



Situación consumo

Primer semestre de 2010

Principales mensajes

- Los elementos positivos del entorno exterior de la economía española vienen marcados por la **recuperación de los países emergentes y EE.UU.**, que propiciarán un crecimiento mundial en el entorno del 4%
- Sin embargo, hay importantes elementos de **incertidumbre en Europa** que se derivan del aumento de la aversión al riesgo y de la fragilidad de su crecimiento. En 2010, el área crecerá un 0,7%
- En este contexto, una vez incorporadas las medidas de ajuste fiscal, el **PIB español se contraerá un 0,6% en el conjunto de 2010**, mientras que en el **2011 crecerá un 0,7%**
- A pesar de los beneficios a medio y largo plazo de la consolidación fiscal, se prevé que el **aumento del IVA** tenga **efectos negativos sobre el consumo en el corto plazo**
- Los sectores productores y comercializadores de **bienes de consumo duraderos** resultarán especialmente **afectados por la retirada de estímulos fiscales** en España y por el **aumento de las tensiones financieras**
- Perspectivas de medio plazo para el sector de automoción: el **parque de turismos per cápita en España** se encuentra **próximo a su nivel de saturación**. Aumentar la competitividad externa y estimular la tasa de reemplazo, claves del crecimiento

Índice

Sección I

Entorno internacional: desafíos a la vista para una recuperación sostenida

Sección II

España: un ajuste avanzado en el sector privado y un ajuste fiscal necesario y factible

Sección III

Consumo de los hogares: evolución heterogénea de sus determinantes fundamentales

Sección IV

Interrupción de la mejora de la demanda de bienes duraderos

Sección V

Crecimiento económico y consumo de turismo en España: ¿existe un punto de saturación?

Sección I

Entorno internacional: desafíos a la vista para una recuperación sostenida

La economía global está dominada por dos fuerzas contrapuestas:





Índice

Sección I

Entorno internacional: desafíos a la vista para una recuperación sostenida

Sección II

España: un ajuste avanzado en el sector privado y un ajuste fiscal necesario y factible

Sección III

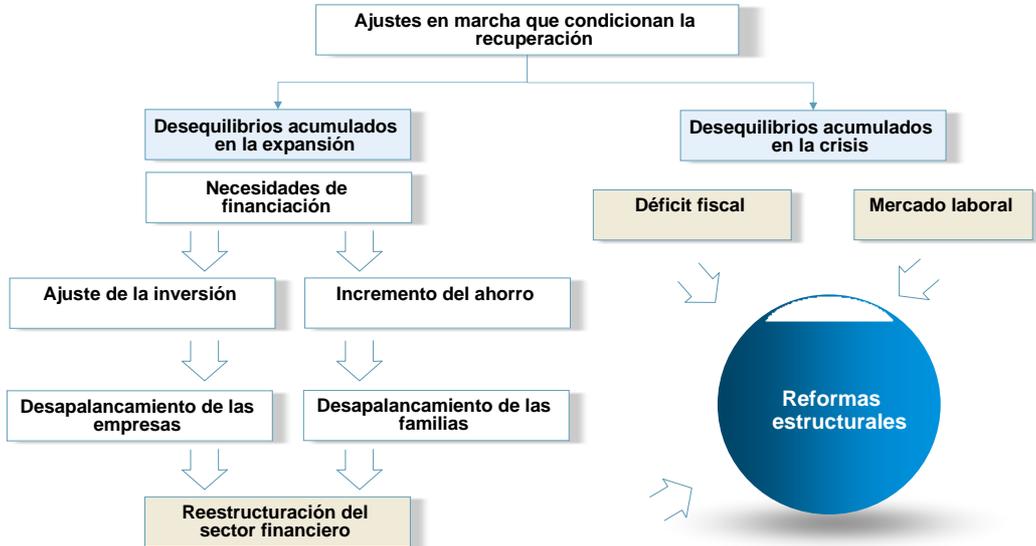
Consumo de los hogares: evolución heterogénea de sus determinantes fundamentales

Sección IV

Interrupción de la mejora de la demanda de bienes duraderos

Sección V

Crecimiento económico y consumo de turismo en España: ¿existe un punto de saturación?



Un ajuste avanzado del sector privado

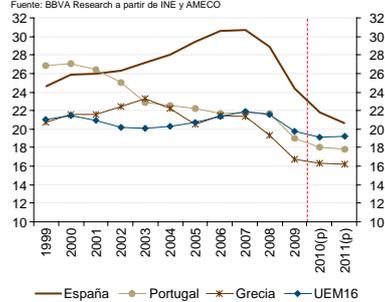
El sector privado ha avanzado significativamente en su proceso de ajuste con una importante reducción de sus necesidades de financiación

El déficit por cuenta corriente registrado en los últimos años en España refleja el fuerte aumento de la inversión más que una falta de competitividad o una baja tasa de ahorro.

Tasa de inversión nacional

FBCF en porcentaje del PIB

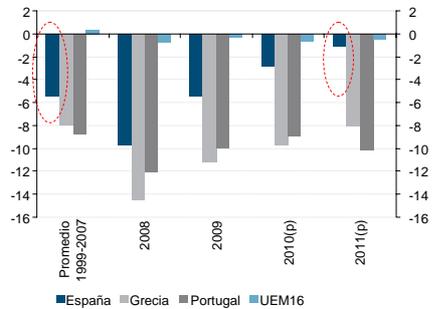
Fuente: BBVA Research a partir de INE y AMECO



Balanza por cuenta corriente

En porcentaje del PIB

Fuente: BBVA Research a partir de FMI

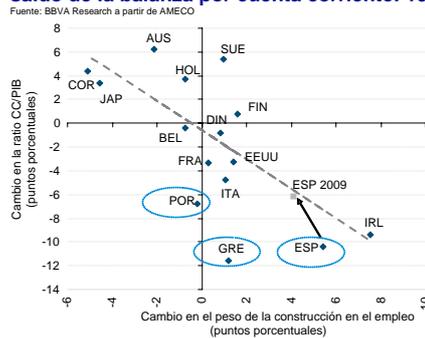


Un ajuste avanzado del sector privado

El sector privado ha avanzado significativamente en su proceso de ajuste con una importante reducción de sus necesidades de financiación

La necesidad de financiación para la inversión residencial generó desequilibrios en la cuenta corriente. Al ajustarse la inversión en el sector, las necesidades de financiación también lo están haciendo a la misma velocidad, mientras que en otros países el ajuste se está retrasando.

Peso de la construcción en el empleo y saldo de la balanza por cuenta corriente: 1996-2007



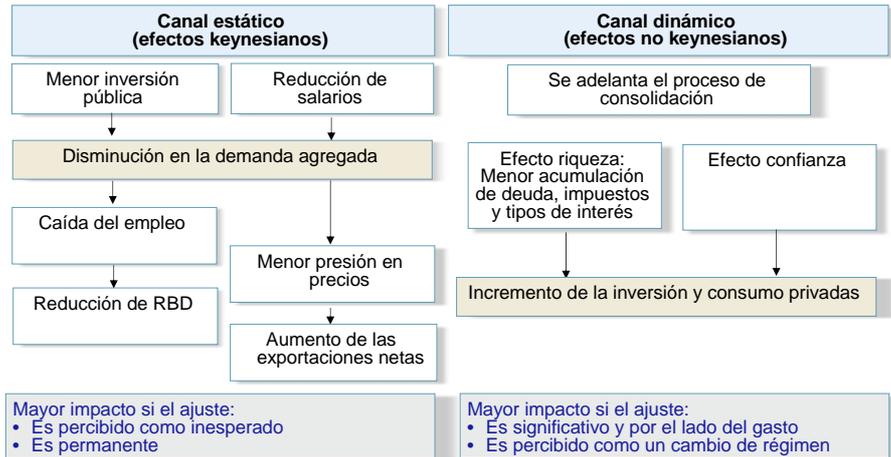
El ajuste del sector público

Medidas	Reducción en el déficit público (% del PIB)	Detalle de las medidas
Medidas anteriores		
Retirada medidas discrecionales	2,7%	<ul style="list-style-type: none"> Plan E en infraestructuras (0,8% del PIB) Eliminación de la deducción de 400 euros en el IRPF
Aumento de los ingresos	1,0%	<ul style="list-style-type: none"> Subida 2 pp del IVA, de tributación de las rentas de capital y otros impuestos indirectos
Plan de acción inmediata	0,5%	<ul style="list-style-type: none"> Reducción de inversión y consumo públicas
Nuevas medidas		
Plan de ajuste presentado a la CE	1,5%	<ul style="list-style-type: none"> Reducción de 5% en retribuciones y congelación salarial (0,6% del PIB) Reducción de la inversión pública (0,6% del PIB) No revalorización de pensiones y políticas sociales.
Impacto cíclico en el déficit	1,0%	<ul style="list-style-type: none"> Recuperación de la actividad en 2012 y 2013
Medidas adicionales necesarias	≅1,5%	<ul style="list-style-type: none"> Se reduce la incertidumbre sobre la efectividad del plan de ajuste
	8,2%	<ul style="list-style-type: none"> El déficit pasaría del 11,2% en 2009 al 3% del PIB en 2013

El ajuste del sector público

Incertidumbre respecto al impacto a corto plazo que tendrán las nuevas medidas fiscales

El impacto sobre el PIB se ve afectado por múltiples canales y mecanismos de transmisión



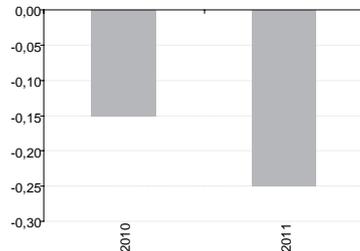
El ajuste del sector público

Incertidumbre respecto al impacto a corto plazo que tendrán las nuevas medidas fiscales

Impacto de las medidas adicionales de política fiscal en el PIB

(sobre la % a/a)

Fuente: BBVA Research



Previsiones macroeconómicas						
(Tasa anuales, %)	2009		2010		2011	
	España	UEM	España	UEM	España	UEM
Consumo hogares	-5,0	-1,0	-0,2	0,1	0,4	0,6
Consumo AA,PP.	3,9	2,3	1,4	0,9	0,2	0,5
FBCF	-15,2	-10,8	-8,8	-2,8	-2,7	0,6
Equipo y otros productos	-20,6	-15,5	-7,9	-2,3	-1,1	0,3
Equipo	-22,9	-17,1	-3,8	-2,4	-0,1	-0,2
Construcción	-11,1	-7,2	-9,4	-2,8	-3,7	0,9
Vivienda	-24,5	-9,4	-16,5	-4,7	-5,6	-0,8
Demanda nacional (*)	-6,4	-3,2	-1,9	0,1	-0,4	0,8
Exportaciones	-11,3	-12,8	5,3	6,2	5,6	7,6
Importaciones	-17,7	-11,4	-0,2	4,8	0,9	6,7
Saldo exterior (*)	2,8	-0,8	1,3	0,6	1,1	0,5
PIB pm (% a/a)	-3,6	-4,0	-0,6	0,7	0,7	1,3
Pro-memoria						
PIB sin inversión en vivienda	-1,8	-3,7	0,4	1,0	1,1	1,4
PIB sin construcción	-2,2	-3,7	0,8	1,2	1,5	1,3
Empleo total (EPA)	-6,8	-1,8	-2,7	-0,5	-0,3	0,3
Tasa de Paro (% Activos)	18,0	9,4	19,4	10,4	19,2	10,6
Saldo cuenta corriente (%PIB)	-5,4	-0,8	-3,0	-0,6	-1,1	-0,5
Saldo de las AA,PP. (% PIB)	-11,2	-6,3	-9,6	-6,6	-6,6	-5,2
IPC media anual	-0,3	0,3	1,2	1,0	1,0	1,2

(*) contribuciones al crecimiento

Fuente: BBVA Research a partir de organismos oficiales

La **consolidación fiscal** es necesaria pero **no es suficiente**: necesita venir acompañada de otras **reformas estructurales**, que determinarán los efectos finales del ajuste fiscal sobre el crecimiento

La necesidad de reformas estructurales ambiciosas: el sector financiero

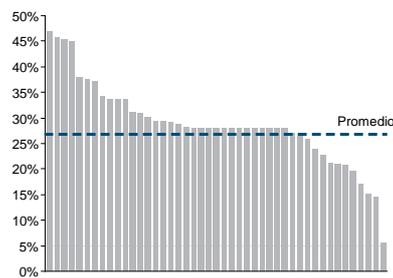
Aunque los problemas de solvencia del sector financiero español son acotados, es importante abordarlos con decisión

Si bien el grueso del sistema bancario está bien capitalizado, presenta una elevada heterogeneidad, con un grupo limitado de entidades que pueden tener problemas de solvencia. Las necesidades de capital de estas entidades se situarán en el entorno del 5% del PIB en 2013, aproximadamente la mitad del endeudamiento máximo que puede alcanzar del FROB

Reto: abordar una reestructuración que permita reducir la sobrecapacidad de las entidades en las que se concentra

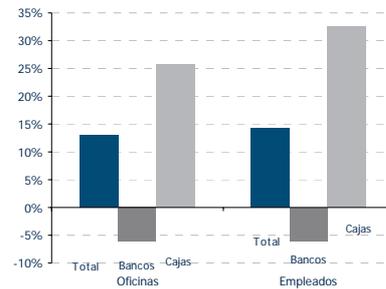
España: peso del sector constructor e inmobiliarias en la cartera de crédito de las entidades financieras

Fuente: BBVA Research



España: evolución del número de oficinas y empleados entre 2000 y 2009 (%)

Fuente: BBVA Research a partir de BdE



La necesidad de reformas estructurales ambiciosas: el mercado laboral

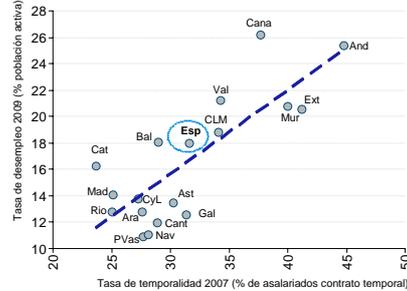
El funcionamiento del mercado laboral en España no es óptimo

Dualidad

La tasa de temporalidad en España todavía se encuentra 10 pp por encima de la de la zona euro, con efectos negativos en el medio y largo plazo sobre la productividad, la formación en la empresa, la movilidad geográfica y laboral, etc.

España: tasa de temporalidad en 2007 vs tasa de desempleo en 2009 (%)

Fuente: BBVA Research a partir de Bde



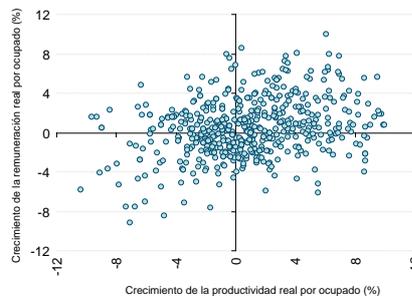
Mecanismo de determinación salarial ineficiente

En los países con negociación descentralizada (v.g., R. Unido), el crecimiento salarial responde más a ganancias de productividad (factor interno) que a otras variables externas al sector, como sucede en los países con un sistema intermedio (v.g., España) o centralizado

España: remuneración real vs productividad por ocupado (% a/a)

(21 ramas de actividad; 25 años)

Fuente: BBVA Research a partir de Bde



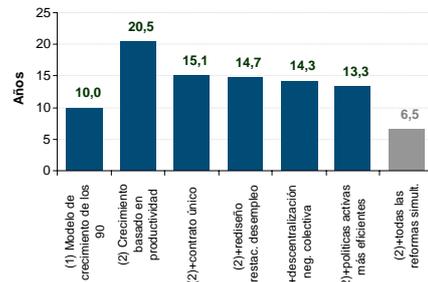
La necesidad de reformas estructurales ambiciosas: resultados

En ausencia de reformas estructurales ambiciosas, la economía convergerá lentamente a una tasa de crecimiento cercana al 2%, ligeramente por encima de la tasa de crecimiento de la UEM.

Una combinación virtuosa de reformas estructurales podría llevar a la economía de nuevo a tasas de crecimiento en el entorno del 3% más rápidamente

España: tiempo necesario para reducir 10 puntos la tasa de desempleo bajo diversos escenarios

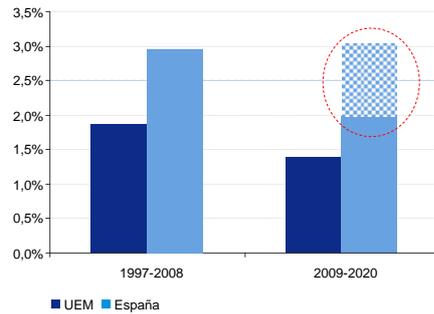
Fuente: BBVA Research a partir de Andres et al. (2009)



España vs. UEM: PIB Potencial

(Variación promedio anual en %)

Fuente: BBVA Research



Índice

Sección I

Entorno internacional: desafíos a la vista para una recuperación sostenida

Sección II

España: Un ajuste avanzado en el sector privado y un ajuste fiscal necesario y factible

Sección III

Consumo de los hogares: evolución heterogénea de sus determinantes fundamentales

Sección IV

Interrupción de la mejora de la demanda de bienes duraderos

Sección V

Crecimiento económico y consumo de turismo en España: ¿existe un punto de saturación?

Consumo de los hogares: evolución heterogénea de sus determinantes fundamentales

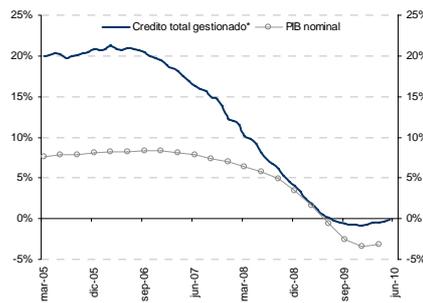
Evolución del crédito

El proceso de desapalancamiento de los hogares continúa, pero a un ritmo lento

El deterioro del crédito a hogares se ralentiza durante el primer semestre de 2010

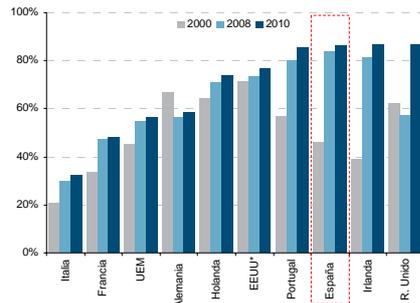
España: crédito a hogares y PIB nominal (% a/a)

Incluye titulizaciones
Fuente: BBVA Research a partir de BdE e INE



Crédito a hogares (% PIB)

Ultimo dato: abr-10, excepto EE.UU. (mar-10)
Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales



Consumo de los hogares: evolución heterogénea de sus determinantes fundamentales

Evolución del crédito

El proceso de desapalancamiento de los hogares continúa, pero a un ritmo lento

El crédito al consumo también modera su ritmo de deterioro, pero en cifras comparativamente elevadas, lo que acelera el proceso de convergencia con la UEM

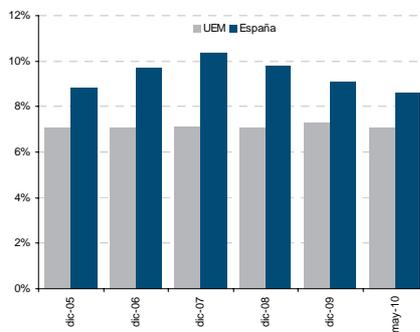
España: crédito al consumo (% a/a)

Incluye titulizaciones
Fuente: BBVA Research a partir de BdE y BCE



Crédito al consumo (% PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de BdE y BCE



**Consumo de los hogares:
evolución heterogénea de sus determinantes fundamentales**

Evolución del crédito

El proceso de desapalancamiento de los hogares continúa, pero a un ritmo lento

Tras el empeoramiento experimentado durante el último trimestre del 2009, los criterios para la aprobación de nuevos créditos a empresas y hogares se relajaron durante el primer trimestre del año actual

**España: encuesta sobre préstamos bancarios
Crédito al consumo y resto**

Fuente: BBVA Research a partir de Bde



Las perspectivas de las entidades encuestadas indican que el acceso al crédito se habría estabilizado en el segundo trimestre, si bien el deterioro de la confianza de los consumidores podría haber vuelto a contraer la demanda

**Consumo de los hogares:
evolución heterogénea de sus determinantes fundamentales**

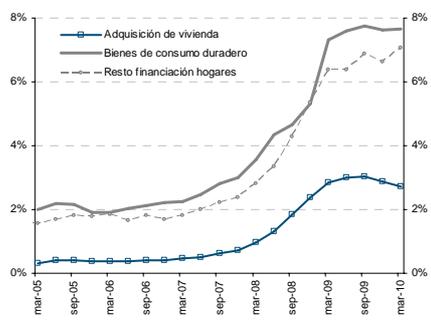
Evolución del crédito

El proceso de desapalancamiento de los hogares continúa, pero a un ritmo lento

A diferencia de lo sucedido con los créditos para la adquisición y rehabilitación de vivienda, la morosidad de los destinados a consumo permanece en niveles elevados durante 2010 ...

España: tasa de mora (%)

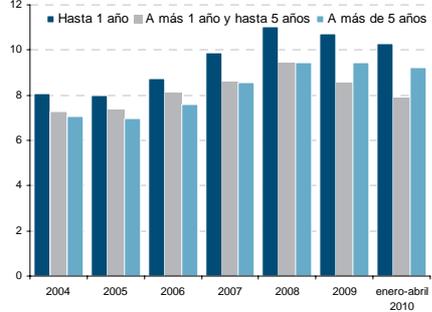
Fuente: BBVA Research a partir de Bde y BCE



..., mientras que los tipos de las nuevas operaciones continúan disminuyendo, principalmente los de medio plazo

España: tipos de interés de las nuevas operaciones de crédito al consumo (%)

Fuente: BBVA Research a partir de Bde

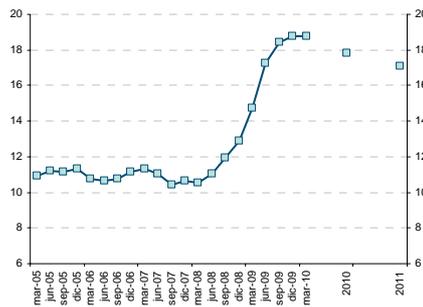


Consumo de los hogares:
evolución heterogénea de sus determinantes fundamentales

Aversión al riesgo La incertidumbre permanece en niveles elevados, incentivando el ahorro, principalmente por motivo de precaución

España: tasa de ahorro de los hogares (% de la RBD)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Sin embargo, no todos los hogares se comportan del mismo modo: las **diferencias en la aversión al riesgo** y en la **composición del hogar explican** una parte sustancial de la **heterogeneidad en la propensión a ahorrar**

Una vez aislados los efectos renta y gasto, la **probabilidad de ahorrar crece:**

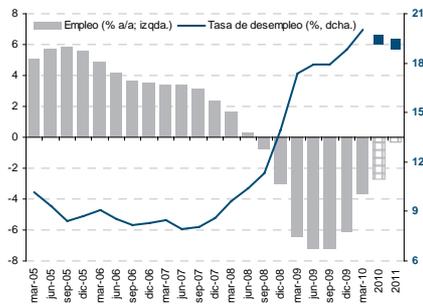
- Con el número de perceptores de renta del hogar
- Cuando disminuye el tamaño del hogar
- Con la presencia de menores dependientes en el hogar
- Cuando se cuenta con una vivienda en propiedad
- Con la edad del sustentador principal
- Cuando el sustentador principal está ocupado, etc.

Consumo de los hogares:
evolución heterogénea de sus determinantes fundamentales

Deterioro del mercado laboral La destrucción de empleo se ralentiza, pero la tasa de desempleo apenas disminuye
En consecuencia, la renta bruta disponible de los hogares se reducirá ante la retirada de los estímulos fiscales

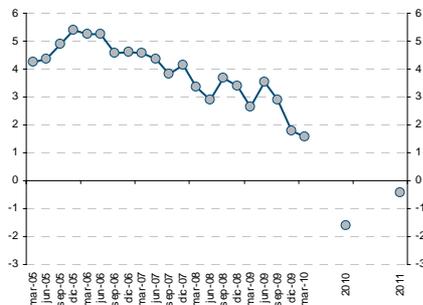
España: empleo y tasa de paro (%)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



España: renta bruta disponible de los hogares real (% a/a del acumulado anual)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Consumo de los hogares:
evolución heterogénea de sus determinantes fundamentales

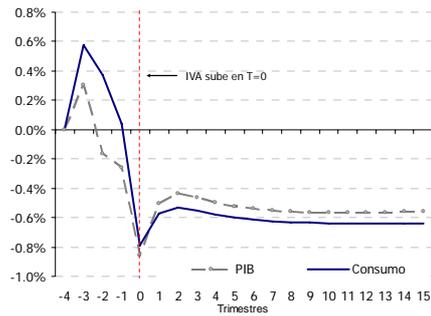
Proceso de consolidación fiscal

Las medidas restrictivas de política fiscal contraerán la demanda durante el segundo semestre del año

España: respuesta a un aumento de 2 pp en el IVA

(Desviación porcentual de la tendencia)

Fuente: BBVA Research



El incremento del IVA tendrá un impacto permanente sobre el nivel de consumo. El efecto negativo sobre el crecimiento del consumo tan sólo se percibirá durante el 3T 2010

Consumo de los hogares:
evolución heterogénea de sus determinantes fundamentales

Inflación y tipos de interés

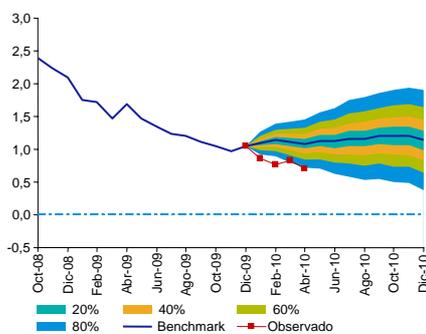
La ausencia de presiones inflacionistas derivada de la debilidad de la demanda provocará que los tipos oficiales permanezcan en el 1% hasta finales de 2011

UEM: inflación subyacente

(% a/a)

Nota: Benchmark basado en modelos ARIMA

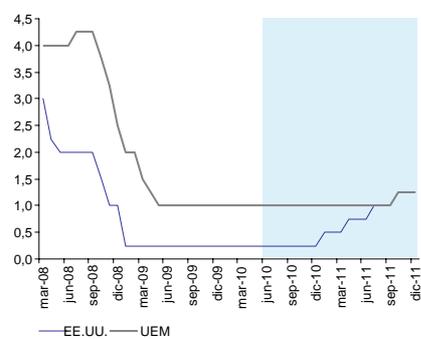
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat



Tipos de interés oficiales

(%)

Fuente: BBVA Research a partir de BCE y Fed



Índice

Sección I
Entorno internacional: desafíos a la vista para una recuperación sostenida

Sección II
España: Un ajuste avanzado en el sector privado y un ajuste fiscal necesario y factible

Sección III
Consumo de los hogares:
evolución heterogénea de sus determinantes fundamentales

Sección IV
Interrupción de la mejora de la demanda de bienes duraderos

Sección V
Crecimiento económico y consumo de turismo en España: ¿existe un punto de saturación?

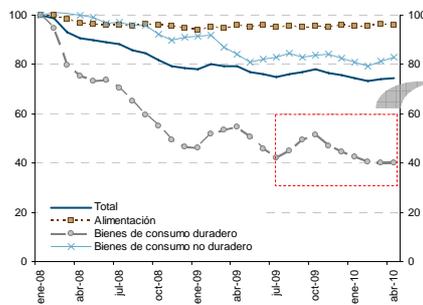
Sección IV
Interrupción de la mejora de la demanda de bienes duraderos

Durante el primer semestre de 2010, la demanda de duraderos, tanto interna como externa, ha interrumpido la leve recuperación registrada durante el segundo semestre de 2009

La continuada pérdida de dinamismo de sus fundamentales, el aumento de la incertidumbre asociado al recrudescimiento de las tensiones financieras y el debilitamiento de los estímulos fiscales explican el deterioro de la **demanda interna**

España: disponibilidades de bienes de consumo
(ene-08 = 100)

Datos CYEC
Fuente: BBVA Research a partir de MEH



El **efecto anticipación** derivado del aumento del IVA en julio de 2010 se percibió durante el segundo semestre de 2009

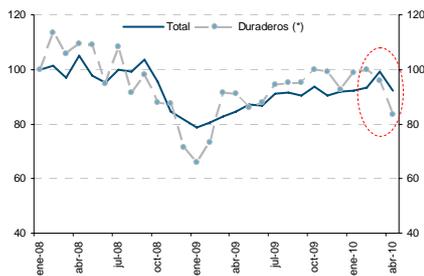
Interrupción de la mejora de la demanda de bienes duraderos

Durante el primer semestre de 2010, la demanda de duraderos, tanto interna como externa, ha interrumpido la leve recuperación registrada durante el segundo semestre de 2009

Las **exportaciones** de duraderos en términos reales experimentaron una disminución acumulada de casi 16,4 puntos porcentuales entre los meses de febrero y abril ...

España: exportaciones reales de bienes
(ene-08 = 100)

Datos CVEC
Fuente: BBVA Research a partir de MEH



(*) Electrodomésticos, electrónica de consumo, equipo informático, mobiliario, motocicletas y turismos

Interrupción de la mejora de la demanda de bienes duraderos

Durante el primer semestre de 2010, la demanda de duraderos, tanto interna como externa, ha interrumpido la leve recuperación registrada durante el segundo semestre de 2009

... Sin embargo, la pérdida de dinamismo de la **demand externa** esconde una evolución heterogénea por tipo de bien

España: exportaciones reales de bienes. Tasa media de crecimiento mensual (%)

(%)
Datos CVEC
Fuente: BBVA Research a partir de MEH

	Electrodomésticos	Equipo informático	Electrónica de cons.	Turismos	Motocicletas y ciclom.	Mobiliario	Duraderos (*)
ene-95/dic-07	0.0	0.9	0.7	0.1	0.4	0.4	0.2
ene-08/dic-08	-3.3	0.4	-1.6	-4.8	-1.4	-1.8	-3.0
ene-09/dic-09	1.2	-2.3	3.2	4.4	2.2	1.0	3.2
ene-09/jun-09	-2.8	-8.2	-2.8	8.7	-5.5	-0.2	6.0
jul-09/dic-09	-0.1	-3.5	7.2	-0.8	3.4	-0.1	-0.4
ene-10/abr-10	3.3	2.8	9.8	-7.1	3.1	0.3	-5.5

Los restantes bienes analizados han exhibido crecimientos mensuales promedio positivos entre enero y abril de 2010, destacando el dinamismo de los productos de **electrónica de consumo**

La **contracción** de las exportaciones de **automóviles** –provocada por la finalización de los programas de achatarramiento en la gran mayoría de los países de nuestro entorno- ha sido la causa principal del deterioro reciente del comercio exterior de duraderos

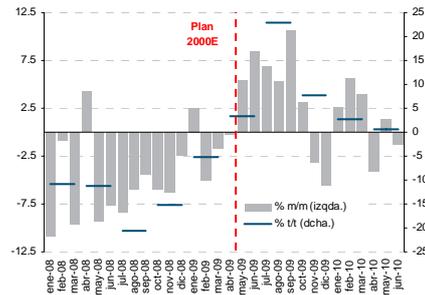
Turismos Debilitamiento de la demanda de turismos asociada a la finalización del Plan 2000E

El crecimiento trimestral de las matriculaciones de turismos –corregidas de variaciones estacionales y de efecto calendario (CVEC)- se desaceleró desde el 22,9% entre junio y septiembre de 2009 hasta el 0,7% en el segundo trimestre de 2010

El canal de particulares ha sido el principal responsable

España: matriculaciones de turismos (%)

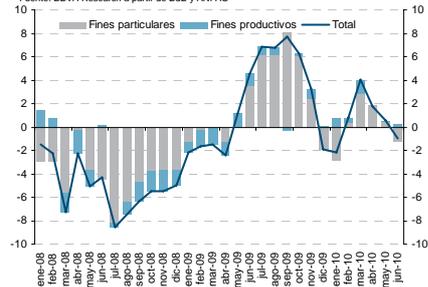
Datos CVEC
Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC y Ganvam



España: matriculaciones de turismos por canal

(% m/m de la media móvil trimestral)

Datos CVEC
Fuente: BBVA Research a partir de BdE y ANFAC



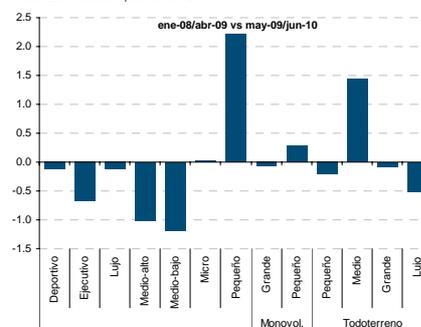
Turismos No se ha observado un cambio en la composición de la demanda de turismos por segmento

Dos motivos:

1. El **progreso tecnológico**, incentivado por medidas de política fiscal adecuadas, ha permitido fabricar automóviles de gama alta con un volumen de emisiones comparativamente reducido y, por lo tanto, elegibles dentro del marco del Plan 2000E.
2. **Efecto imitación**: disminución equivalente del precio de los turismos no elegibles

España: cambio en la composición de las matriculaciones de turismos por segmento (pp)

Datos CVEC
Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC



Ciclomotores y motocicletas **El Plan Moto-E continúa resultando ineficaz**

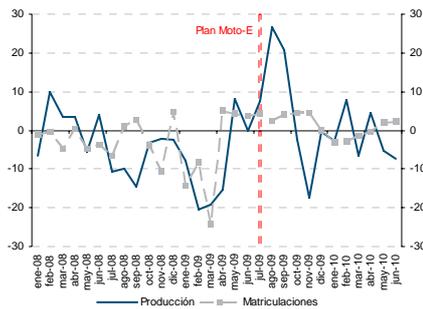
La imposibilidad de beneficiarse del programa para adquirir una motocicleta de mayor cilindrada y el reducido número de CC.AA. que se han adherido al mismo, han sido los causantes principales de su escaso éxito

España: producción y matriculación de motocicletas

(% m/m de la media móvil trimestral)

Datos CVEC

Fuente: BBVA Research a partir de BdE



Línea blanca **Luz al final del túnel**

El volumen de ventas de electrodomésticos se incrementó un 2,8% interanual y su facturación un 3,5% entre los meses de enero y mayo de 2010, desde el -25,8% registrado en el mismo periodo del pasado año

Todos las familias, excepto cocinas, han visto incrementadas sus ventas

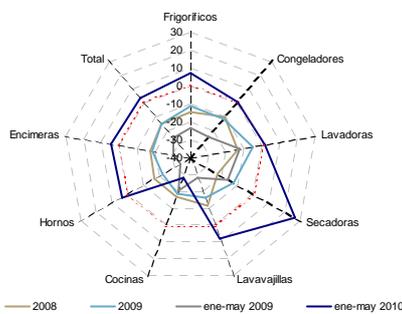
El encarecimiento relativo de los servicios de reparación de electrodomésticos podría haber contribuido a estimular la demanda

España: mercado de electrodomésticos por familia

(% a/a)

Datos CVEC

Fuente: BBVA Research a partir de ANFEL

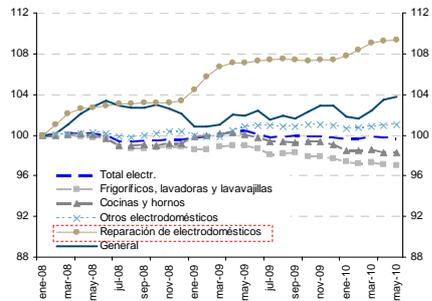


España: precios de consumo de electrodomésticos

(ene-08 = 100)

Datos CVEC

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Línea marrón

La debilidad de la demanda interna contrasta con la fortaleza de la externa

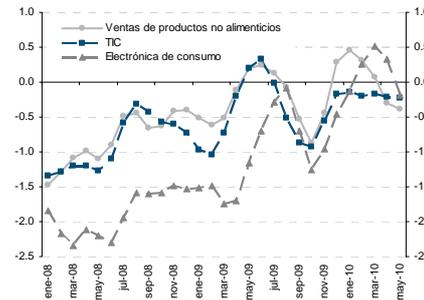
A pesar del apagón analógico, no se aprecia un aumento significativo de las ventas reales de productos de electrónica de consumo durante el primer semestre de 2010

La persistente deflación de sus precios ha contribuido a que la demanda interna no haya sufrido un deterioro mayor

España: ventas reales de electrónica de consumo y equipamiento TIC

(% m/m)

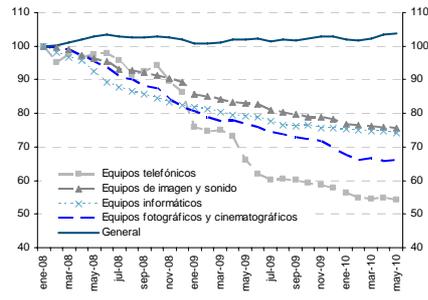
Datos ciclo-tendencia
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat



España: precios de consumo. Electrónica de consumo y equipamiento TIC

(ene-08 = 100)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Mobiliario

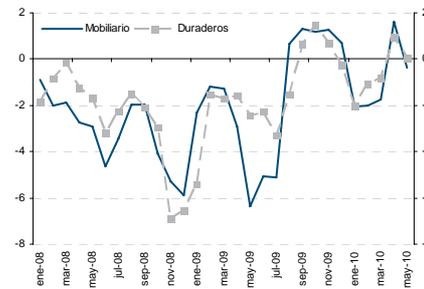
Evolución todavía condicionada por el proceso de redimensionamiento del sector inmobiliario

La leve recuperación de la demanda externa, unida a la moderación transitoria del deterioro del mercado inmobiliario, han supuesto un estímulo a la producción de mobiliario. Con todo, las perspectivas desfavorables sobre la evolución de la inversión residencial anticipan un comportamiento negativo de la producción de mobiliario durante los trimestres próximos

España: índice de producción industrial

(% m/m de la medida móvil trimestral)

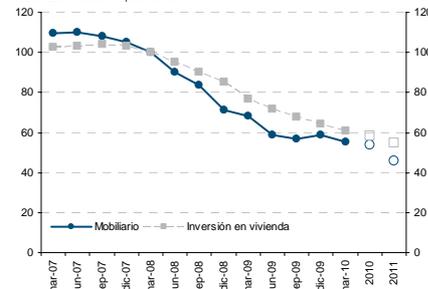
Datos CVEC
Fuente: BBVA Research a partir de INE



España: producción de mobiliario e inversión en vivienda

(mar-08 = 100)

Datos CVEC
Fuente: BBVA Research a partir de INE



Índice

Sección I
Entorno internacional: desafíos a la vista para una recuperación sostenida

Sección II
España: Un ajuste avanzado en el sector privado y un ajuste fiscal necesario y factible

Sección III
Consumo de los hogares:
evolución heterogénea de sus determinantes fundamentales

Sección IV
Interrupción de la mejora de la demanda de bienes duraderos

Sección V
Crecimiento económico y consumo de turismos en España: ¿existe un punto de saturación?

Sección V Crecimiento económico y consumo de turismos en España: ¿existe un punto de saturación?

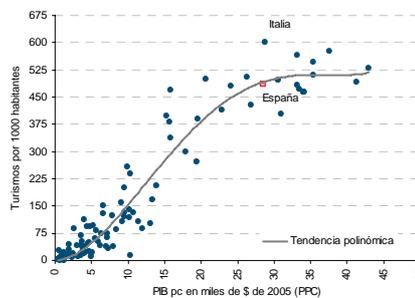
Cuando se relaciona el parque de turismos con la renta en términos per cápita, se observa una relación positiva y no lineal que se verifica tanto desde una perspectiva estática ...

Parque de turismos vs PIB per cápita

(%)

Año 2007

Fuente: BBVA Research a partir de Banco Mundial y Eurostat



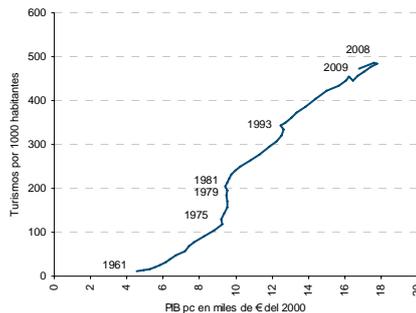
Crecimiento económico y consumo de turismos en España: ¿existe un punto de saturación?

..., como dinámica

En España, el crecimiento del parque per cápita parece haberse debilitado desde mediados de la década de los 70, indicando la existencia de un **punto de saturación**

España: parque de turismos vs PIB por cada 1000 habitantes

1961-2009
Fuente: BBVA Research a partir de BdE e INE



España: crecimiento del parque de turismos por cada 1000 habitantes (%)

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



Crecimiento económico y consumo de turismos en España: ¿existe un punto de saturación?

Los resultados de la estimación para España indican que el punto de saturación de la demanda se localiza en el entorno de los 520 turismos por cada 1000 habitantes

Esto significa que el **potencial de crecimiento** del parque de turismos per cápita se sitúa en torno al 10% (desde los 474 actuales)

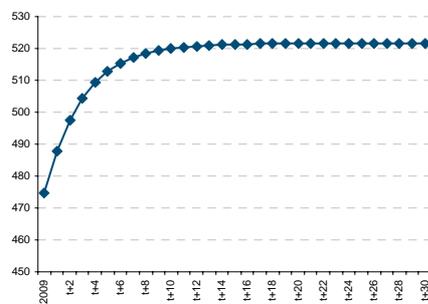
¿Cuánto tardará el mercado español de turismos en alcanzar su punto de saturación?

La estimación del parámetro que representa la velocidad de ajuste hacia el equilibrio de largo plazo indica que la **convergencia es relativamente rápida**:

- Sin cambios sustanciales en la oferta y la demanda, un 28% del diferencial entre el parque de turismos per cápita actual y el punto de saturación se cerraría el primer año;
- En los siete primeros años se habría completado el 90% del ajuste;
- En 30 años se habría alcanzado el punto de equilibrio

España: convergencia al punto de saturación de turismos por cada 1000 hab.

Fuente: BBVA Research



Crecimiento económico y consumo de turismos en España: ¿existe un punto de saturación?

¿Alternativas? Al menos dos

Considerando que la evolución demográfica prevista para la próxima década no favorecerá la expansión de la demanda de turismos, las alternativas con las que el sector de automoción cuenta para evitar un deterioro de la cifra de negocio a medio y largo plazo son dos:

1. Aumentar su competitividad externa, incrementando las exportaciones hacia aquellas economías que cuenten con un potencial de crecimiento significativo y que se encuentren más alejadas de su punto de saturación

2. Estimular la tasa de reemplazo de turismos

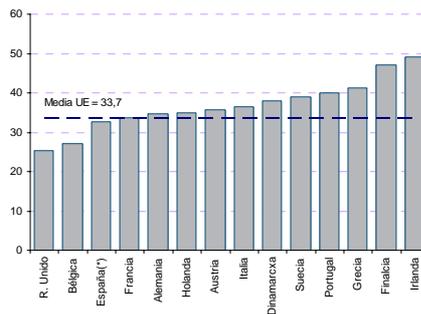
- Requeriría avances tecnológicos que permitiesen **reducir el coste de uso**, aumentando su eficiencia energética, e **incrementasen el conjunto de posibilidades de elección** para los consumidores

Parque de turismos con más de 10 años

(%)

Año 2008

Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC



(*) 35,7% en 2009.

Principales mensajes

- Los elementos positivos del entorno exterior de la economía española vienen marcados por la **recuperación de los países emergentes y EE.UU.**, que propiciarán un crecimiento mundial en el entorno del 4%
- Sin embargo, hay importantes elementos de **incertidumbre en Europa** que se derivan del aumento de la aversión al riesgo y de la fragilidad de su crecimiento. En 2010, el área crecerá un 0,7%
- En este contexto, una vez incorporadas las medidas de ajuste fiscal, el **PIB español se contraerá un 0,6% en el conjunto de 2010**, mientras que en el **2011 crecerá un 0,7%**
- A pesar de los beneficios a medio y largo plazo de la consolidación fiscal, se prevé que el **aumento del IVA** tenga **efectos negativos sobre el consumo en el corto plazo**
- Los sectores productores y comercializadores de **bienes de consumo duraderos** resultarán especialmente **afectados por la retirada de estímulos fiscales** en España y por el **aumento de las tensiones financieras**
- Perspectivas de medio plazo para el sector de automoción: el **parque de turismos per cápita en España** se encuentra **próximo a su nivel de saturación**. Aumentar la competitividad externa y estimular la tasa de reemplazo, claves del crecimiento

BBVA Research



Situación consumo

Primer semestre de 2010

BBVA