BBVA Research

NOVIEMBRE 2026

Situación Consumo

Mensajes principales. Escenario macroeconómico

La economía global mantiene el pulso en un entorno incierto

La actividad resiste, pero el encarecimiento de la energía y otras materias primas eleva la inflación y anticipa nuevos aumentos de los tipos de interés.

Los conflictos geopolíticos y las tensiones financieras representan riesgos, mientras que la fortaleza de la demanda y la inversión en IA podrían apoyar el crecimiento.

España crecerá por encima del 2 % en 2026 y 2027

El PIB avanzará un 2,6 % en 2026 y un 2,1 % en 2027 apoyado por la creación de empleo, la política fiscal y el dinamismo de las exportaciones de servicios.

El encarecimiento de los insumos y los mayores tipos de interés condicionan la actividad, especialmente la inversión.

Retos estructurales, pero también fortalezas

La baja productividad, los cuellos de botella, la consolidación fiscal y el envejecimiento condicionan el crecimiento futuro.

La solidez financiera del sector privado, el gasto en defensa y la adopción de la IA pueden reforzar la capacidad de resiliencia y elevar la productividad.

Mensajes principales. Consumo y ventas de automóviles

Crecimiento sostenido del consumo privado

La mejora de la renta y la riqueza de los hogares impulsa su gasto en 2026, que aumentará un 3,1 %.

La inflación, que debilita la capacidad de compra, y el incremento de los costes de financiación ralentizarán el avance del consumo en 2027 hasta el 2,2 %.

Más de 1.200.000 turismos matriculados en 2026 y 2027

Hasta octubre, las ventas se incrementaron un 6,2 % interanual, pero continuaron por debajo de las cifras de 2019 (-4,6 %).

Dada la evolución prevista de sus determinantes, las matriculaciones podrían alcanzar 1.235.000 en 2026. Aunque la recuperación pierda fuerza en 2027, las ventas podrían superar las cifras prepandemia.

La electrificación gana peso, pero a un ritmo lento

Las características que más influyen en la probabilidad de elegir un vehículo electrificado son escasas en la población: renta y patrimonio elevados, vivienda unifamiliar, residencia en áreas urbanas, etc.

Impulsar la electrificación exige abordar las reticencias de los compradores potenciales en tres frentes: precio, batería y recarga.

En un escenario inercial, solo el 42 % de los vehículos matriculados a finales de 2034 serían eléctricos

La regulación será clave. Ante la competencia de China, la UE avanza hacia un marco más flexible y tecnológicamente neutral, que facilita la adaptación de los fabricantes a corto plazo, pero genera incertidumbre sobre el ritmo de descarbonización y puede debilitar los incentivos a la electrificación

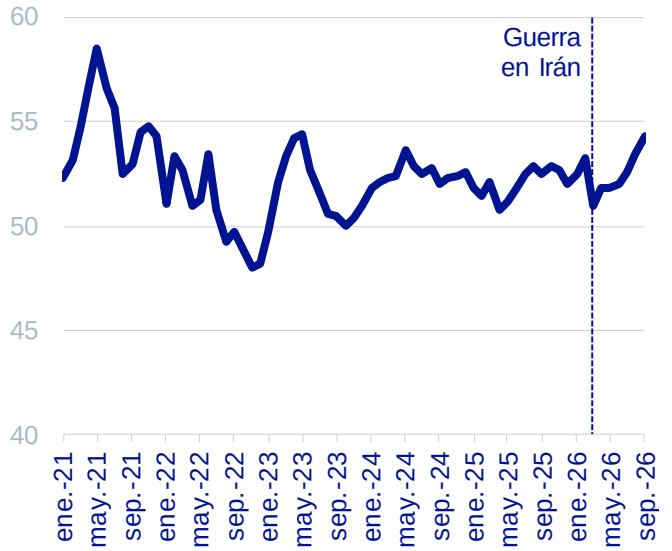
BBVA Research

1.

Entorno global

La economía global mantiene su resiliencia pese a múltiples *shocks* que no remiten

PMI GLOBAL
(SUPERIOR A 50: EXPANSIÓN;
INFERIOR A 50: CONTRACCIÓN)



VIENTOS DE CARA

- Fragmentación geopolítica y conflictos activos.
- *Shocks* de oferta energética y materias primas.
- Endeudamiento público y elevación de tipos a largo plazo.
- Tensiones en el comercio global y proteccionismo
- Desaceleración estructural de China y envejecimiento poblacional.

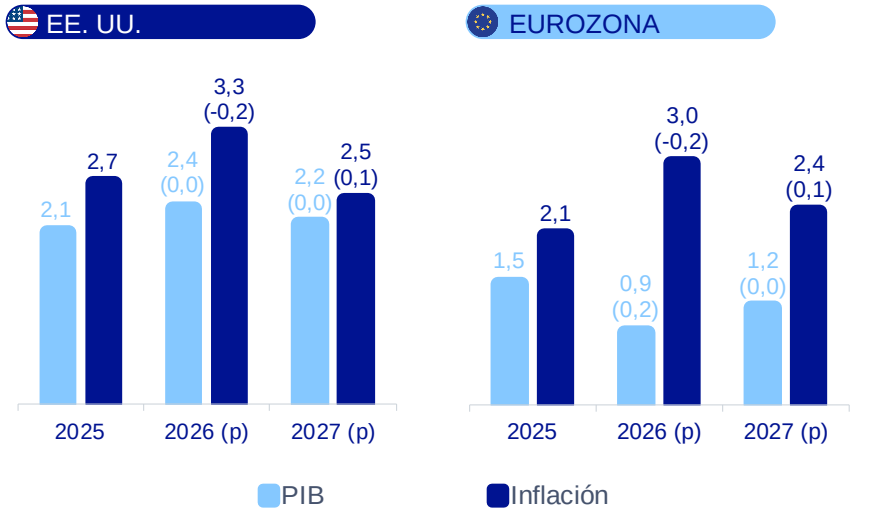
VIENTOS DE COLA

- Adopción de la Inteligencia Artificial (IA) y ganancias de eficiencia.
- Incremento del gasto en defensa e impulso fiscal.
- Balances privados sólidos y mercados laborales resistentes.
- Reconfiguración de cadenas de suministro e inversión verde.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver, JP Morgan, S&P

La actividad conserva el pulso en EE. UU. y Europa, mientras repunta la inflación…

CRECIMIENTO DEL PIB E INFLACIÓN
(PORCENTAJE, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN DE JUN-26 ENTRE PARÉNTESIS)

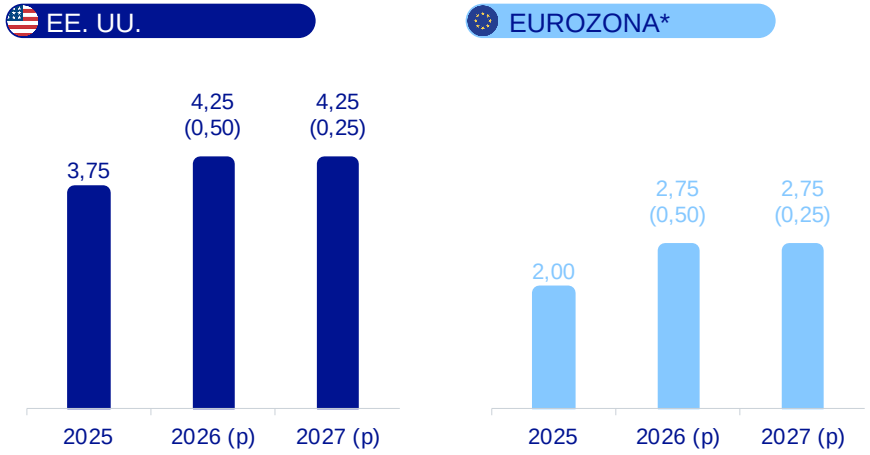


- El PIB de **EE. UU. exhibe un ritmo de avance sólido. La eurozona mejora las perspectivas en 2026**, apoyada en la fortaleza del consumo y el empleo.
- **La inflación continuará bajo presión por el encarecimiento de la energía y las materias primas**, tanto en EE. UU. como en la Eurozona. El componente subyacente muestra una tímida tendencia a la baja, sin efectos de segunda ronda significativos hasta la fecha.
- **Se proyecta una moderación progresiva en 2027** si los costes de las materias primas se comportan según lo previsto.

(p): Previsión.
Fuente: BBVA Research

… y podría llevar a la Fed y al BCE a elevar los tipos de interés

TIPOS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA
(PORCENTAJE, FIN DE PERIODO, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN DE JUN-26 ENTRE PARÉNTESIS)

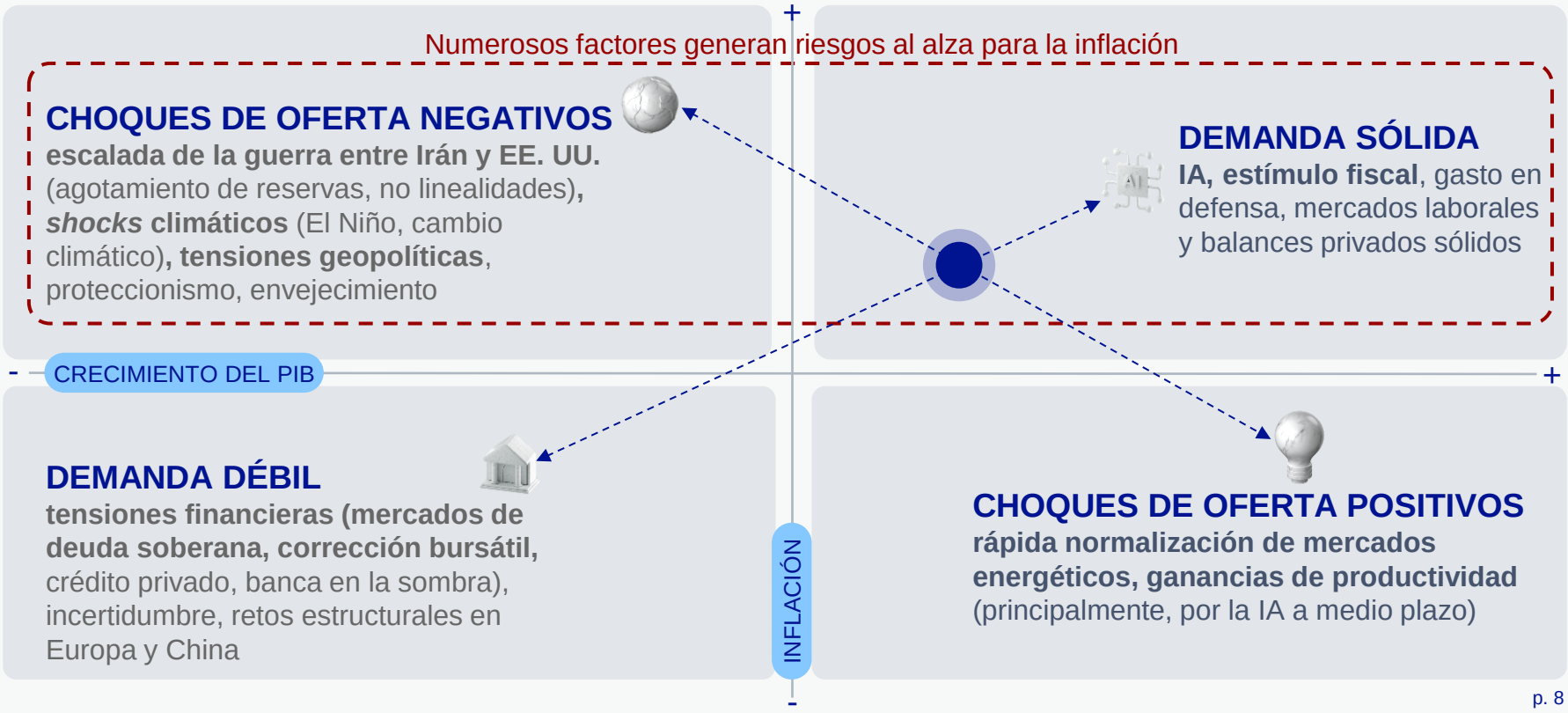


- La **Reserva Federal** situará sus tipos de intervención en el **4,25 % a finales de 2026**, mientras que el **BCE** elevará la facilidad de depósito hasta el **2,75 %**.
- La acción de los bancos centrales se suma a los elevados déficits fiscales y a la mayor prima por plazo, lo que consolida un **entorno de costes de financiación elevados** tanto para el sector público como para el privado.
- Mientras persistan las restricciones de oferta en los mercados de materias primas y la volatilidad geopolítica, **cualquier repunte adicional de la inflación obligaría a endurecer aún más las condiciones crediticias**.

(p): Previsión.
*Tipos de interés de la facilidad de depósitos.
Fuente: BBVA Research

Riesgos: conflictos, *shocks* climáticos y tensiones financieras, pero también mayor fortaleza de la demanda

ECONOMÍA MUNDIAL: PRINCIPALES RIESGOS EN TORNO AL ESCENARIO BASE DE BBVA RESEARCH



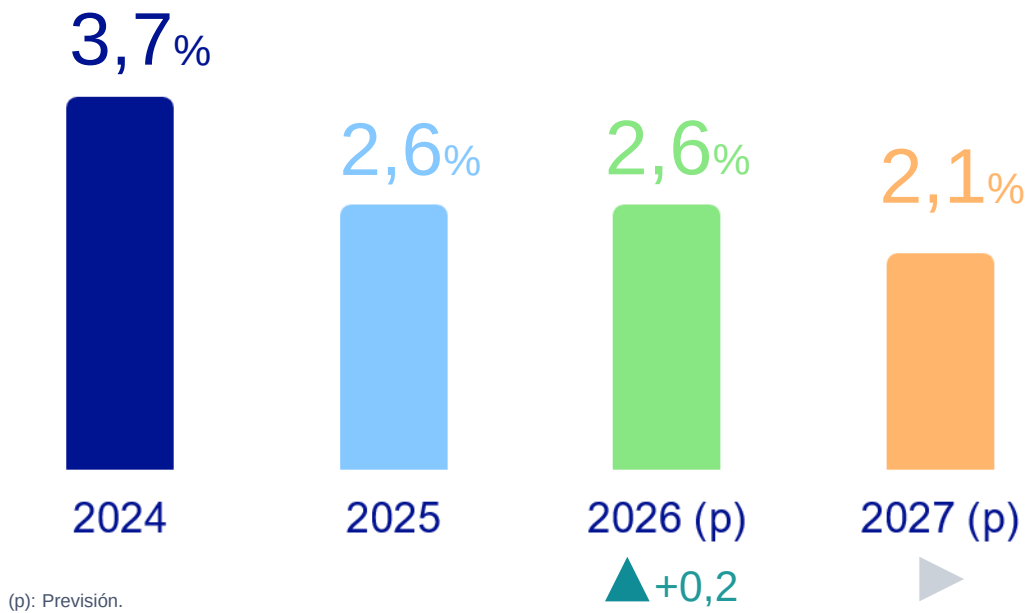
BBVA Research

2.

España

El crecimiento del PIB superará el 2 % en 2026 y 2027

CRECIMIENTO DEL PIB
(PORCENTAJE)

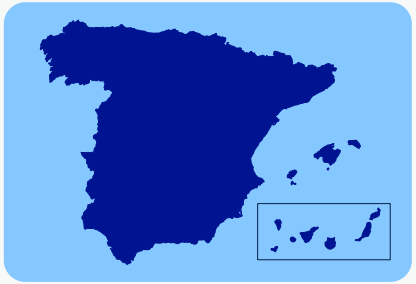


(p): Previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

▲ Previsión revisada al alza

▶ Previsión sin cambios

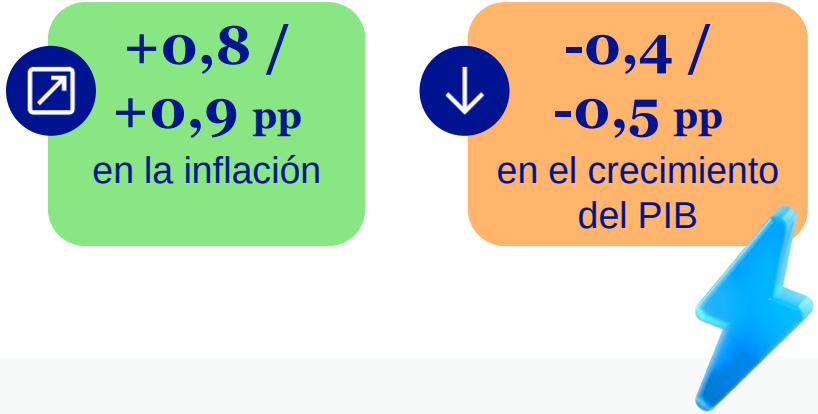
▼ Previsión revisada a la baja



El encarecimiento de insumos clave reduce el crecimiento y eleva la inflación

- El **conflicto en Oriente Medio se prolonga más** de lo esperado hace tres meses.
- El **impacto va más allá del petróleo**: el bloqueo del estrecho de Ormuz está encareciendo insumos estratégicos (gas, petroquímicos, fertilizantes, aluminio o metanol), reactivando cuellos de botella logísticos y deteriorando la confianza.
- **La economía global puede absorber temporalmente el *shock*** gracias a mecanismos de adaptación, pero las medidas compensatorias son limitadas.
- En el escenario central, **el encarecimiento del petróleo y el gas sumaría entre 8 y 9 décimas a la inflación en el bienio 2026-2027** y restaría entre 4 y 5 décimas al crecimiento.

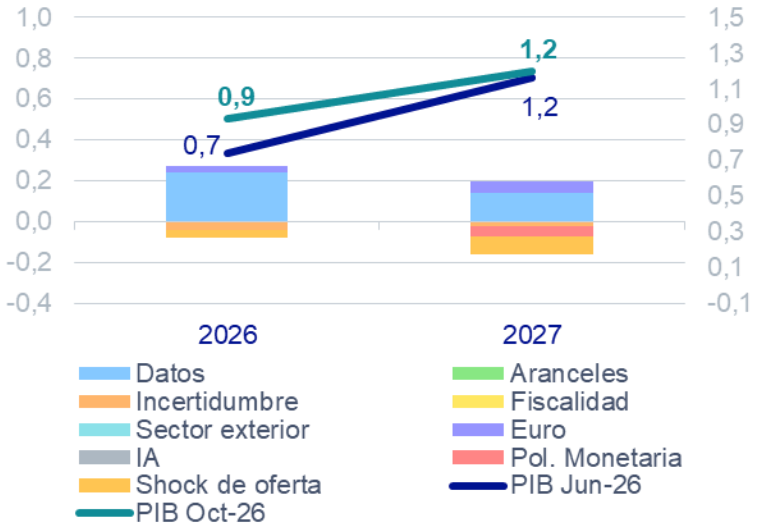
IMPACTO DEL *SHOCK* DE OFERTA* TRAS EL CONFLICTO EN ORIENTE MEDIO. 2026-2027
(PUNTOS PORCENTUALES DE LA TASA DE VARIACIÓN ANUAL)



*Incluye el encarecimiento energético, cuellos de botella en las cadenas de valor y presión en los precios de los fertilizantes.
(p): Previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

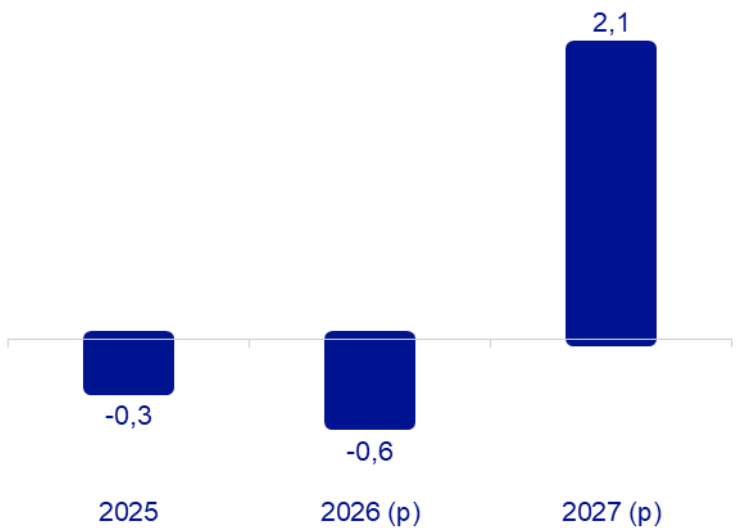
Los mayores costes pesan sobre las exportaciones de bienes, pero la mejora de la UEM podría favorecer su recuperación

UEM: REVISIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB FRENTE AL ESCENARIO DE JUN-26
(PUNTOS PORCENTUALES Y PORCENTAJE)



Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

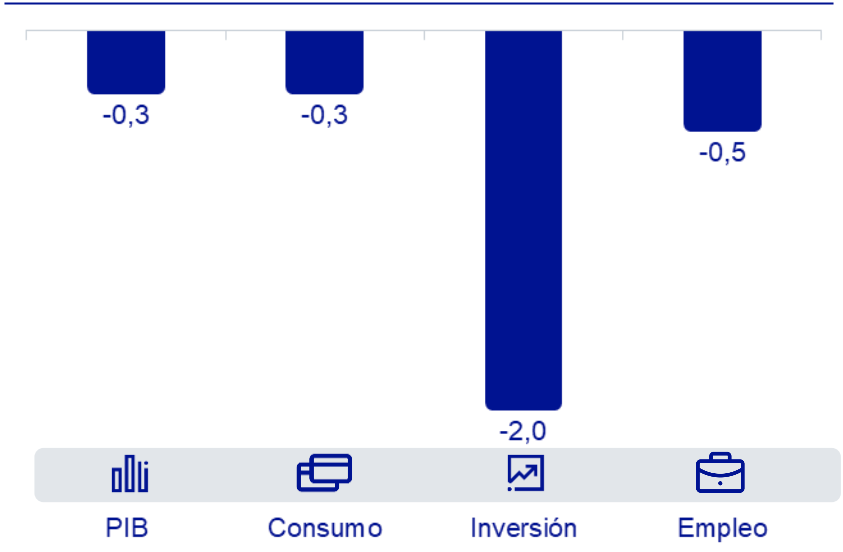
EXPORTACIONES ESPAÑOLAS DE BIENES
(TÉRMINOS REALES. PROMEDIO ANUAL. VARIACIÓN EN PORCENTAJE)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Unos tipos de interés más elevados afectarán al crecimiento, especialmente al de la inversión

IMPACTO DEL CAMBIO EN EL ESCENARIO DE TIPOS DE INTERÉS (VARIACIÓN ACUMULADA EN EL CRECIMIENTO DE 2026 Y 2027, PP)



- **El cambio en el escenario de tipos de interés** (alrededor de 50 pb más durante los próximos 15 meses en toda la curva) **podría reducir hasta 0,3 pp el crecimiento del PIB** en 2026 y 2027.
- **El efecto más negativo se daría en la evolución de la inversión**.
- **El encarecimiento de la financiación disminuirá la demanda de crédito** e incrementará la carga financiera de los hogares y las empresas, con efectos negativos sobre el consumo y la inversión.
- **Además, limitará el espacio fiscal del sector público** para ayudar a los más vulnerables.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

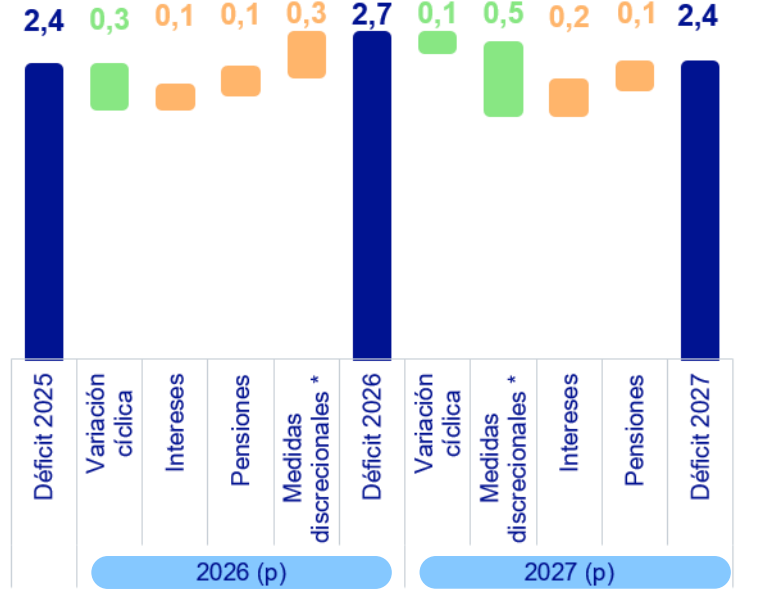
La política fiscal está siendo más expansiva de lo previsto y revertirá parte de la mejora del déficit

Mayor contribución del ciclo a la reducción del déficit, especialmente en 2026.

Persisten las presiones sobre el gasto por el efecto de la inflación en las pensiones y el aumento de la carga de interés.

Efecto mixto de las medidas discrecionales: el menor impacto de las medidas por las borrascas y del primer paquete asociado a la guerra en Oriente Medio compensa parcialmente su prórroga y las nuevas necesidades de gasto derivadas de los incendios y de la crisis de Ceuta.

DESCOMPOSICIÓN DE LA VARIACIÓN DEL DÉFICIT PÚBLICO (PORCENTAJE DEL PIB)



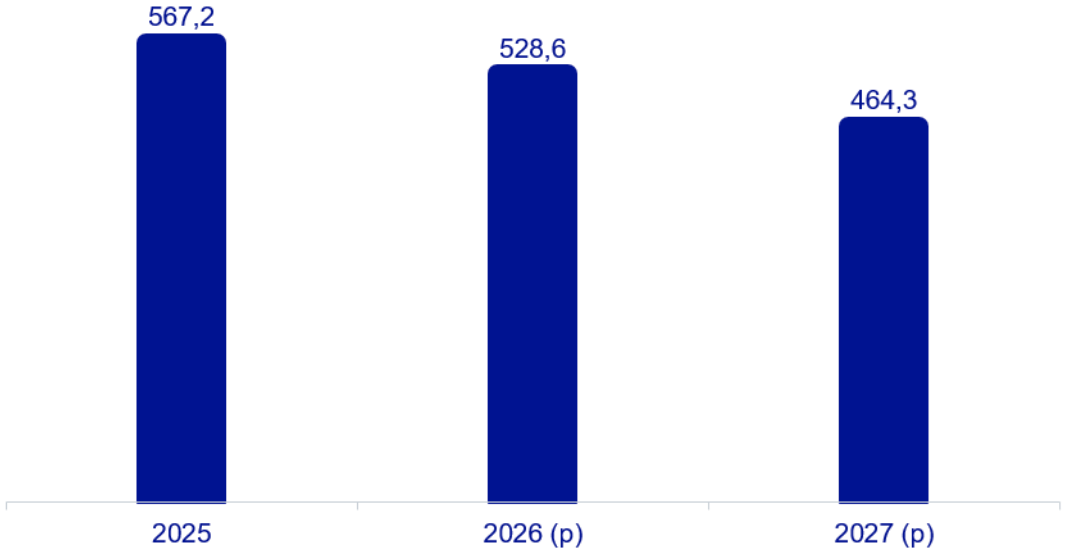
* Impacto neto de las medidas aprobadas para paliar los efectos de la DANA, de la guerra en Oriente Medio, de las borrascas de principios de año, de los incendios del verano y la crisis de Ceuta, así como del impacto derivado de las sentencias judiciales y del aumento del gasto en defensa. (p): Previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE

La inmigración y la mayor participación laboral seguirán impulsando el empleo

- Tanto el consumo de no residentes como las exportaciones de servicios no turísticos se ven **favorecidos por la disponibilidad de mano de obra procedente del extranjero.**

- **Se espera que el empleo crezca un 2,4 % este año y el 2,0 % el siguiente** como consecuencia del incremento en la población activa, beneficiado por el aumento de la tasa de participación.

EMPLEO EPA
(PROMEDIO ANUAL. VARIACIÓN EN MILES DE PERSONAS)

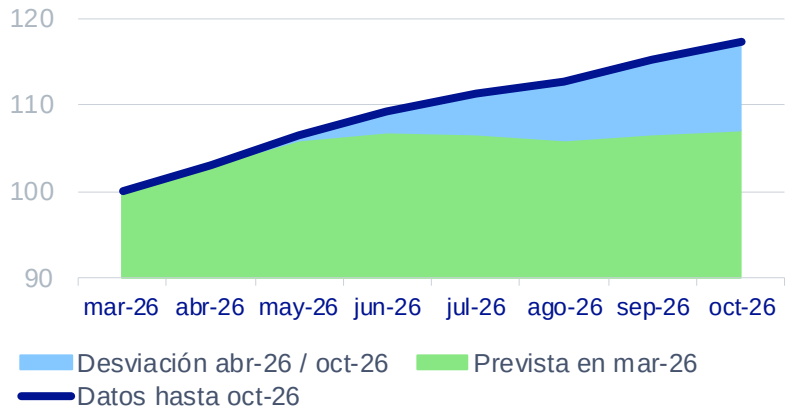


(p): Previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

La regularización extraordinaria ha impulsado la afiliación a la Seg. Social, pero su efecto sobre la actividad es incierto

AFILIACIÓN EXTRANJERA A LA SEGURIDAD SOCIAL

(MAR-26 = 100. DATOS BRUTOS)



IMPACTO EN EL PIB DEL *SHOCK* DE REGULARIZACIÓN EXTRAORDINARIA*(DESVIACIÓN EN PP RESPECTO AL ESCENARIO EN AUSENCIA DE *SHOCK*)



*Estimaciones obtenidas por BBVA Research a partir de un SVAR identificado con restricciones narrativas, de signos y elasticidades y escenarios estructurales.
Fuente: BBVA Research a partir de INE, Ministerio de Economía y Ministerio de Trabajo y Economía Social

En ausencia de regularización, se estima que la afiliación extranjera habría aumentado en 221.000 personas desde abril, 327.000 menos de lo observado. El impacto sobre el crecimiento dependerá, entre otros factores, de cuántas de las nuevas afiliaciones sean sustitución de empleo informal por formal

La inversión mantendrá su dinamismo pese al aumento de los costes de financiación y la incertidumbre

INVERSIÓN
(VARIACIÓN ANUAL EN PORCENTAJE)

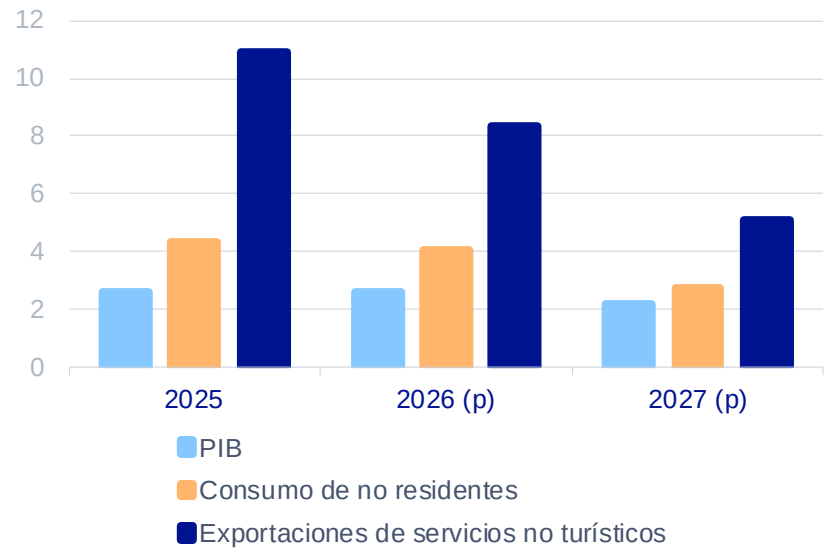


- La inversión en **maquinaria y equipo** (excluido el material de transporte) y **activos intangibles**, que ya supera en más de un 20 % las cifras prepandemia, lidera la inversión, lo que mejora la capacidad de crecimiento futuro.
- La **inversión en vivienda** seguirá creciendo impulsada por la creación de hogares y la evolución del empleo.
- La **inversión en construcción no residencial** perderá tracción ante la desaparición del Plan de Recuperación.

(p): Previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

El turismo y los servicios no turísticos seguirán impulsando el sector exterior

PIB, CONSUMO DE NO RESIDENTES Y EXPORTACIONES DE SERVICIOS NO TURÍSTICOS
(VARIACIÓN ANUAL EN PORCENTAJE)

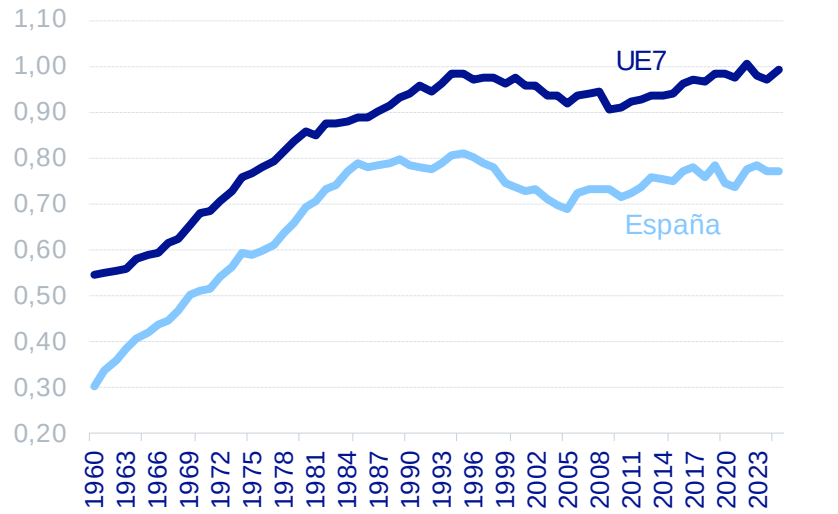


(p): Previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

- **El consumo de no residentes se beneficia de la diversificación de destinos dentro de España y el desvío de flujos turísticos** ante la inestabilidad geopolítica en países competidores del Mediterráneo.
- En paralelo, **las exportaciones de servicios no turísticos** (tecnológicos, profesionales, logísticos, etc.) **seguirán actuando como un motor de la actividad económica**.
- **Ambos componentes neutralizan el estancamiento de las ventas al exterior de bienes** y aseguran el superávit por cuenta corriente.

Retos: productividad, cuellos de botella, disciplina fiscal y envejecimiento

PIB POR HORA TRABAJADA
(EN PPC CORRIENTES, EE. UU. = 1)

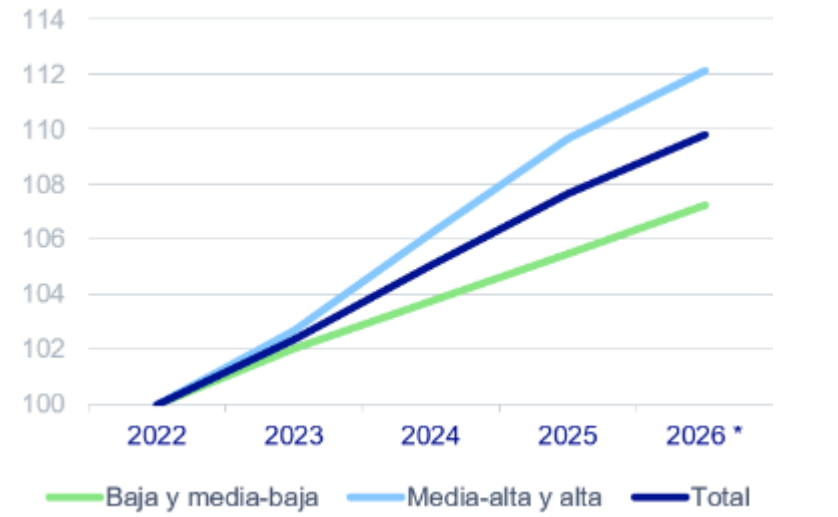


UE7: Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Holanda, y Suecia
Fuente: BBVA Research a partir de la Fuente y Doménech (2023), OCDE y Comisión Europea

- **Productividad**: desde finales de 2019, la productividad por hora trabajada apenas se ha incrementado un 1,7 %. El crecimiento esperado para el bienio 2026-2027 será insuficiente para cerrar la brecha con la UE.
- **Cuellos de botella**: el desequilibrio entre la oferta y la demanda de vivienda se ve agravado por la saturación en la red de distribución eléctrica, que también frena la actividad industrial.
- **Consolidación fiscal**: el cumplimiento de los compromisos fiscales exigirá un esfuerzo adicional de contención del gasto.
- **Relevo generacional**: el envejecimiento demográfico provoca que el empleo joven nacional apenas alcance el 60% del empleo sénior (>55 años), lo que exige estrategias para atraer mano de obra extranjera y retener talento.

Palancas: solidez patrimonial, gasto en defensa e inteligencia artificial

ESPAÑA: CREACIÓN DE EMPLEO SEGÚN EL GRADO DE EXPOSICIÓN A LA IA
(2022 = 100)



- **Solidez patrimonial del sector privado**: un endeudamiento reducido, el peso creciente de los préstamos a tipo fijo, la liquidez abundante y una tasa de ahorro elevada (21%) refuerzan la capacidad de hogares y empresas para absorber los impactos de *shocks* adversos.
- **Gasto en defensa**: el aumento de los compromisos en defensa e infraestructuras estratégicas en Europa actúa como un catalizador industrial, impulsando la inversión.
- **IA**: la integración de la IA en la estructura de tareas ofrece una oportunidad de transformación para complementar la mano de obra, elevar el valor añadido y revertir el estancamiento de la productividad.

* Datos hasta 2T2026.
Fuente: BBVA Research y Fedea a partir del índice OIT-NASK 2025 (Global Index of Occupational Exposure) e INE (EPA). Véase OTMT (2026)

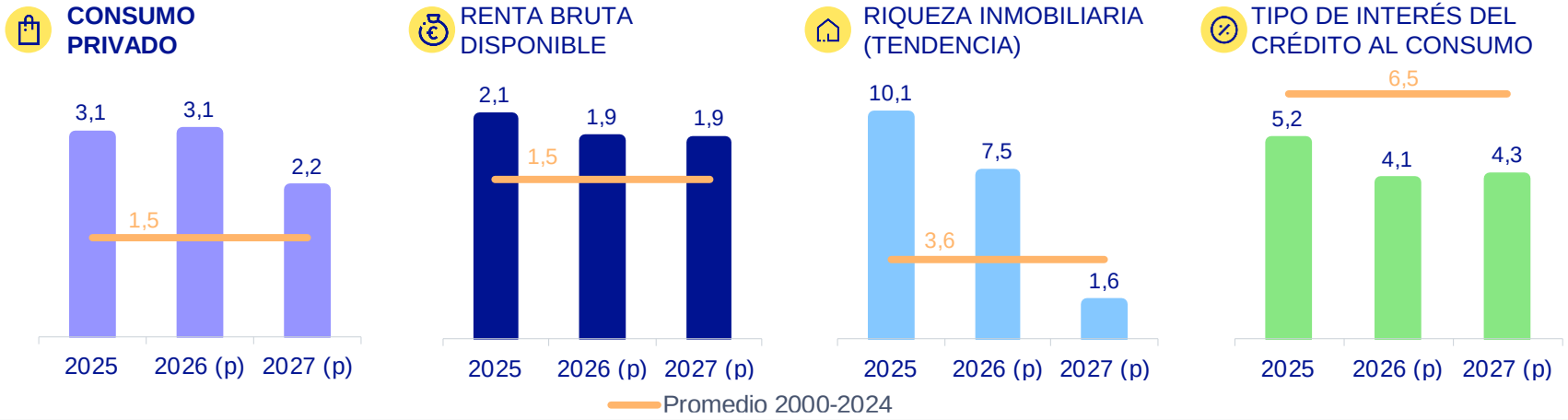
BBVA Research

3.

Consumo y ventas de automóviles

El aumento de la renta y la riqueza de los hogares impulsa su consumo…

PRINCIPALES DETERMINANTES DEL CONSUMO PRIVADO
(VARIACIÓN PROMEDIO ANUAL DE CADA VARIABLE EN TÉRMINOS REALES*, EXCEPTO TIPO DE INTERÉS. PORCENTAJES)

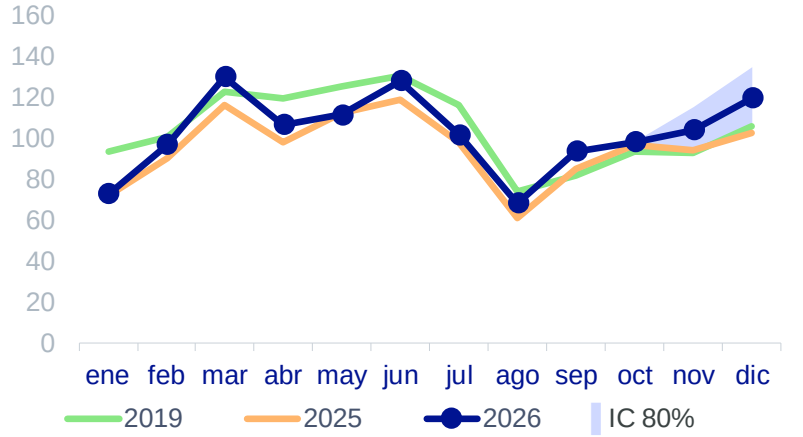


(*) Variables deflactadas por el deflactor del consumo privado. (p): Previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de INE y BdE

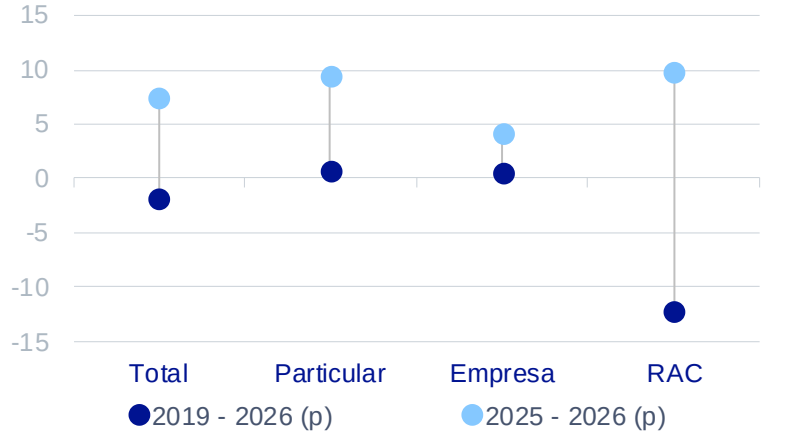
La inflación y el incremento de los costes de financiación ralentizarán el crecimiento del gasto familiar en 2027

… sobre todo, de bienes duraderos, como los automóviles

MATRICULACIONES DE TURISMOS
(MILES DE UNIDADES)



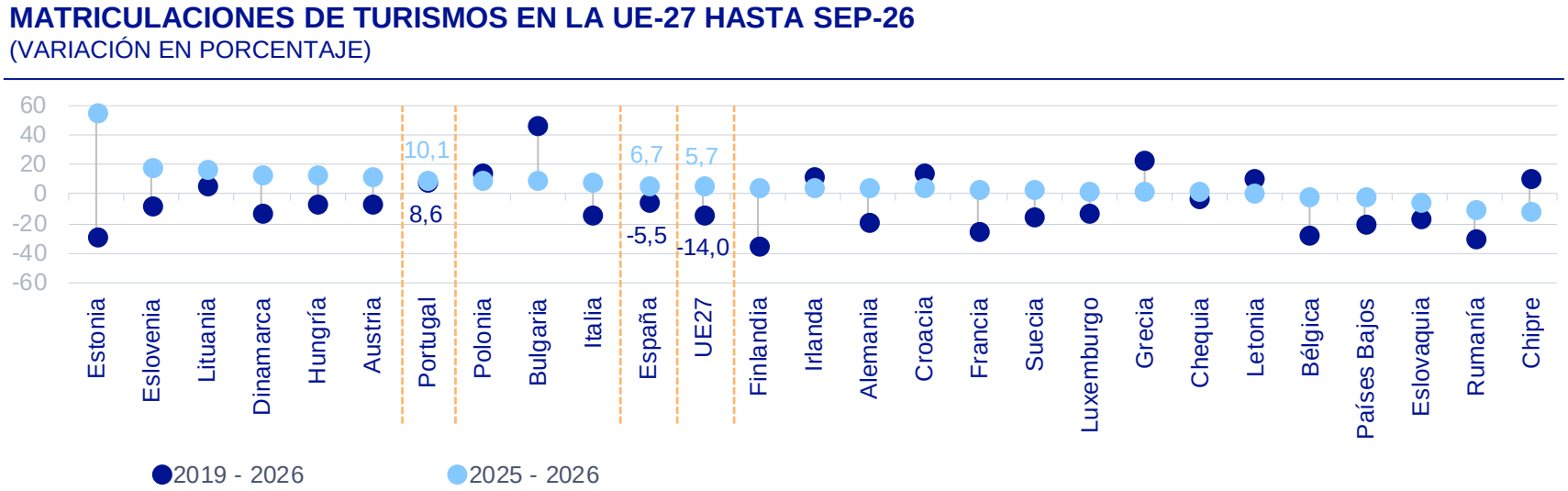
MATRICULACIONES DE TURISMOS POR CANAL
(VARIACIÓN EN PORCENTAJE)



(p): Previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de Ideauto y ANESDOR

Más de 1.000.000 de matriculaciones hasta octubre (6,2 % interanual). El canal particular explica el 52 % del avance, y el alquilador es el que se sitúa más lejos de las cifras prepandemia.
1.235.000 turismos vendidos este año (7,5 % interanual), todavía por debajo de los registros de 2019.

Las matriculaciones crecen más en Portugal y en España que en el promedio de la UE

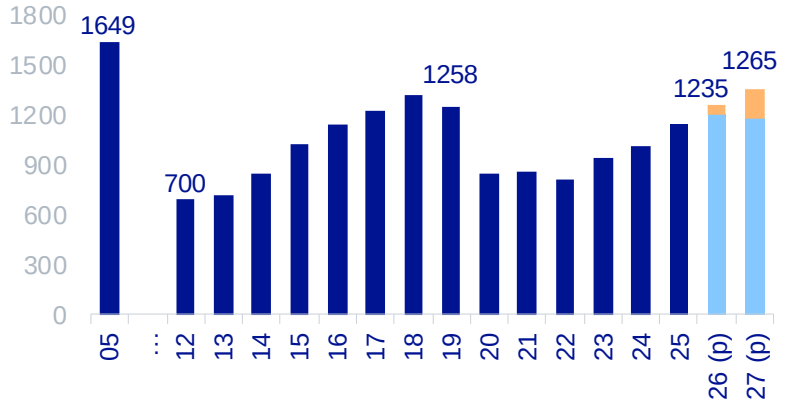


Fuente: BBVA Research a partir de ACEA

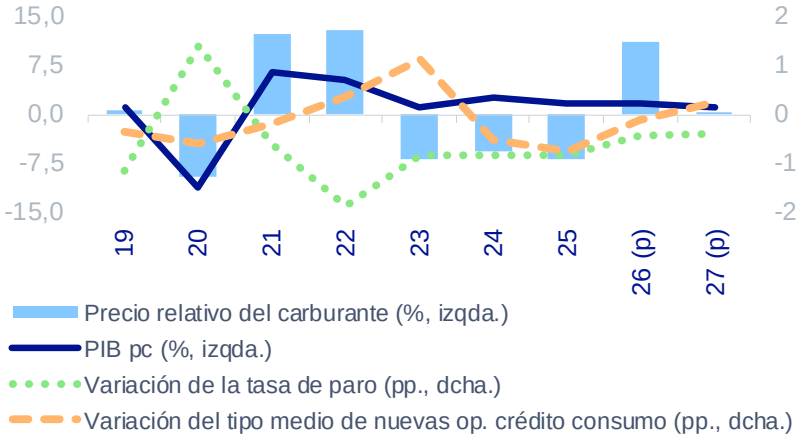
Portugal es uno de los nueve Estados miembros que supera el nivel de ventas de 2019

Aunque la recuperación pierda fuerza en 2027, las ventas alcanzarán las cifras prepandemia en España

MATRICULACIONES DE TURISMOS
(MILES DE UNIDADES)



DETERMINANTES DE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS
(VARIACIÓN EN PORCENTAJE Y PP)

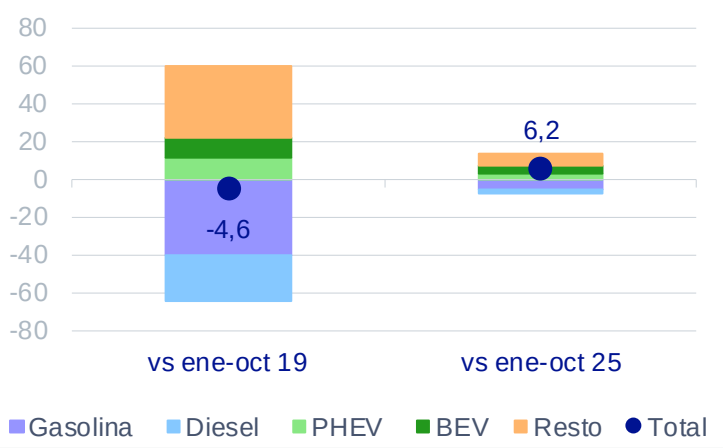


(p): Previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de Ideauto, INE y BdE

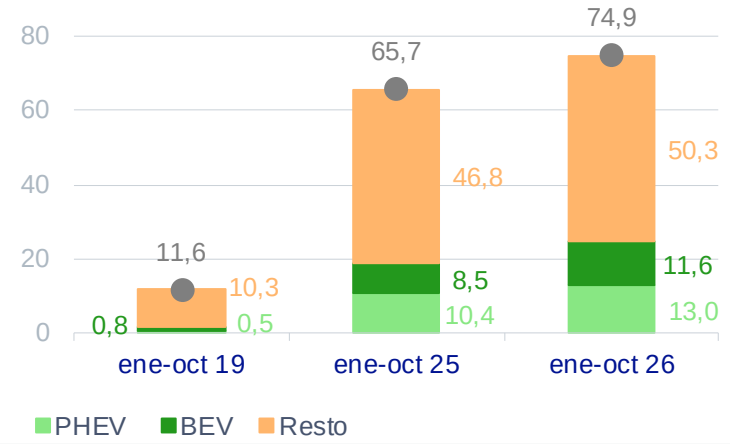
El menor crecimiento de la capacidad de compra, la reducción contenida de la tasa de paro y el repunte de los costes de financiación moderarán el aumento de la demanda en 2027 (2,5 %) aunque el carburante apenas se encarezca en términos relativos

3 de cada 4 turismos vendidos en 2026 son de motorización alternativa

CRECIMIENTO DE LAS MATRICULACIONES POR FUENTE DE ENERGÍA HASTA OCT-26
(PORCENTAJE Y PP)



CUOTA DE MERCADO DE LOS TURISMOS DE MOTORIZACIÓN ALTERNATIVA*
(PORCENTAJE)



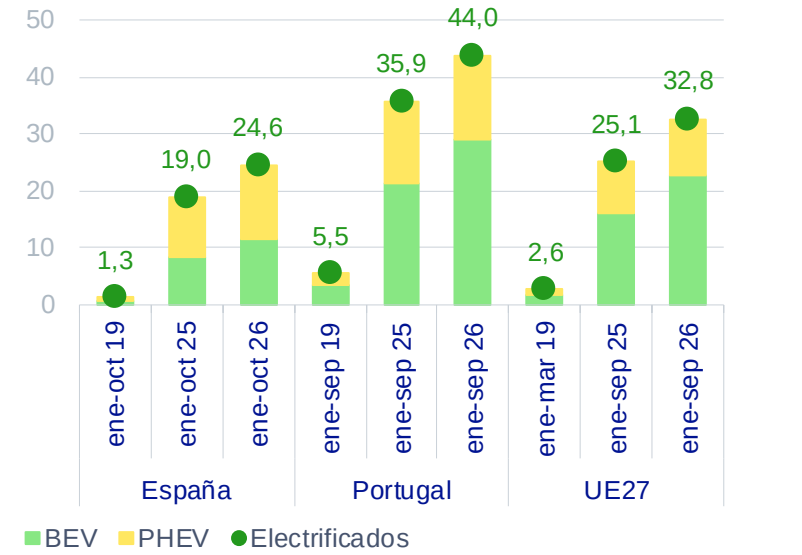
Fuente: BBVA Research a partir de Ideauto

Las matriculaciones de turismos de motorización alternativa aumentaron un 20,9 % interanual entre enero y octubre. Su cuota de mercado rozó el 75 %, 9,1 puntos más que en el mismo periodo de 2025 y 63,3 más que en los diez primeros meses de 2019

La electrificación gana peso, pero a un ritmo lento…

- **Las ventas de turismos electrificados crecen un 37,6 % interanual hasta octubre** y superan las 248.000.
- **Su cuota de mercado roza el 25 %**, 5,6 puntos más que en 2025…
- **… pero todavía se sitúa lejos del promedio europeo** (32,8 % hasta sep-26) y de Portugal (44,0 %) **debido a la escasa penetración de los eléctricos puros**:
  - El peso de los PHEV en las ventas es mayor en España que en la UE y similar al de Portugal.
  - Sin embargo, la cuota de mercado de los BEV es menos de la mitad que la de la UE y apenas un 38 % de la de Portugal.

CUOTA DE MERCADO DE LOS TURISMOS ELECTRIFICADOS*
(PORCENTAJE)

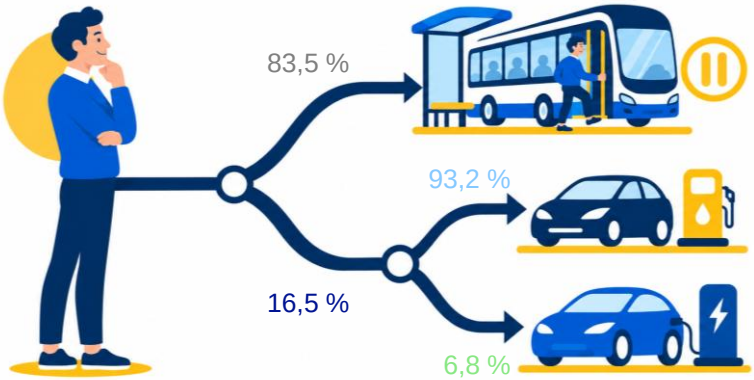


*Eléctricos puros (BEV), de autonomía extendida (E-REV) e híbridos enchufables (PHEV)).
Fuente: BBVA Research a partir de ACEA e Ideauto

… porque las características que más influyen en la decisión de elegir un electrificado son escasas en la población

- La probabilidad de optar por un turismo electrificado frente otra motorización:
  - Aumenta cuando lo hacen los **ingresos netos del hogar**, el número de fuentes de renta, la riqueza y el nivel educativo.
  - Es mayor entre los hombres, **quienes tienen entre 48 y 60 años**, las personas casadas y las ocupadas.
  - Es más elevada en los hogares integrados por adultos jóvenes, que **residen en una vivienda unifamiliar y en núcleos urbanos**.
- La intersección de algunas de estas características restringe el tamaño de la demanda de electrificados.

DECISIÓN DE COMPRA DE UN VEHÍCULO *VS* ELECCIÓN DEL TIPO DE MOTORIZACIÓN
(PROBABILIDAD MEDIA DE COMPRA Y DE ELECCIÓN DE LA POBLACIÓN ADULTA, 2020-2025)



Fuente: BBVA Research a partir de INE (ECV 2025)

Tres ejemplos
1. Nivel de renta

PROBABILIDAD CONDICIONADA DE OPTAR POR UN TURISMO ELECTRIFICADO SEGÚN EL NIVEL DE INGRESOS NETOS DEL HOGAR
(PORCENTAJE)

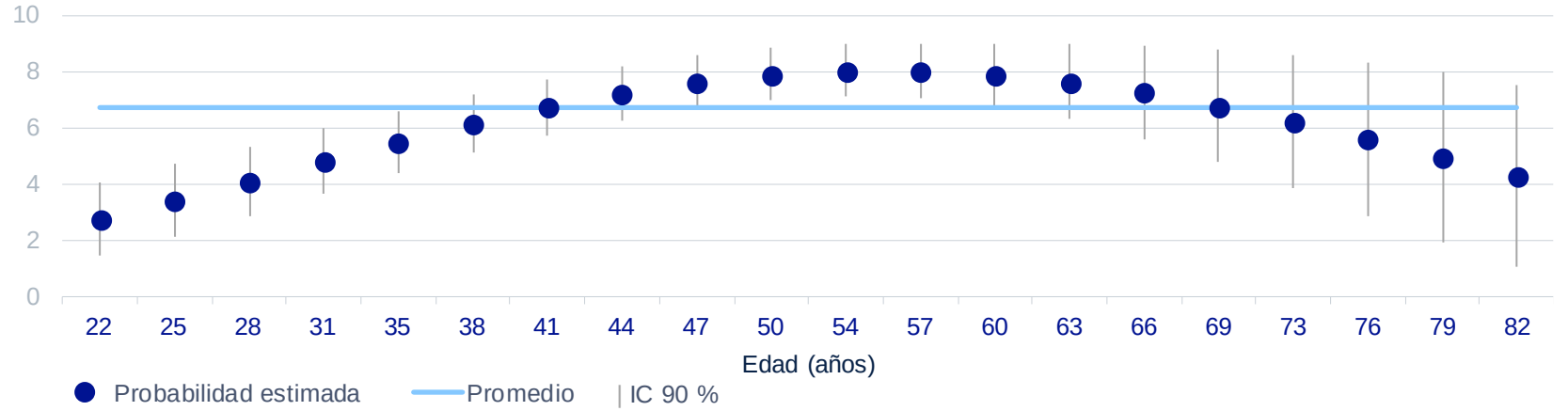


*Se estiman los determinantes de optar por un automóvil electrificado frente a uno de combustión interna mediante un modelo de elección discreta en el que se considera la existencia de sesgo de selección.
Fuente: BBVA Research a partir de INE (ECV 2025)

La probabilidad de elegir un electrificado tras haber decidido adquirir un turismo solo repunta con intensidad entre el 20 % de consumidores más acomodados (con una renta familiar neta de 68.000 euros o más)

Tres ejemplos
2. Edad del consumidor

PROBABILIDAD CONDICIONADA DE OPTAR POR UN TURISMO ELECTRIFICADO SEGÚN LA EDAD DEL CONSUMIDOR
(PORCENTAJE)

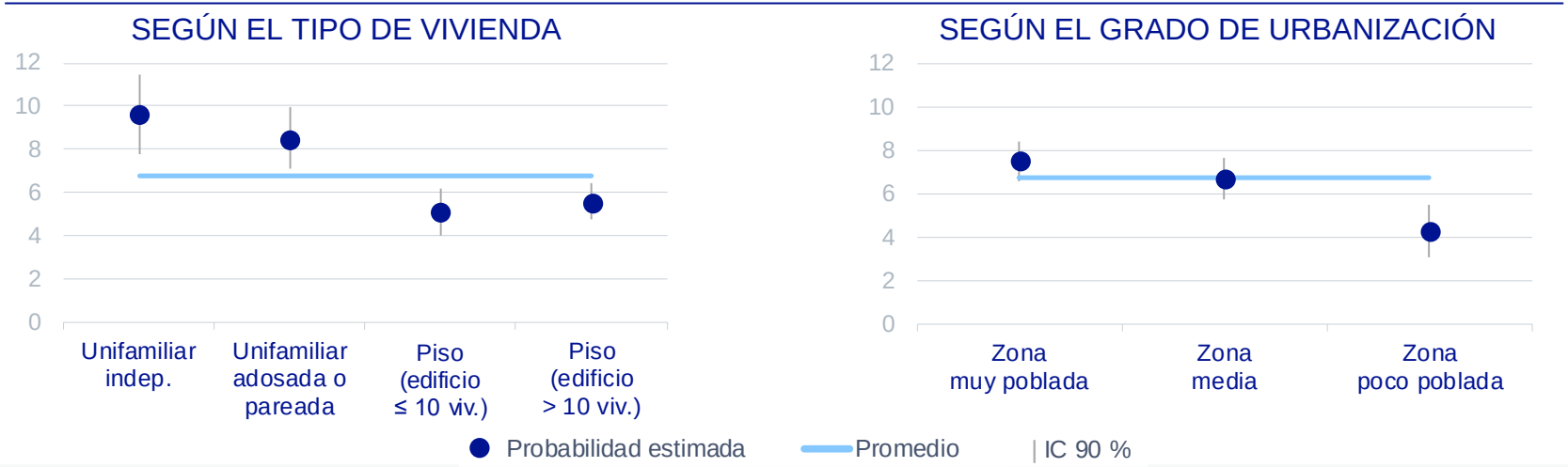


*Se estiman los determinantes de optar por un automóvil electrificado frente a uno de combustión interna mediante un modelo de elección discreta en el que se considera la existencia de sesgo de selección.
Fuente: BBVA Research a partir de INE (ECV 2025)

La preferencia por un vehículo electrificado es comparativamente elevada entre quienes tienen de 48 a 60 años. Estas cohortes de edad representan una cuarta parte de la población de 18 o más años

Tres ejemplos
3. Vivienda y lugar de residencia

PROBABILIDAD CONDICIONADA DE OPTAR POR UN TURISMO ELECTRIFICADO
(PORCENTAJE)



*Se estiman los determinantes de optar por un automóvil electrificado frente a uno de combustión interna mediante un modelo de elección discreta en el que se considera la existencia de sesgo de selección.
Fuente: BBVA Research a partir de INE (ECV 2025)

La población que reside en viviendas unifamiliares -susceptibles de contar con un punto de recarga privado- y en áreas urbanas -en donde la capilaridad de la infraestructura de recarga de acceso público es mayor- es la más propensa a optar por un vehículo electrificado. Son el 8,8 % de la población adulta

Para acelerar la adopción del vehículo eléctrico hay que eliminar los desincentivos a la compra

¿CUÁL ES LA RAZÓN PRINCIPAL POR LA QUE NO TIENE UN VEHÍCULO ELÉCTRICO?
(PORCENTAJE DE POBLACIÓN ADULTA QUE HA ADQUIRIDO UN VEHÍCULO (O SE LO HA PLANTEADO) EN LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS)

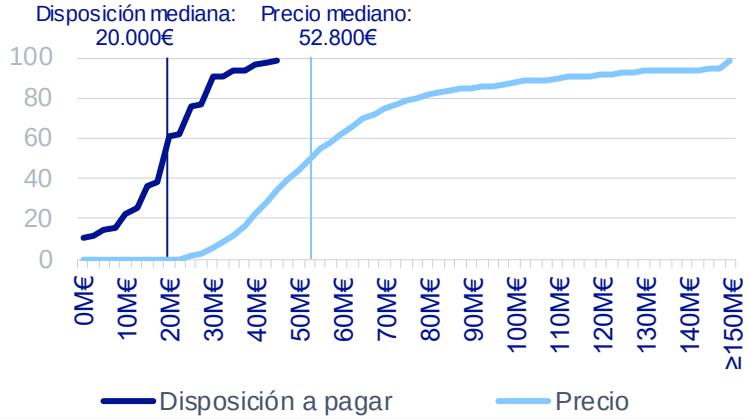


Fuente: BBVA Research a partir de INE (ECV 2025)

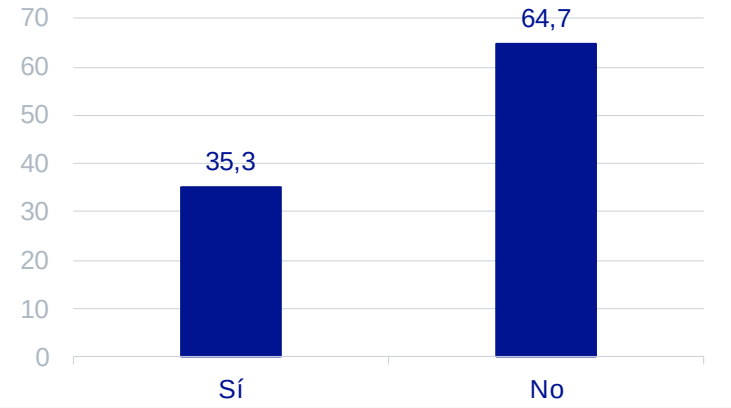
Impulsar la electrificación exige abordar las reticencias de los compradores potenciales en tres frentes: precio, batería y recarga

Desincentivos a la compra de un vehículo eléctrico: 1. Precio

DISPOSICIÓN A PAGAR POR UN VEHÍCULO ELÉCTRICO *VS* PRECIO (% DE POBLACIÓN ADULTA QUE HA ADQUIRIDO UN VEHÍCULO NO ELÉCTRICO EN LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS *VS* % DE MODELOS ELÉCTRICOS*)



¿CONOCE LAS AYUDAS PÚBLICAS PARA LA ADQUISICIÓN DE VEHÍCULOS ELÉCTRICOS? (% DE POBLACIÓN ADULTA QUE HA ADQUIRIDO UN VEHÍCULO EN LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS)

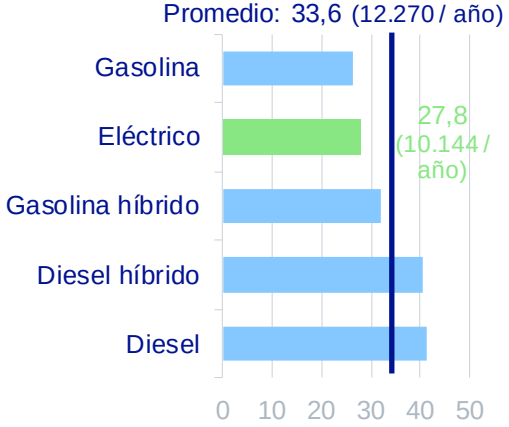


*Precios de venta recomendados de los modelos eléctricos disponibles en Europa en nov-26 según EAFO, incluidos impuestos y excluidos incentivos.
Fuente: BBVA Research a partir de EAFO e INE (ECV 2025)

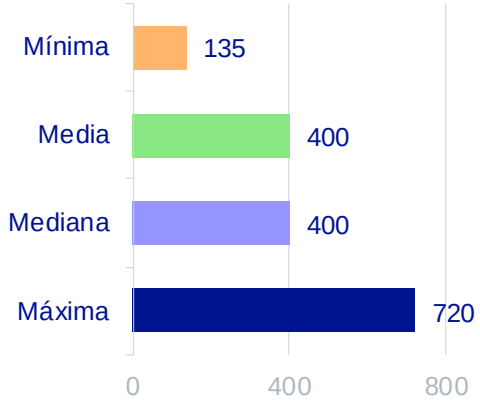
El precio máximo mediano que un comprador potencial estaría dispuesto a pagar por un VE en España es de 20.000 €. Apenas existen modelos disponibles con un precio de venta recomendado igual o menor. Los incentivos a la compra (Auto, Plan MOVES III, etc.) reducen el diferencial, pero casi 2/3 de la población adulta los desconoce

Desincentivos a la compra de un vehículo eléctrico: 2. Batería: autonomía y vida útil

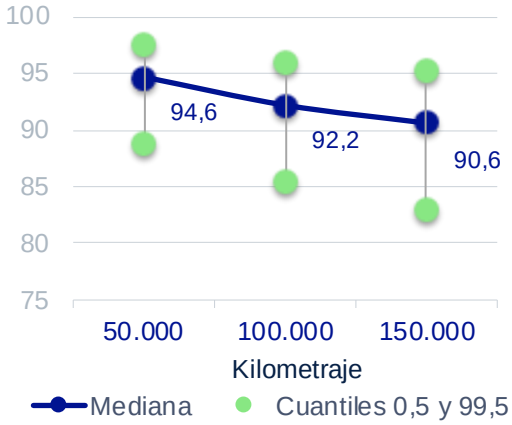
RODAJE MEDIO DIARIO
(PROMEDIO ÚLTIMOS 12 MESES, KM)



AUTONOMÍA DE LOS VE*
(KM)



ESTADO DE SALUD DE LAS BATERÍAS DE 20 VE*
(% DE LA CAPACIDAD ORIGINAL)

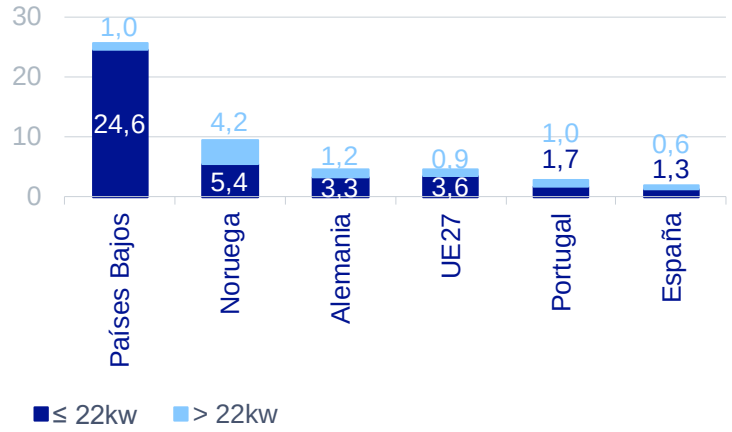


*Modelos eléctricos disponibles en Europa en nov-26 según EAFO.
Fuente: BBVA Research a partir de SOLERA, EAFO y AVILOO

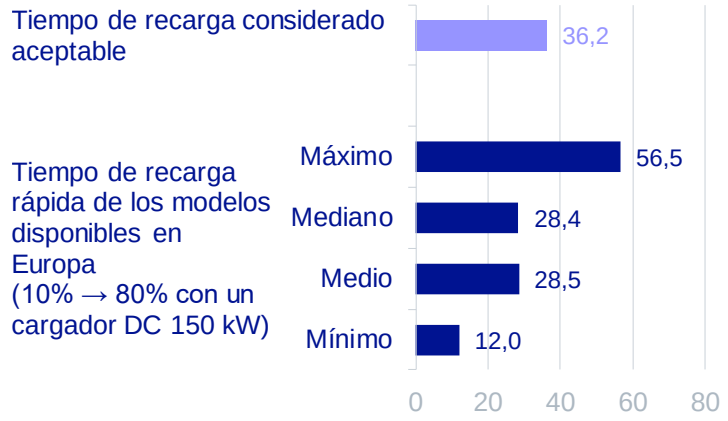
Preocupaciones poco fundadas:
La autonomía de cualquier VE disponible supera con creces las necesidades de la gran mayoría de conductores.
La reducción de la capacidad de almacenamiento de las baterías modernas es escasa dado el rodaje anual

Desincentivos a la compra de un vehículo eléctrico: 3. Recarga: infraestructura y duración

PUNTOS DE RECARGA POR CADA MIL TURISMOS EN CIRCULACIÓN EN 2026*



TIEMPO DE RECARGA CONSIDERADO ACEPTABLE EN ESPAÑA *VS* TIEMPO DE RECARGA RÁPIDA ESTIMADO (MINUTOS)

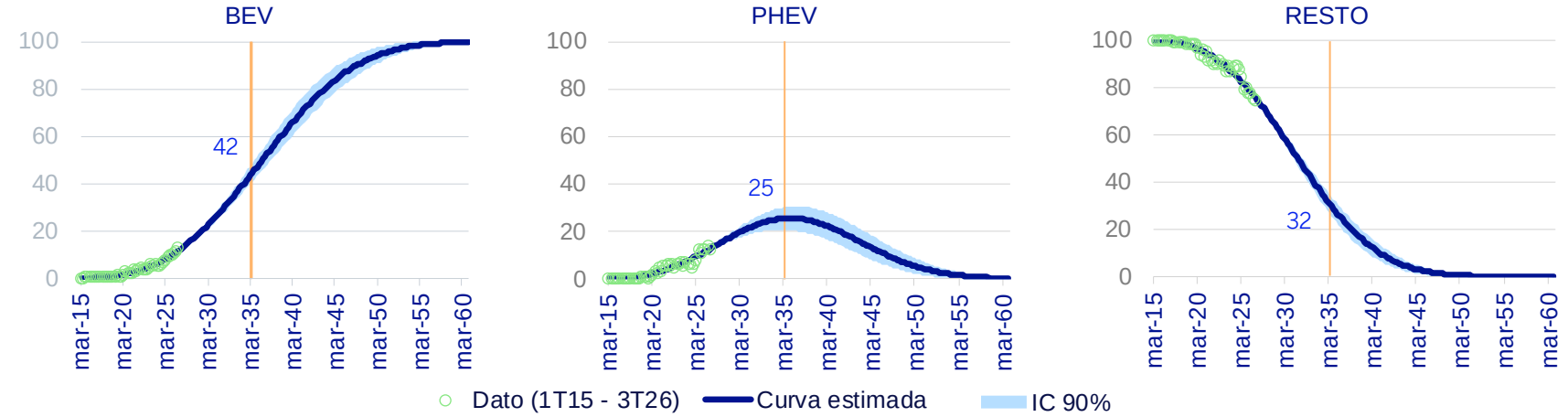


*Información de puntos de recarga hasta el 3T26 y de parque hasta 2025. ** 58.075 según ANFAC; 53.373 según AEDIVE.
Fuente: BBVA Research a partir de EAFO, Eurostat, ANFAC y PwC Strategy& (eReadiness Report 2026)

Aunque el número de puntos de recarga de acceso público ha aumentado más de un 6% en 2026 (hasta los 49.768 según EAFO**), España continúa lejos del promedio europeo. El tiempo de recarga considerado aceptable por la población española demanda universalizar los puntos ultra rápidos

En un escenario inercial, tan solo 4 de cada 10 turismos matriculados a finales de 2034 serían eléctricos

ESPAÑA: CUOTA DE MERCADO DE CADA FUENTE DE ENERGÍA
(PORCENTAJE DE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS, DATOS CVEC. ESCENARIO INERCIAL)

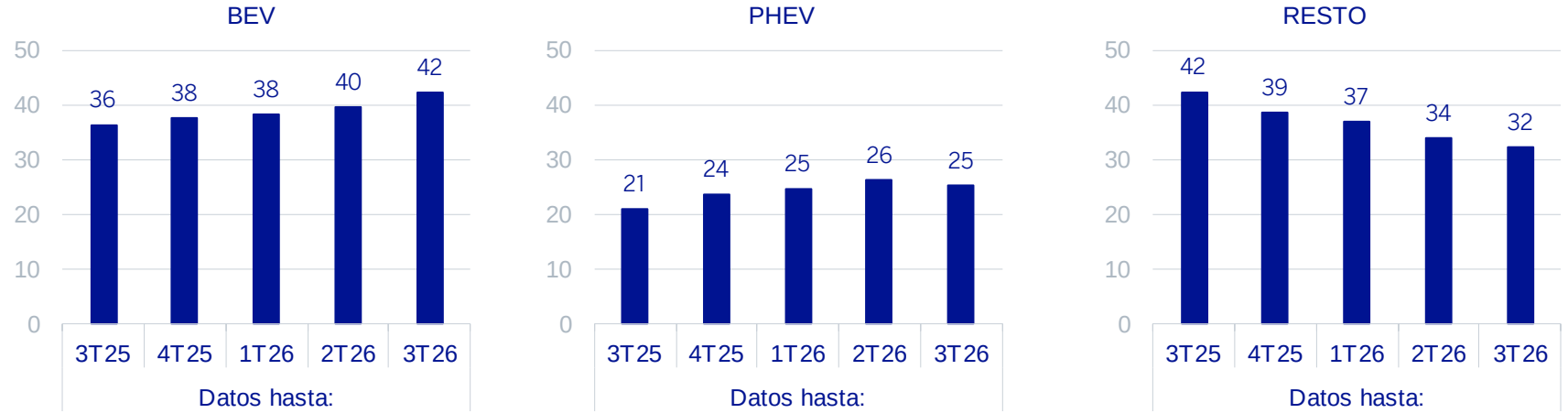


*Estimación de un sistema de tres ecuaciones no lineales que representan la evolución de la cuota de mercado de los de los BEV, PHEV y resto de turismos entre el 1T2015 y el 3T2026.
Fuente: BBVA Research a partir de ACEA e Ideauto

Dada la evolución reciente, la cuota de mercado de los VE se situaría en torno al 42 % (±4) en España en el cuarto trimestre de 2034 si nada cambia, frente al 58% (±5) en la UE y el 75% (±5) en Portugal

Pero el escenario inercial cambia

ESPAÑA: CUOTA DE MERCADO PREVISTA DE CADA FUENTE DE ENERGÍA EN EL 4T34
(PORCENTAJE DE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS, DATOS CVEC. ESCENARIO INERCIAL)



*Estimación de un sistema de tres ecuaciones no lineales que representan la evolución de la cuota de mercado de los BEV, PHEV y resto de turismos entre el 1T2015 y el trimestre de referencia.
Fuente: BBVA Research a partir de ACEA e Ideauto.

Los incentivos a la compra (MOVES III, Auto+, planes regionales, etc.) y el aumento de la oferta de vehículos eléctricos a precios más ajustados, entre otros factores, han modificado el escenario inercial:
la cuota de mercado de los turismos eléctricos prevista en el 4T34 es hoy mayor que hace un año

La UE flexibiliza los objetivos de reducción de emisiones y refuerza su política industrial…

Avanza hacia un marco regulatorio más flexible y tecnológicamente neutral, que alivia las exigencias de adaptación de los fabricantes a corto plazo, pero introduce mayor incertidumbre sobre el ritmo de descarbonización y puede debilitar los incentivos a la electrificación.

OBJETIVOS DE REDUCCIÓN DE EMISIONES DE CO_2 DE TURISMOS NUEVOS EN 2035:

FIT FOR 55

-100 %

2023

Normativa vigente

AUTOMOTIVE PACKAGE

-90 %

DIC-25

Compensación del 10% restante mediante acero europeo bajo en carbono o combustibles sostenibles

ACUERDO FRANCO-ALEMÁN

-90 %

OCT-26

Sin obligación de compensar las emisiones restantes

COMISIÓN ENVI

-87,5 %

NOV-26

Compensación adicional de hasta 7,5pp mediante créditos por acero europeo bajo en carbono

OTRAS MEDIDAS:

IMPULSO A LA DEMANDA

Objetivos nacionales de electrificación de flotas corporativas desde 2030 (excluidas pymes).

Los Estados miembros elegirán los instrumentos fiscales y regulatorios.

APOYO A LA INDUSTRIA EUROPEA

Battery Booster: 1.800 M€ para baterías, incluidos 1.500 M€ en préstamos sin intereses.

Ayudas vinculadas a fabricación en la UE.

Supercréditos para eléctricos pequeños de producción europea.

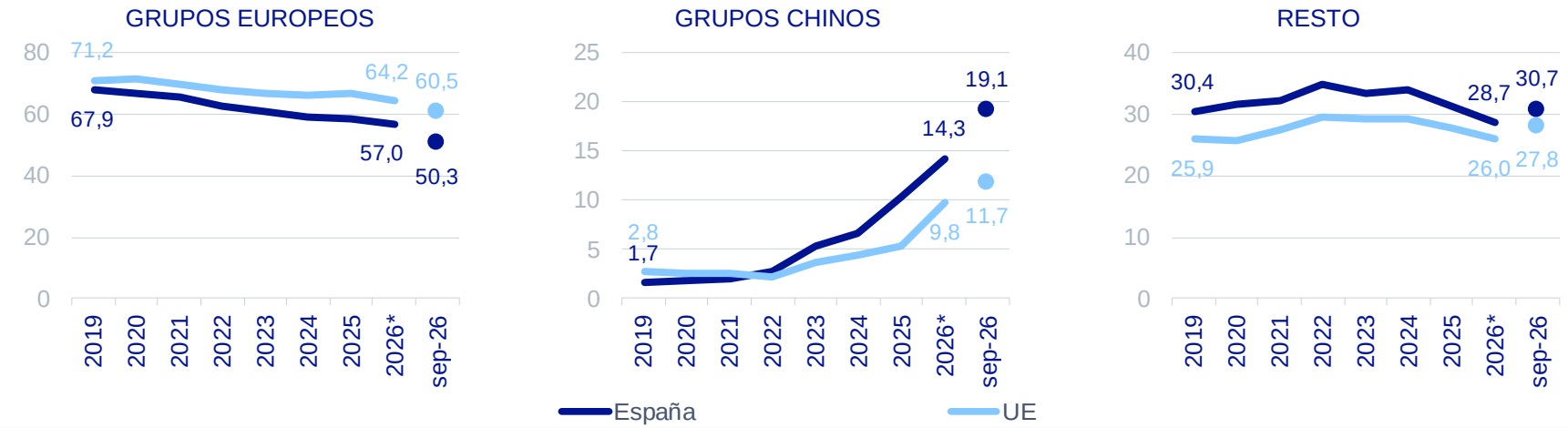
SIMPLIFICACIÓN REGULATORIA

Automotive Omnibus: ahorro administrativo estimado de 700 M€ anuales.

Nueva categoría de vehículos pequeños asequibles y revisión del etiquetado ambiental.

… presionada por la competencia de los fabricantes chinos

PARTICIPACIÓN DE CADA FABRICANTE EN LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS EN ESPAÑA Y LA UE-27
(PORCENTAJE, CLASIFICACIÓN POR PAÍS DEL GRUPO MATRIZ/CONTROLADOR EN 2026)



*Datos hasta sep-26.
Fuente: BBVA Research a partir de ACEA e Ideauto

La penetración creciente de las marcas chinas acentúa la presión competitiva sobre la industria en Europa.
Las medidas defensivas pueden ofrecer un alivio temporal, pero no sustituyen la necesidad de mejorar la productividad, reducir costes y reforzar las capacidades tecnológicas de los fabricantes europeos

BBVA Research

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.bbvaresearch.com.

Determinados contenidos o elementos de análisis del presente documento pueden haber sido elaborados con la asistencia de herramientas de Inteligencia Artificial (IA). En todos los casos, dichos contenidos o elementos han sido objeto de revisión, verificación y validación previa por parte del Departamento de BBVA Research. El uso de herramientas de IA no altera en modo alguno el régimen de responsabilidad sobre la obra, el de protección otorgado por la legislación de propiedad intelectual ni las prohibiciones de uso no autorizado señaladas en este aviso.