2019. Se estima que, sin los fondos NGEU, dicha inversión habría quedado 14 pp por debajo.
- Sin embargo, se observa una ralentización en la ejecución de los fondos NGEU. Entre enero y septiembre, se autorizaron gastos por importe de 20.021 millones de euros, un 7 % por debajo de lo observado en el mismo periodo de 2022.

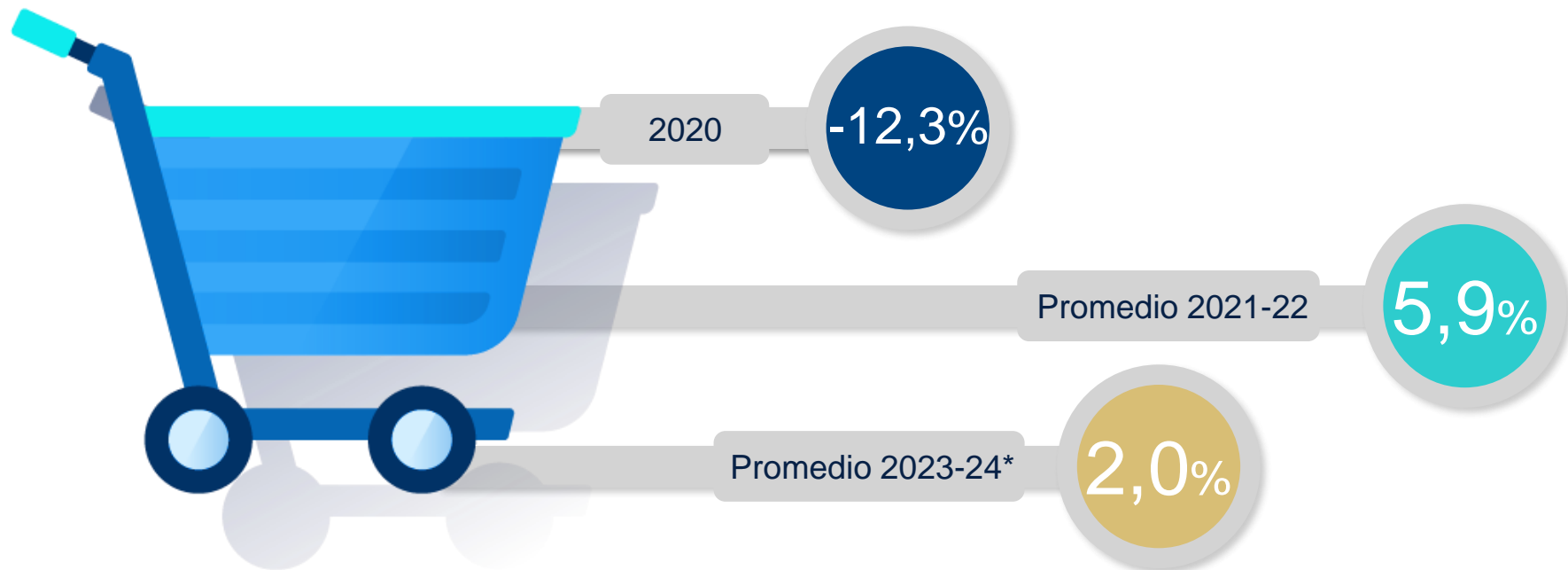


03

# Consumo y ventas de automóviles

# La recuperación del consumo privado pierde vigor...

## ESPAÑA: CONSUMO PRIVADO (CRECIMIENTO DEL PROMEDIO ANUAL EN %)



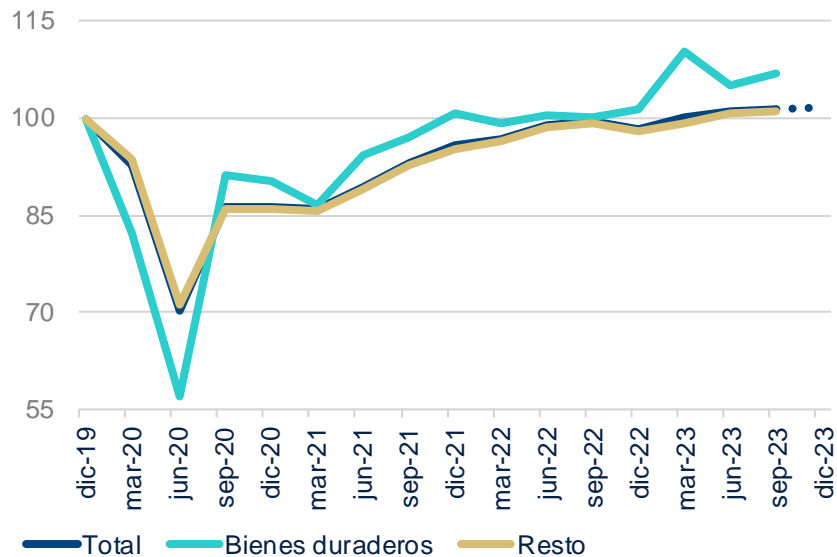
\*Previsiones oct-23.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

## ... pero de forma desigual. La evolución del gasto difiere por tipo de producto

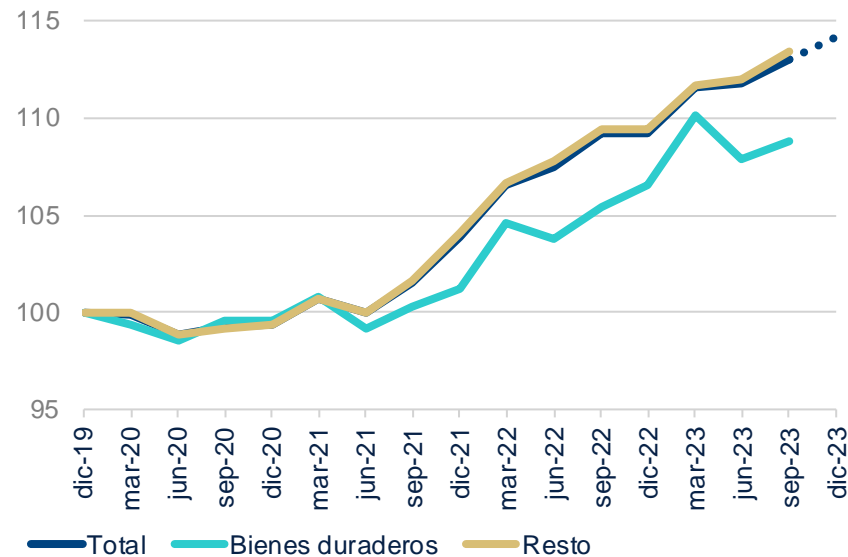
### CONSUMO INTERIOR DE LOS HOGARES

(4T2019 = 100)



### PRECIOS DE CONSUMO POR TIPO DE PRODUCTO

(4T2019 = 100)

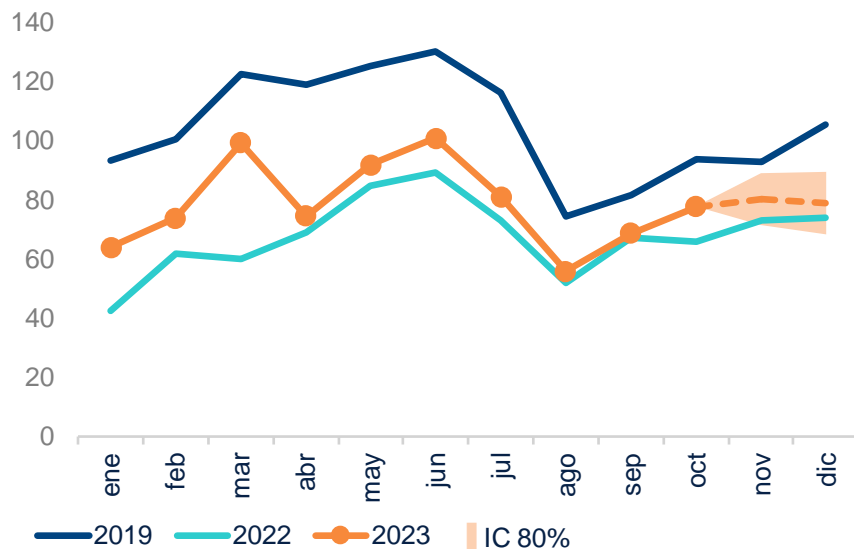


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

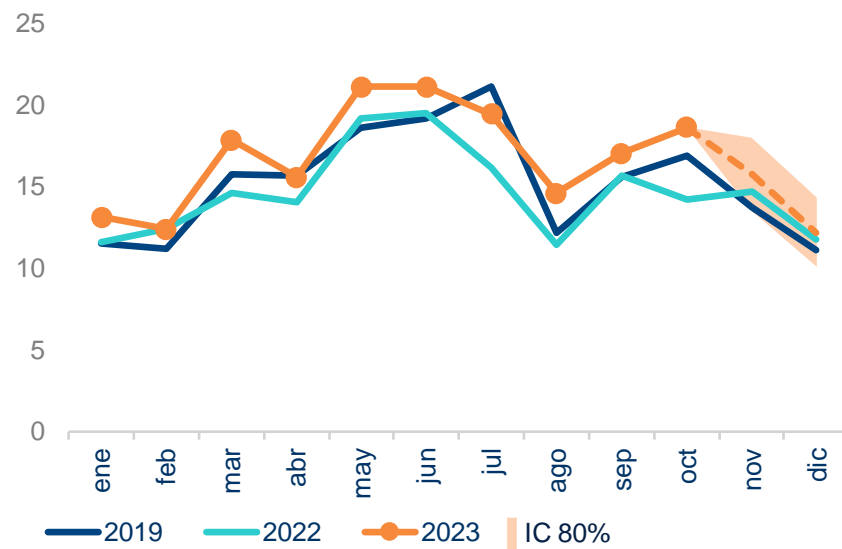
Favorecido por un incremento contenido de su precio relativo, el consumo de bienes duraderos ha tenido una evolución más positiva que el de bienes perecederos y servicios desde el fin de la pandemia

## ... pero de forma desigual. Los vehículos impulsan el gasto en bienes duraderos

### MATRICULACIONES DE TURISMOS (MILES DE UNIDADES)



### MATRICULACIONES DE MOTOCICLETAS (MILES DE UNIDADES)



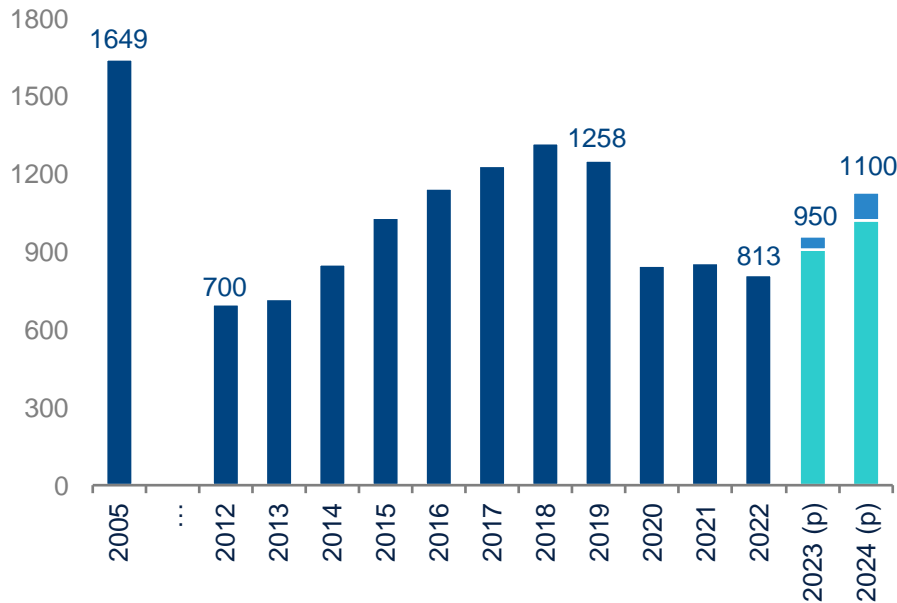
Fuente: BBVA Research a partir de DGT, Ideauto y ANESDOR.

Las matriculaciones de turismos aumentaron un 18,5 % interanual hasta oct-23, pero todavía se sitúan lejos de las cifras de 2019 (-25,5 %).

Las matriculaciones de motocicletas avanzaron un 14,9 % interanual hasta oct-23, un 8,3 % más que en el mismo periodo de 2019.

# Las matriculaciones de turismos crecerán a tasas de dos dígitos en 2023 y 2024, pero continuarán por debajo del nivel prepandemia

## MATRICULACIONES DE TURISMOS (MILES DE UNIDADES)



- A pesar del crecimiento modesto de la capacidad de compra y el encarecimiento de la financiación, **las matriculaciones de turismos aumentarán un 17 % en 2023** impulsadas por la caída del precio del carburante y las menores restricciones de oferta.
- **En 2024, las ventas superarán el millón de unidades.** La absorción de la demanda no satisfecha, el aumento esperado de renta per cápita y la reducción de la tasa de desempleo compensarán el repunte de los costes de financiación y mantenimiento.
- Todavía un **13 % por debajo de las cifras de 2019.**

# Determinantes transversales: incremento moderado de la renta, la riqueza y la confianza, pero costes de financiación más elevados



## RENTA Y RIQUEZA

El crecimiento de la remuneración por asalariado rozará el 5 % anual en el bienio.

El endeudamiento de los hogares como porcentaje de su renta ha descendido 13 puntos desde el 4T19 y sus activos financieros han aumentado un 15 %.

La inflación será inferior al 4% tanto este año como el próximo.



Recuperación del poder adquisitivo, que impulsará el gasto y el ahorro.



## CONFIANZA Y AHORRO

La tasa de desempleo, que ha caído 4,5 puntos desde 3T20, se situará por debajo del 12 % en 2024.

La intención de realizar compras relevantes en los próximos 12 meses aumenta desde comienzos de 2023, sobre todo entre los hombres, jóvenes, con educación secundaria o inferior e ingresos medianos.



Mayor demanda (potencial) de bienes duraderos.



## TIPOS DE INTERÉS

El endurecimiento de la política monetaria:

- Ha incrementado la carga por intereses de la deuda.
- Ha encarecido los nuevos préstamos.
- Ha impulsado las amortizaciones anticipadas.

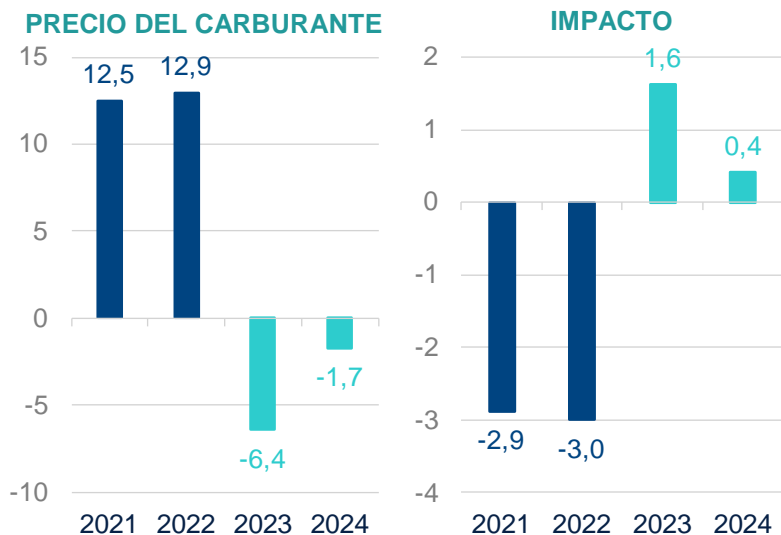


Entre 1 y 2 puntos menos de crecimiento del consumo privado.

## Determinantes específicos: descenso del coste (relativo) de mantenimiento, pero aumento del precio (relativo) de compra...

### VARIACIÓN DEL PRECIO RELATIVO DEL CARBURANTE E IMPACTO EN LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS (%)

(%)

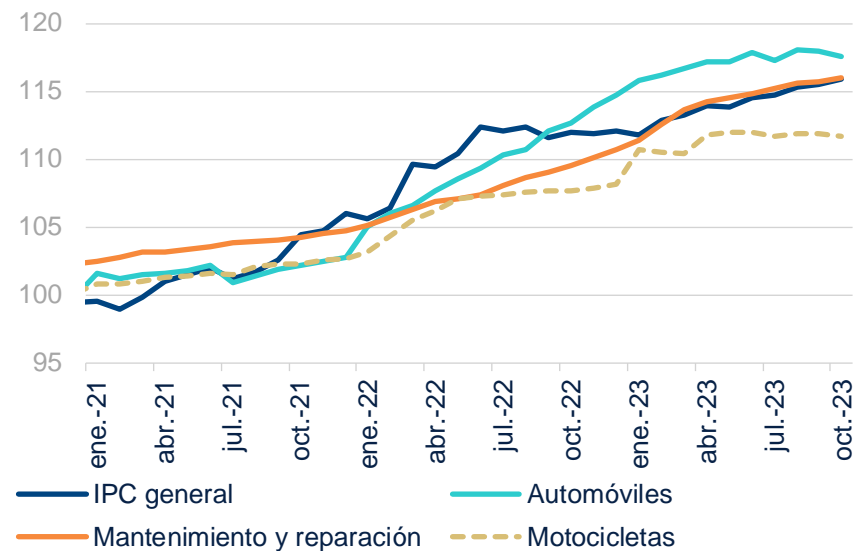


Fuente: BBVA Research a partir de Ideauto e INE.

La reducción del precio relativo del carburante (-8,2 % en 2023 y 2024) incentiva la compra de turismos (2 puntos adicionales de crecimiento en el bienio).

### ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO (4T2019 = 100)

(4T2019 = 100)

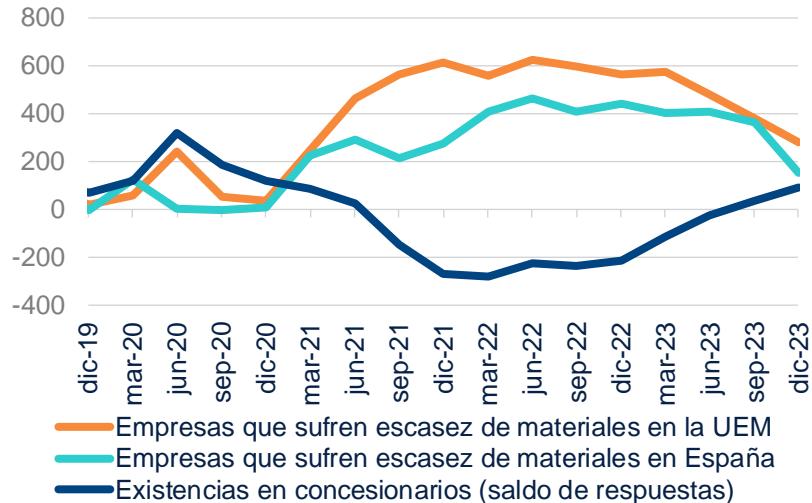


Los automóviles se han encarecido un 17,6 % desde finales de 2019, 1,7 puntos más que la cesta de consumo y 6,0 más que las motocicletas.

## ... en un contexto de expansión de la oferta

### ESCASEZ DE MATERIAL COMO LIMITANTE DE LA PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS Y EXISTENCIAS EN CONCESIONARIOS

(PORCENTAJE DEL PROMEDIO DE 2019, DATOS CVEC)

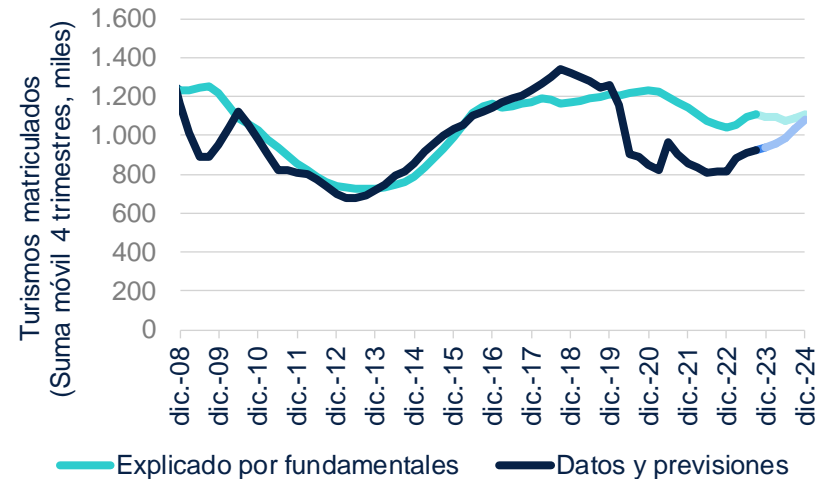


Fuente: BBVA Research a partir de CE.

Un 37 % de los fabricantes de vehículos en Europa declara que la escasez de insumos limita su producción (82% en el 2T22). Las existencias en los concesionarios, en niveles prepandemia...

### MATRICULACIONES DE TURISMOS

(SUMA MÓVIL 4 TRIMESTRES. MILES DE UNIDADES)



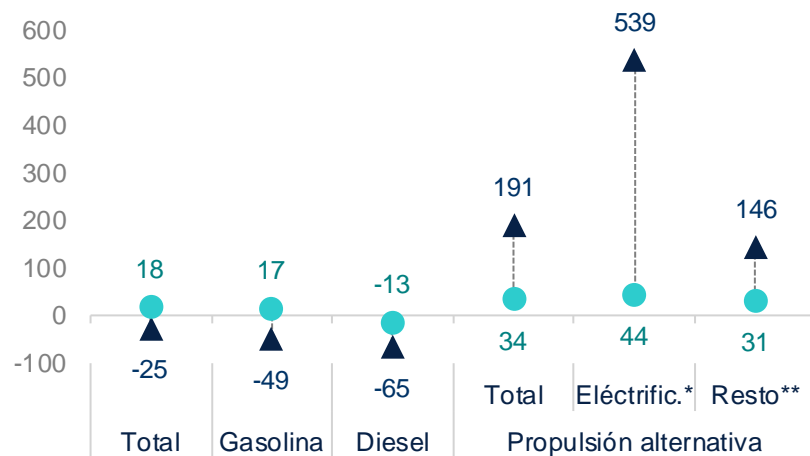
... lo que reduce la demanda insatisfecha: las ventas crecen más de lo justificado por sus fundamentos (renta, costes de mantenimiento, incertidumbre, tipos de interés).



# La electrificación del transporte impulsará la demanda de vehículos

## MATRICULACIONES DE TURISMOS POR FUENTE DE ENERGÍA HASTA OCT-23

(CRECIMIENTO EN %)



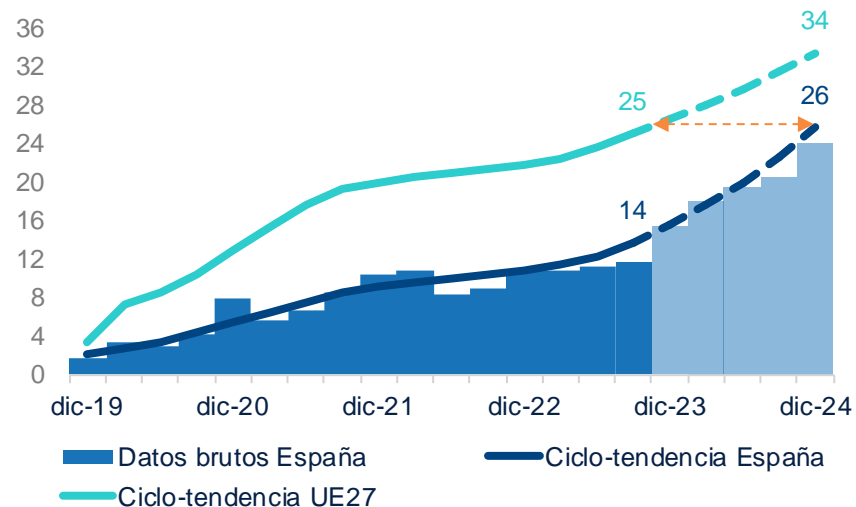
▲ Con respecto a ene-oct 19 ● Con respecto a ene-oct 22

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

Fuente: BBVA Research a partir de Ideauto y ACEA.

## ESPAÑA VS UE: CUOTA DE MERCADO DE LOS TURISMOS ELECTRIFICADOS

(% DE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS)



Las ventas de turismos electrificados crecieron un 44% interanual hasta oct-23 (x6,4 vs 2019).

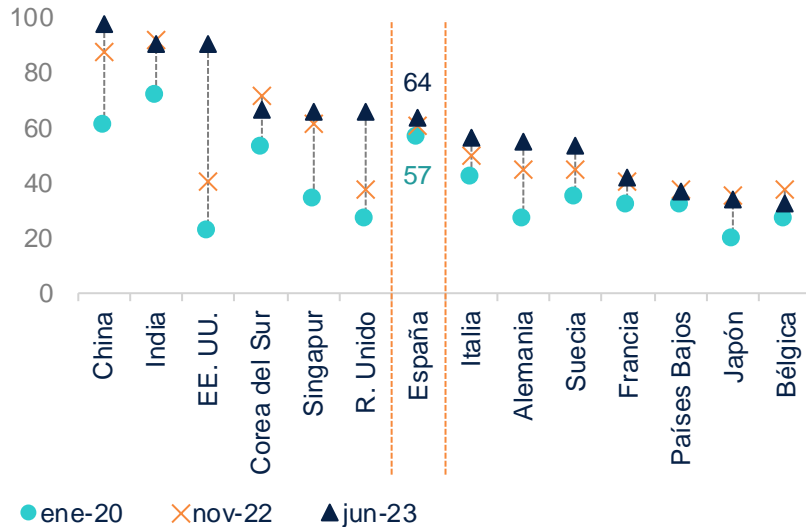
Si se mantiene la tendencia reciente, un 26 % de los automóviles matriculados en España en el cuarto trimestre de 2024 será electrificado, 12 puntos más que en el tercero de 2023, pero 12 menos que en el promedio de la UE.

# Los intereses de consumidores, empresas y AA. PP. convergen

## Consumidores (1)

### INTENCIONES DE COMPRA DE VEHÍCULOS ELÉCTRICOS

(% DE CONDUCTORES QUE CONSIDERA ADQUIRIR UN VE)



Fuente: BBVA Research a partir de Roland Berger (ADR)

6 de cada 10 automovilistas en España está pensando en adquirir un VE. Esta proporción supera ligeramente la cifra prepandemia.

### ESPAÑA: INTENCIONES DE COMPRA DE VEHÍCULOS ELÉCTRICOS

(% DE CONDUCTORES QUE CONSIDERA ADQUIRIR UN VE)



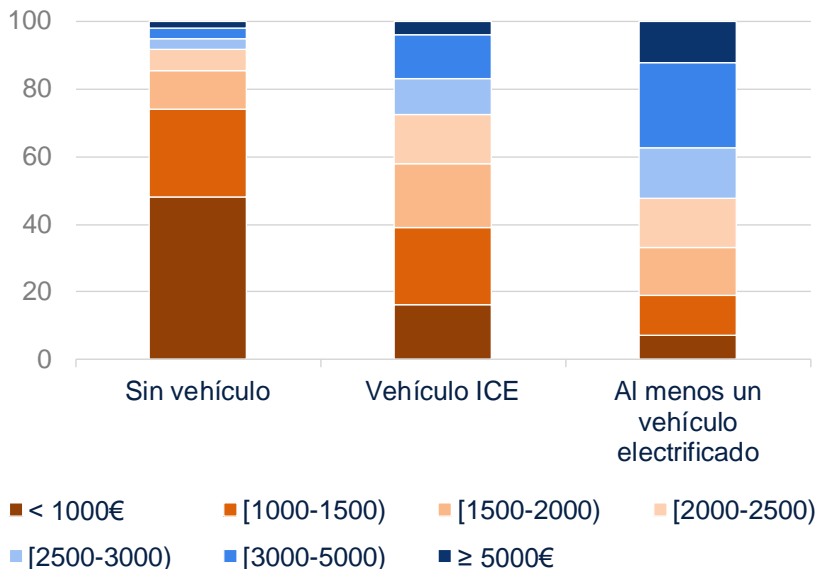
Las intenciones de compra son mayores para los residentes en el centro de las ciudades y, sobre todo, los jóvenes. Apenas se aprecian diferencias por sexo.

# Los intereses de consumidores, empresas y AA. PP. convergen

## Consumidores (2)

### DISTRIBUCIÓN DE HOGARES SEGÚN TENENCIA DE VEHÍCULO E INGRESOS MENSUALES NETOS (%)

(%)



- Tan solo un 3,2 % de los hogares tiene al menos un vehículo electrificado en España
- ¿Cuál es su tipología?
  - **Persona de referencia del hogar:** hombre, entre 41 y 65 años, con estudios superiores.
  - **Hogar:** pareja con hijos, todos los adultos perciben ingresos, más de 3000 euros de renta mensual neta, con 2 o más vehículos, mayor conciencia ecológica\*.
  - **Vivienda:** con garaje y dispositivos de energía renovable.

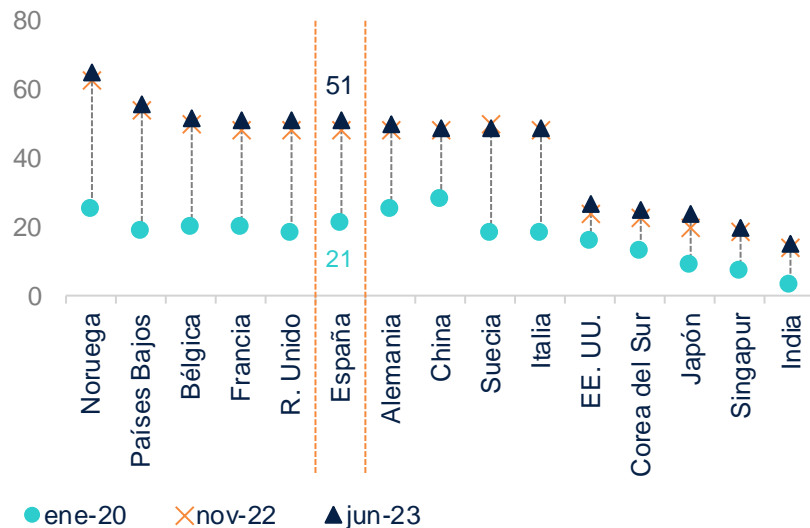
\* Reciclan papel, vidrio, envases y materia orgánica y disponen de bombillas LED de bajo consumo.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE (ECEPOV-2021).

# Los intereses de consumidores, empresas y AA. PP. convergen

## Fabricantes

### CARTERA DE VEHÍCULOS ELECTRIFICADOS

(% DE MODELOS ELECTRIFICADOS SOBRE EL TOTAL DE MODELOS OFRECIDOS POR LOS FABRICANTES)



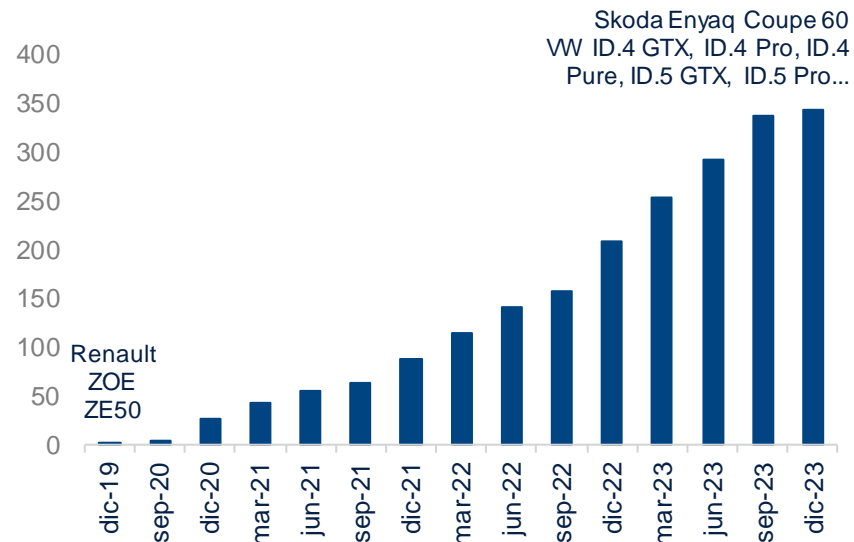
Fuente: BBVA Research a partir de Roland Berger (ADR) y EAFO.

La disponibilidad creciente de modelos acompaña al repunte de la demanda: el 51 % de la cartera de turismos en España es electrificada. El retraso de la entrada en vigor de la normativa Euro7 permitirá a los fabricantes concentrar esfuerzos en el desarrollo de la electrificación.

### VEHÍCULOS ELÉCTRICOS PUROS

#### COMERCIALIZADOS EN EUROPA (NOV-23)

(NÚMERO)



# Los intereses de consumidores, empresas y AA. PP. convergen

## Administraciones Públicas (1)

### ZBE: TURISMOS SIN DISTINTIVO AMBIENTAL, RENTA BRUTA POR HOGAR Y TAMAÑO DEL PARQUE

(5 MUNICIPIOS CON MENOR Y MAYOR %, MADRID Y BARCELONA)



- Los incentivos a la compra de VE (deducción temporal en el IRPF y MOVES III-¿IV?) y las restricciones de circulación presentes y futuras asociadas a la implantación de Zonas de Bajas Emisiones (ZBE) impulsarán la electrificación.
- El parque de vehículos en los municipios que deben establecer una ZBE (154; vigente en 22) asciende a 17 millones (12 millones de turismos).
  - Un 26 % de los turismos no dispone de distintivo ambiental (30 % en el resto de ciudades).
  - Apenas el 5 % tiene etiqueta CERO o ECO.
- La renta, clave en la renovación del parque. Son necesarios precios más ajustados y subsidios más generosos para niveles de ingresos medios.

Nota: Los municipios con una ZBE vigente están marcados en negrita.

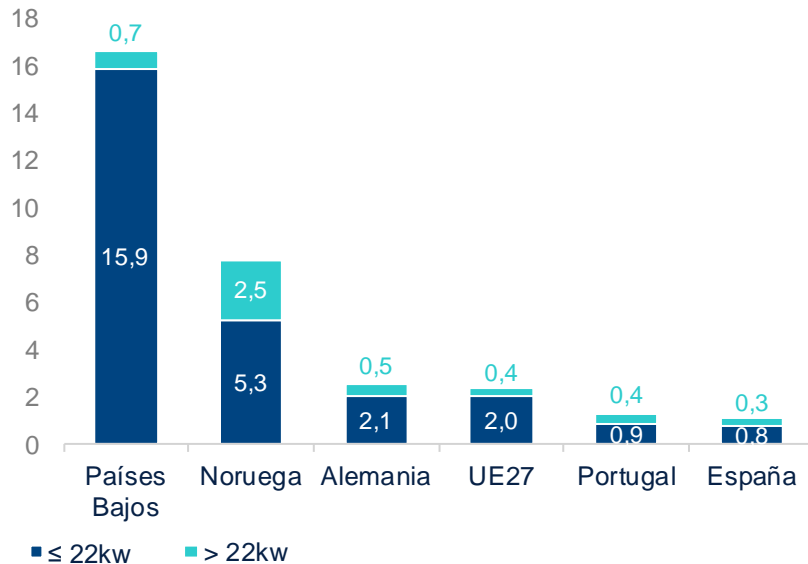
Fuente: BBVA Research a partir de DGT, MITECO e INE (Atlas de Renta Municipal 2021 y ECEPOV-2021).

# Los intereses de consumidores, empresas y AA. PP. convergen

## Administraciones Públicas (2)

### PUNTOS DE RECARGA DE ACCESO PÚBLICO POR CADA MIL TURISMOS EN CIRCULACIÓN

(3T23)



Fuente: BBVA Research a partir de EAFO y Eurostat.

- Aumentar la capilaridad de la infraestructura de recarga de acceso público es una condición necesaria para acelerar la penetración del VE.
- Aunque el número de puntos de recarga ha subido un 22% en 2023 hasta los 27.400,...
- ... España continúa lejos del promedio europeo y de los requeridos para satisfacer las necesidades de un parque objetivo de 'más de 5,5 millones' de VE en 2030, según el PNIEC.
- La aprobación de la [propuesta de Circular de la CNMC](#) (jun-23), que simplifica el procedimiento de instalación de puntos de recarga e incrementa la transparencia sobre la capacidad disponible de la red, **contribuirá a agilizar el despliegue.**
- **Más recursos para reducir los cuellos de botella en la tramitación de expedientes** serían bienvenidos.

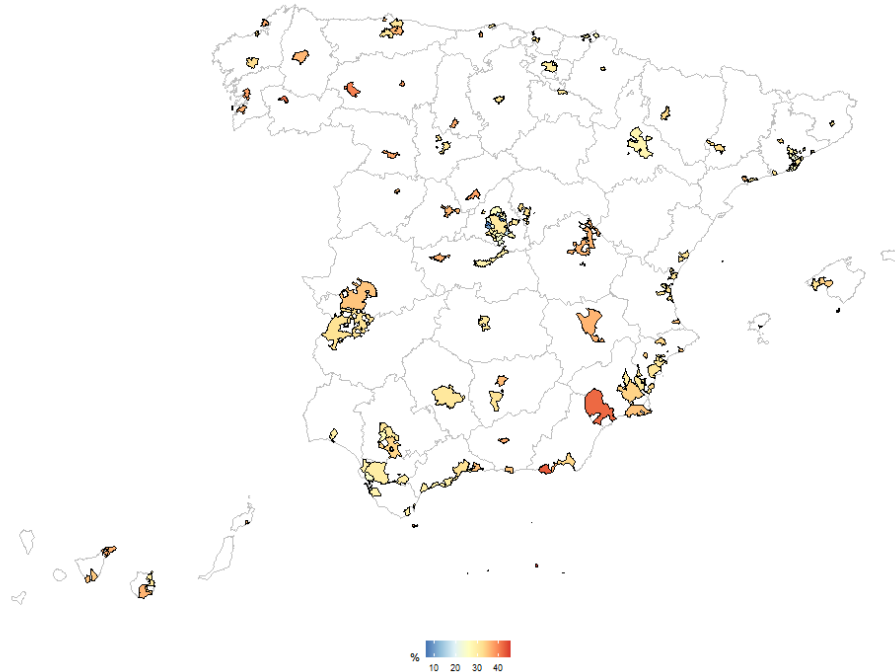
# Situación Consumo

Noviembre 2023

# Los intereses de consumidores, empresas y AA. PP. convergen

## Administraciones Públicas (1)

### ZBE: PORCENTAJE DE VEHÍCULOS SIN DISTINTIVO AMBIENTAL (% DEL PARQUE MUNICIPAL)





# 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.bbvarsearch.com](http://www.bbvarsearch.com).