

# Situación Consumo

Sevilla, 30 de noviembre de 2011

# Índice

## Sección 1

### **Entorno internacional: la política se sitúa en el centro del debate económico**

## Sección 2

### Economía española: ralentización con sesgos a la baja

## Sección 3

### Un consumo de los hogares anémico dada la debilidad de sus determinantes

## Sección 4

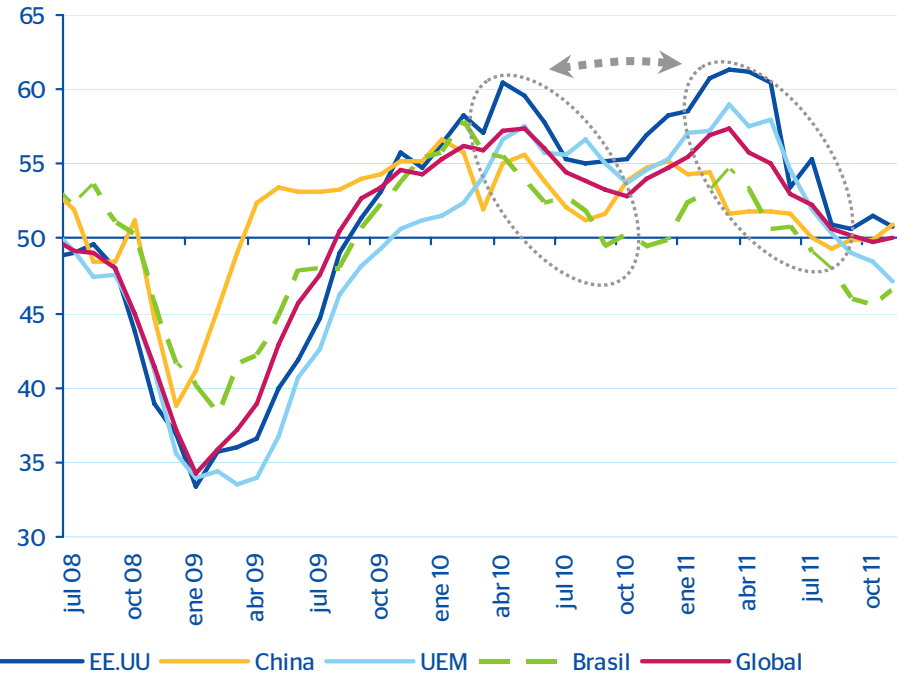
### Demanda de bienes duraderos: ni está, ni se la espera a corto plazo

Sección 1

# Empeora el escenario global: 1. Datos macroeconómicos decepcionantes

## Expectativas empresariales (PMI)\*

\* Valores por encima de 50 indican expansión  
Fuente: BBVA Research a partir de Bloomberg



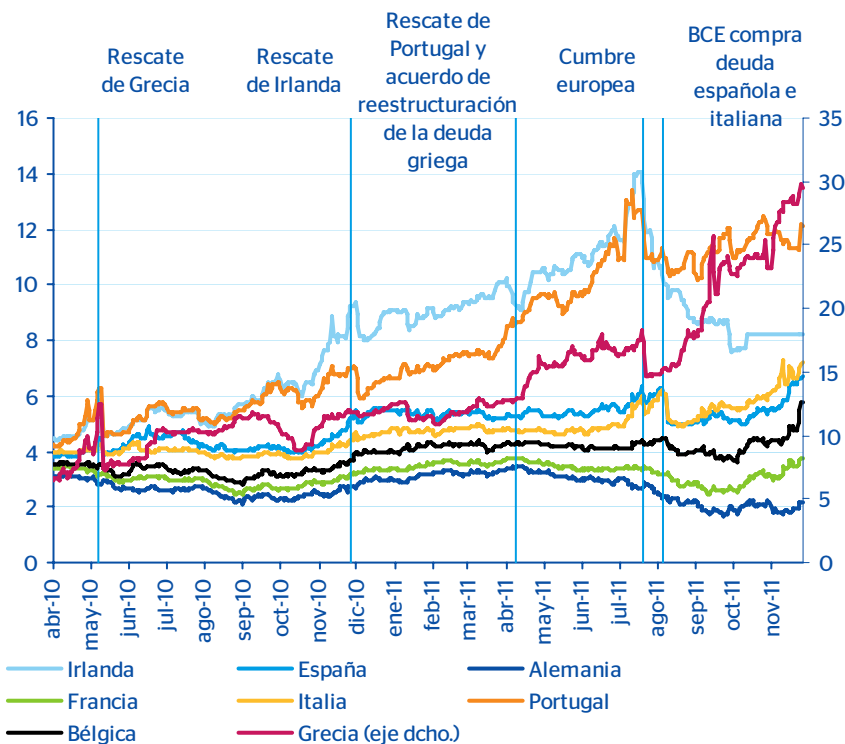
- Débil crecimiento en 2T11
- Caída de los indicadores de confianza y de las expectativas en 3T11
- Las economías emergentes se empiezan a ver afectadas

Sección 1

# Empeora el escenario global: 2. La crisis de deuda se extiende globalmente

## Tipo de interés del bono a 10 años

Fuente: BBVA Research a partir de Bloomberg



La crisis de deuda se extiende a Italia y amenaza a más países ...

... convirtiéndose en un factor de riesgo global ...

... que explica casi las 3/4 partes de la dispersión en las primas de riesgo

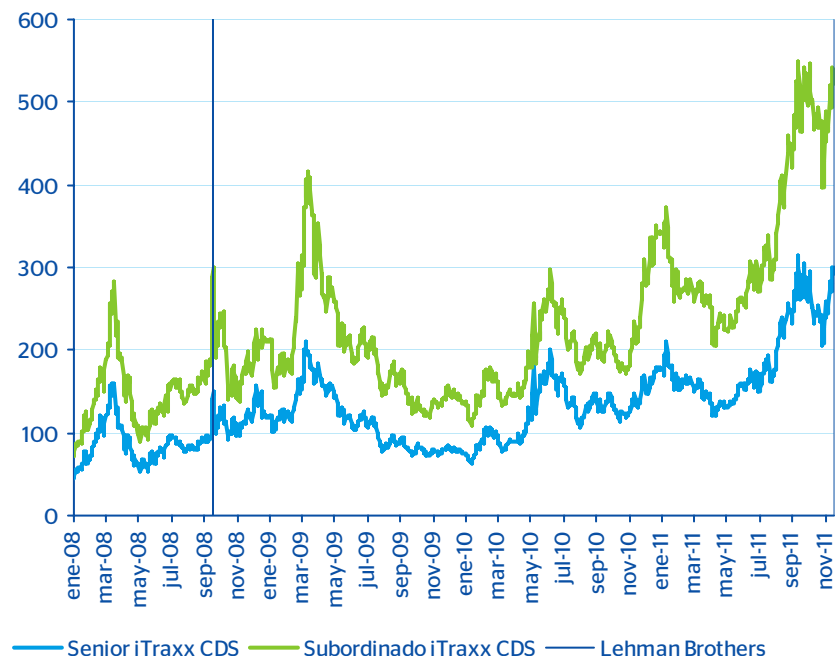
Sección 1

# Empeora el escenario global: 3. Retroalimentación con el riesgo bancario

## Coste de aseguramiento de la deuda bancaria

(Itraxx CDS, pb)

Fuente: BBVA Research a partir de Bloomberg



La crisis de deuda aumenta las dudas sobre la solvencia bancaria

El aumento del coste de financiación afecta a la actividad

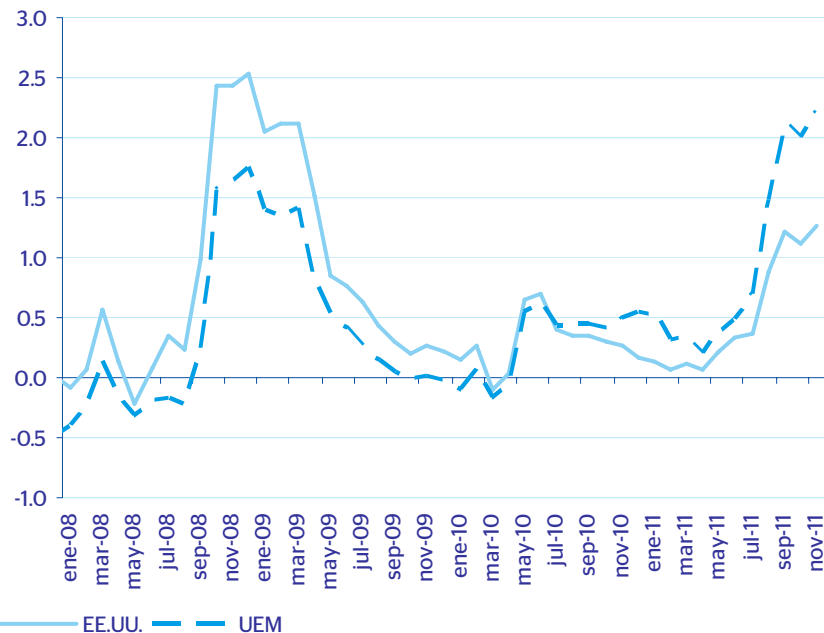
Recapitalización de la banca europea para evitar un círculo vicioso

Sección 1

# Empeora el escenario global: 3. Retroalimentación con el riesgo bancario

## Índice de Tensiones Financieras BBVA (ITF)

Fuente: BBVA Research



Crisis de deuda + riesgo bancario = mayores tensiones financieras

Si las tensiones perduraran durante todo 2012 el crecimiento de la UEM disminuiría en 2,5pp (1,3 en EE.UU.)

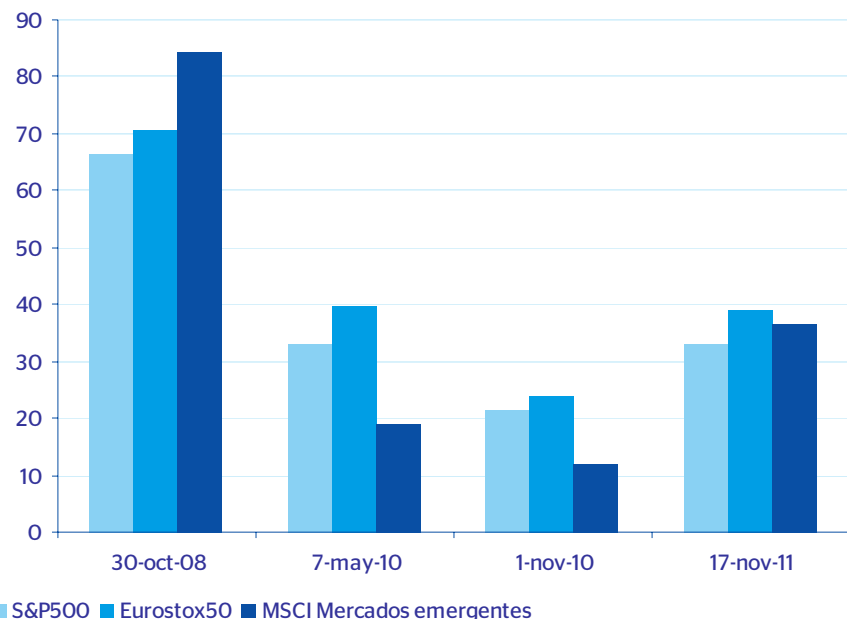
“Esperar y ver” no es una opción ante el escaso margen fiscal y monetario

Sección 1

# Empeora el escenario global: 4. Aumento generalizado del riesgo

## Volatilidad implícita mercados de valores

Fuente: BBVA Research a partir de Bloomberg



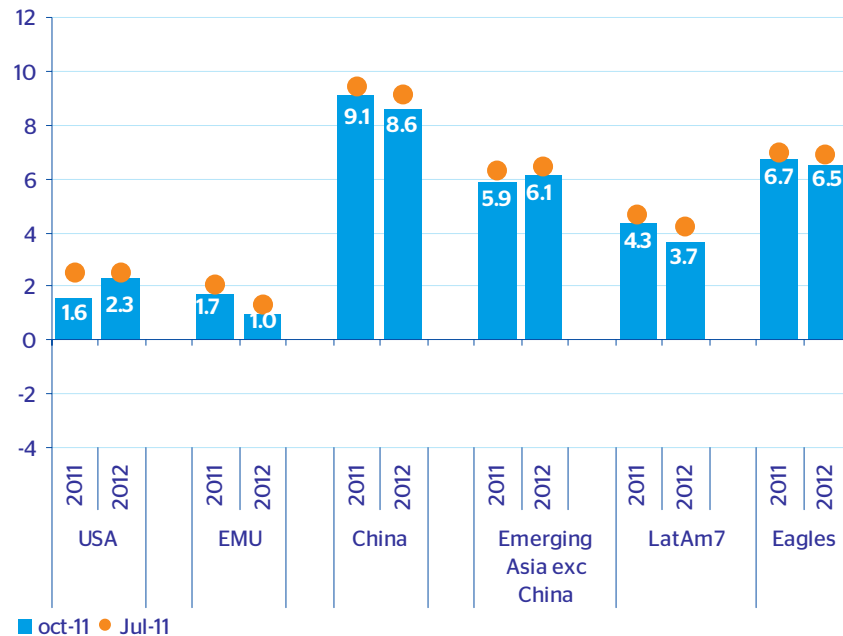
- La volatilidad de los mercados de deuda y valores ha crecido
- Niveles no vistos desde otoño de 2008
- Contagio a las economías emergentes

Sección 1

# Escenario de crecimiento mundial: continúa el dinamismo de los emergentes

## Crecimiento del PIB (%a/a)

Fuente: BBVA Research



Aumenta la probabilidad de los escenarios de riesgo en Europa

Revisión a la baja de las proyecciones en economías desarrolladas

Los emergentes siguen mostrando dinamismo, a pesar del riesgo global



## Sección 1

# Cumbre del 26/10: solución parcial y con elementos por resolver

## ¿Qué se necesitaba?

Respuesta clara a la (in)sostenibilidad de la deuda griega

Fortalecer los cortafuegos para la deuda soberana en la UEM

Empuje para más reformas

Fortalecer al sistema bancario: capital y liquidez

Avance en la gobernanza de la zona del euro

## Resultado

Quita del 50% con dudas sobre la participación voluntaria y la solvencia

FEEF apalancado como un seguro más un SPV, pero incertidumbres sobre su suficiencia

Más reformas, especialmente en Italia

Recapitalización poco eficiente con dudas sobre la reapertura de mercados

Sin una hoja de ruta clara hacia la unión fiscal o los eurobonos

Sección 1

# Una recuperación lenta y débil, con riesgos que ya se están materializando

- Crisis soberana europea: factor clave que condicionará el escenario económico hacia delante

## Escenario central

Reestructuración ordenada de la deuda griega; el FEEF evita el contagio al centro

Se reabren los mercados mayoristas para las entidades bancarias europeas

Continúa el crecimiento mundial y los países europeos cumplen con sus compromisos

Recuperación lenta y débil en la que las tensiones financieras seguirán elevadas por un tiempo

## Escenarios de riesgo

Impago desordenado de la deuda griega; el FEEF no evita el contagio al centro

Mercados cerrados, crisis de liquidez, pánico bancario y/o *credit crunch*

Mayor debilidad económica mundial y fatiga reformadora

Recesión en las economías desarrolladas y desaceleración más intensa en emergentes

# Índice

## Sección 1

Entorno internacional: la política se sitúa en el centro del debate económico

## Sección 2

**Economía española: ralentización con sesgos a la baja**

## Sección 3

Un consumo de los hogares anémico dada la debilidad de sus determinantes

## Sección 4

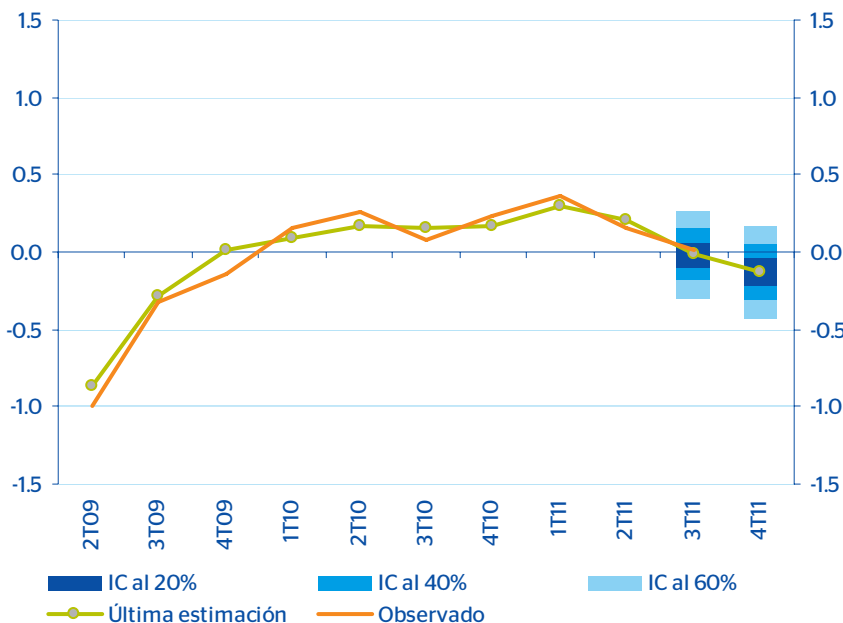
Demanda de bienes duraderos: ni está, ni se la espera a corto plazo

Sección 2

# Economía española: ralentización con sesgos a la baja

**España: crecimiento observado del PIB y previsiones del modelo MICA-BBVA (% t/t)**

Fuente: BBVA Research



Incremento de la prima de riesgo

Deterioro del crecimiento global

Debilidad de la demanda interna

**Aumenta el riesgo de entrar en recesión**

## Sección 2

# Economía española: ralentización con sesgos a la baja

## España: previsiones macroeconómicas

Fuente: BBVA Research a partir de INE

(Tasa de crecimiento a/a)	2009	2010	2011 (p)	2012 (p)
Gasto en Consumo Final Nacional	-2.3	0.6	-0.3	-0.4
G.C.F Hogares	-4.4	0.7	0.0	0.3
G.C.F AA.PP	3.8	0.2	-1.3	-2.3
Formación Bruta de Capital	-16.4	-6.0	-4.0	-0.2
<b>Demanda nacional (*)</b>	<b>-6.5</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.4</b>
Exportaciones	-10.2	13.5	9.3	5.4
Importaciones	-16.9	8.9	1.9	0.9
<b>Saldo exterior (*)</b>	<b>2.8</b>	<b>0.9</b>	<b>2.0</b>	<b>1.3</b>
<b>PIB pm</b>	<b>-3.7</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>
<b>Pro-memoria</b>				
PIB sin inversión en vivienda	-1.5	0.8	1.2	0.9
PIB sin construcción	-0.8	2.0	2.3	1.5
Empleo total (EPA)	-6.8	-2.3	-1.7	-0.8
Tasa de Paro (% Pob. Activa)	18.0	20.1	21.5	22.1
Empleo total (e.t.c.)	-6.6	-2.4	-1.7	-0.9

(\*) contribuciones al crecimiento

## Escenario central:

- i) Reestructuración ordenada de la deuda griega; el BCE continúa comprando bonos mientras se implementa el FEEF ampliado, que evita el contagio;
- ii) Reapertura de los mercados mayoristas para las entidades bancarias europeas;
- iii) Las economías periféricas cumplen sus compromisos

**La materialización de riesgos dificulta el cumplimiento de estas previsiones**

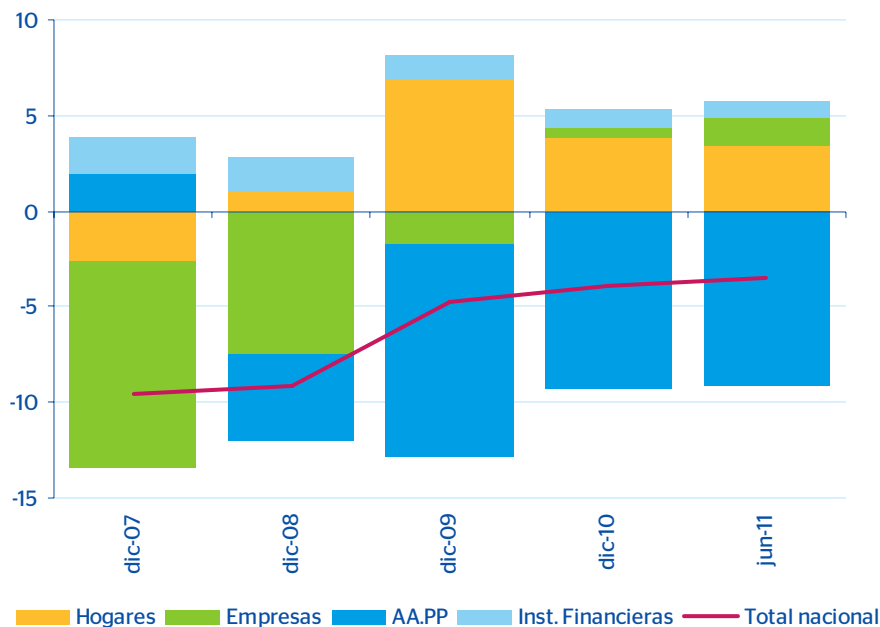
Sección 2

# Los retos de la economía española

## España: capacidad de financiación externa

(% del PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



## Ajuste de las NN.FF. mediante:

1. Desapalancamiento ordenado, con un sistema financiero sólido y acceso a mercados

2. Reducción del déficit público (S-I)

3. Incremento de la competitividad de la economía a través de reformas estructurales ambiciosas

Sección 2

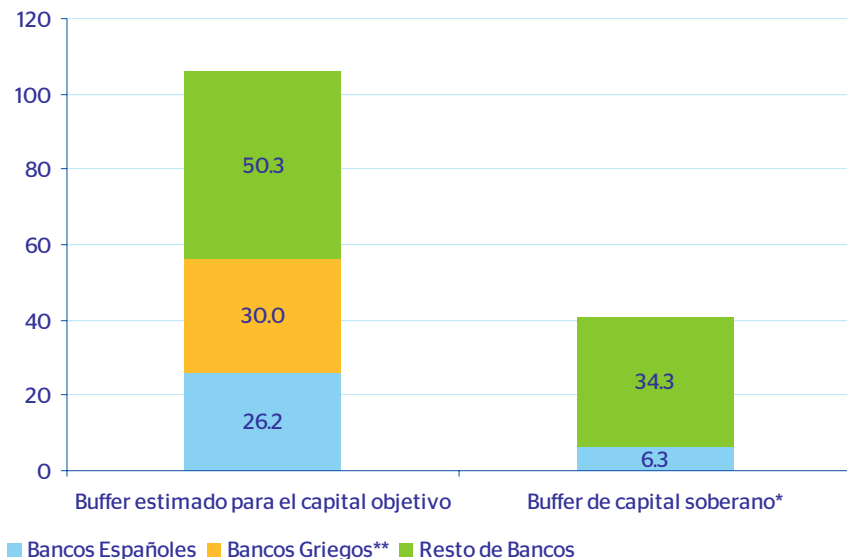
# Los retos de la economía española:

## 1. Reestructuración bancaria

### Muestra de entidades EBA: necesidades de capital estimadas

(miles de millones de €)

Fuente: BBVA Research a partir de EBA



\* Es indicativo y podría estar ya cubierto por el capital core tier 1 si el ratio excede 9%.

\*\* No se proporcionó información para los bancos griegos, para evitar conflictos con los acuerdos del programa de UE/FMI

Más allá de la recapitalización de EBA:  
mejor solvencia y mayor liquidez

Saneamiento con valoraciones rigurosas (*fair value*) de los activos dañados

Recapitalización de entidades que no alcancen el nivel de capital requerido

Reestructuración rápida de las entidades intervenidas

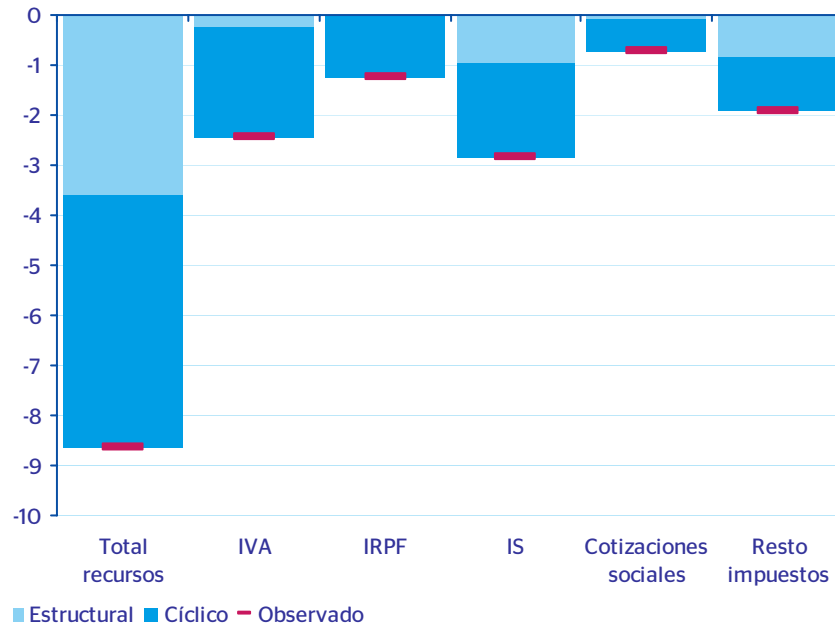
Reducción del exceso de capacidad

Sección 2

# Los retos de la economía española: 2. Consolidación fiscal

## AA.PP.: variación de los ingresos no financieros 2007-2009 (% PIB potencial)

Fuente: BBVA Research a partir de MEH e INE



Mayor confianza en el ajuste fiscal

Reducción de las necesidades de financiación de las AA.PP.

Ajustar el gasto a unos ingresos públicos (% PIB) permanentemente menores

Dar certidumbre con una Ley Orgánica que implemente la reforma constitucional

Fomentar la transparencia y la planificación de medio plazo (presupuestos plurianuales)



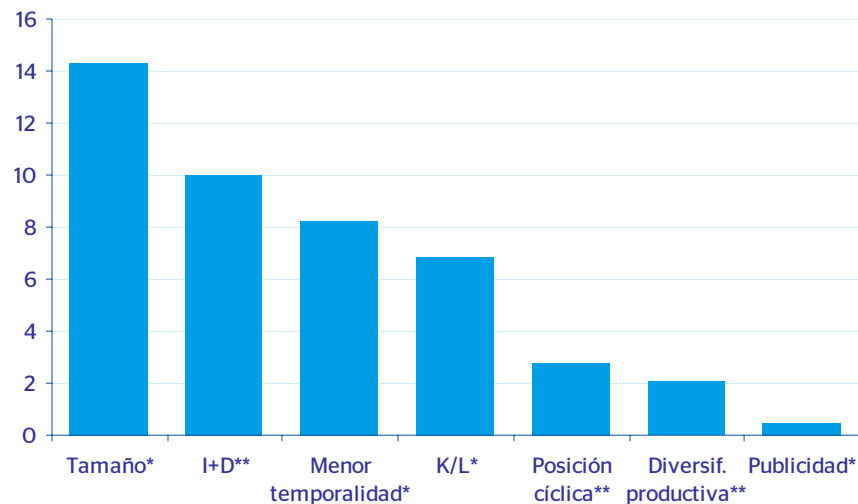
Sección 2

# Los retos de la economía española: 3. Intensificación de las reformas

## Determinantes de la probabilidad de exportar

(Efectos marginales)

Fuente: BBVA Research a partir de ESEE, Fundación SEPI



Nota: \* en %; \*\* en pp; el efecto marginal del tamaño, ratio K/L y gastos en publicidad se calcula sobre un incremento del 1% de la variable correspondiente; el efecto marginal de la temporalidad corresponde a una reducción de un punto porcentual sobre su valor promedio muestral; I+D, posición cíclica expansiva y diversificación productiva son variables categóricas cuyo efecto marginal recoge el paso de valor 0 a valor 1

## Mejorar la competitividad

Facilitar el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas

Disminuir los costes de inicio y de gestión de las empresas

Una reforma de la negociación colectiva ambiciosa

Reducir la temporalidad y favorecer la formación dual

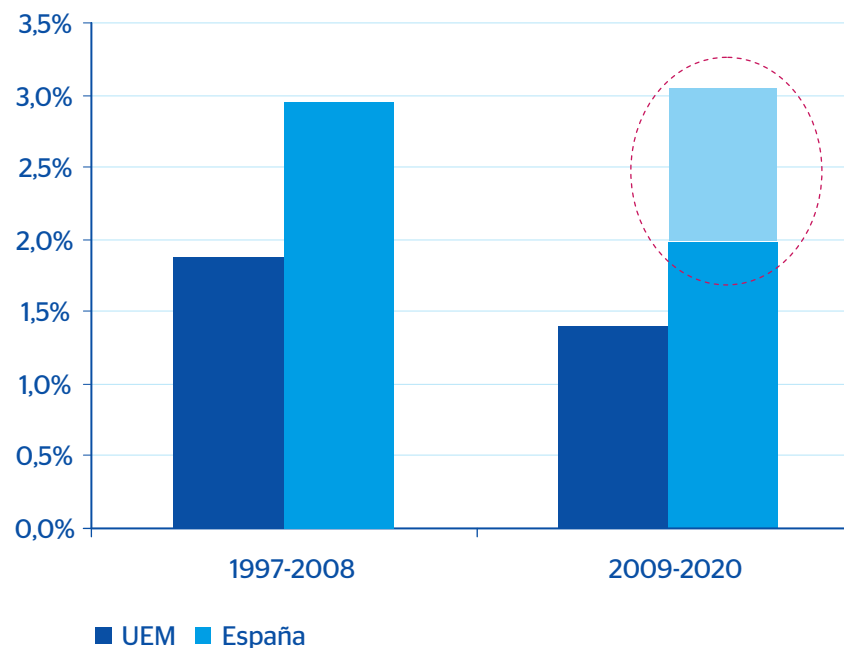
## Sección 2

# Los retos de la economía española:

## 3. Intensificación de las reformas

### España vs. UEM: PIB potencial (% a/a)

Fuente: BBVA Research



# Índice

## Sección 1

Entorno internacional: la política se sitúa en el centro del debate económico

## Sección 2

Economía española: ralentización con sesgos a la baja

## Sección 3

**Un consumo de los hogares anémico dada la debilidad de sus determinantes**

## Sección 4

Demanda de bienes duraderos: ni está, ni se la espera a corto plazo

Sección 3

# Consumo de los hogares: fundamentales débiles

- El deterioro de sus determinantes anticipa un consumo débil en el corto y medio plazo

1. Destrucción de empleo

2. Aumento de la aversión al riesgo

3. Tensiones de liquidez y rentabilidad del ahorro

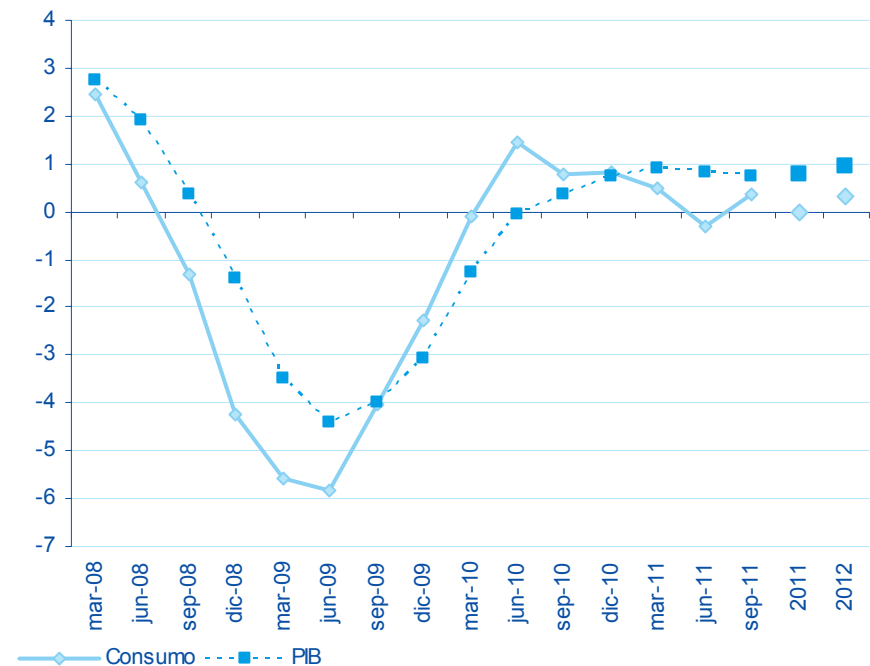
4. Desapalancamiento del sector privado

5. Consecuencias del desapalancamiento del sector público

6. Tipos de interés reducidos

**España: consumo de los hogares (% a/a)**

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Sección 3

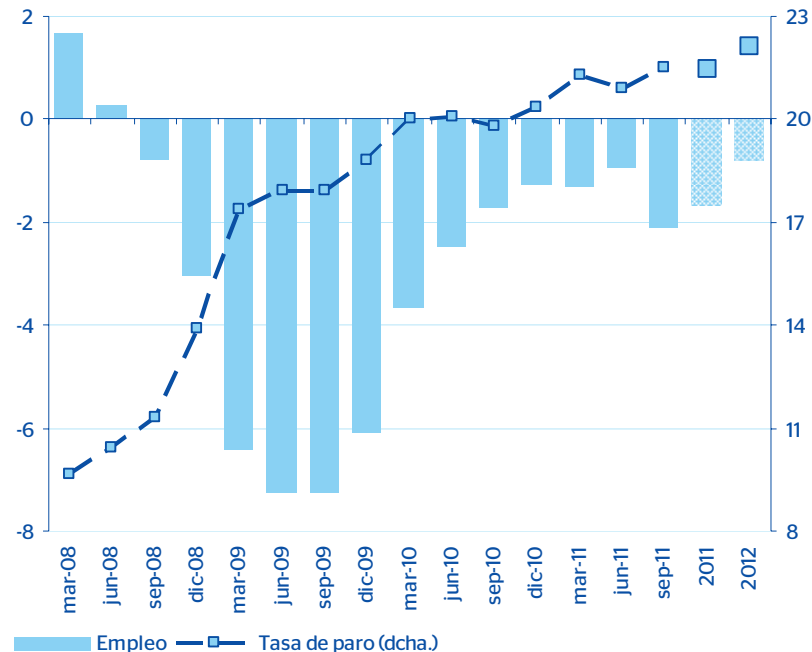
# Consumo de los hogares: fundamentales débiles

## 1 Deterioro del mercado laboral

- Aceleración de la destrucción de empleo + perspectivas de estancamiento → empeoramiento de las expectativas del mercado de trabajo → la renta real de los hogares continuará cayendo en 2012

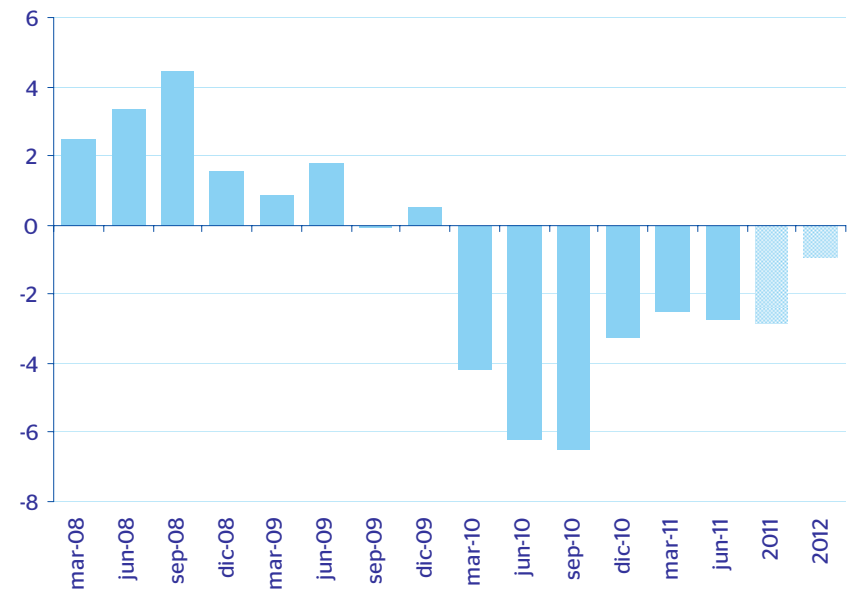
### España: empleo y tasa de paro (%)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



### España: RFBD real (%)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Sección 3

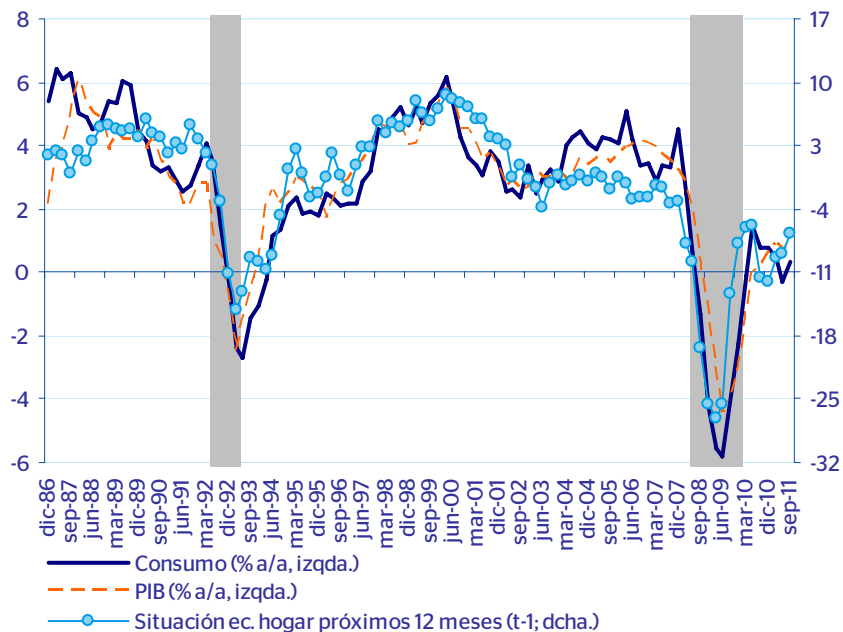
# Consumo de los hogares: fundamentales débiles

## 2 Aumento de la aversión al riesgo

- La incertidumbre permanecerá en niveles elevados, incentivando el ahorro en detrimento del consumo (motivo de precaución)

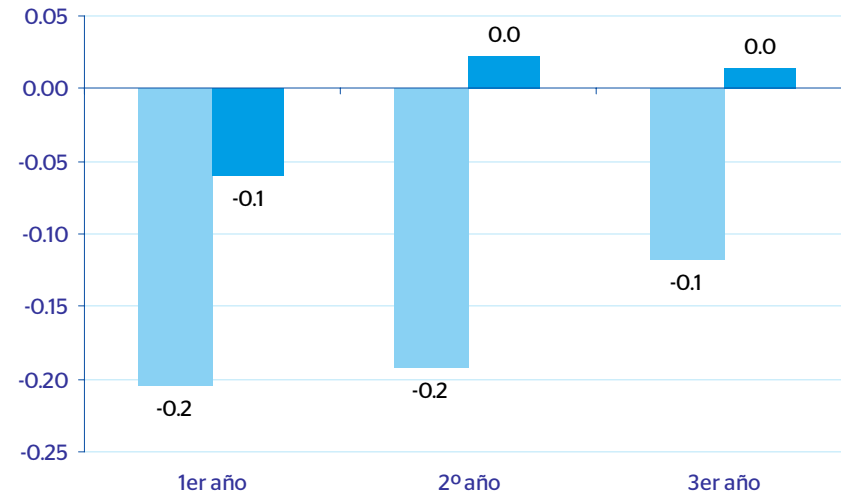
### España: consumo de los hogares, PIB e indicador de confianza (t-1) (%)

Fuente: BBVA Research a partir de INE y CE



### España: impacto sobre el crecimiento del gasto en consumo de una disminución de la confianza\*

Fuente: BBVA Research



■ -3.2 puntos permanente ■ -3.2 puntos transitoria

\*El indicador de confianza utilizado es la percepción del hogar sobre su situación económica futura

Sección 3

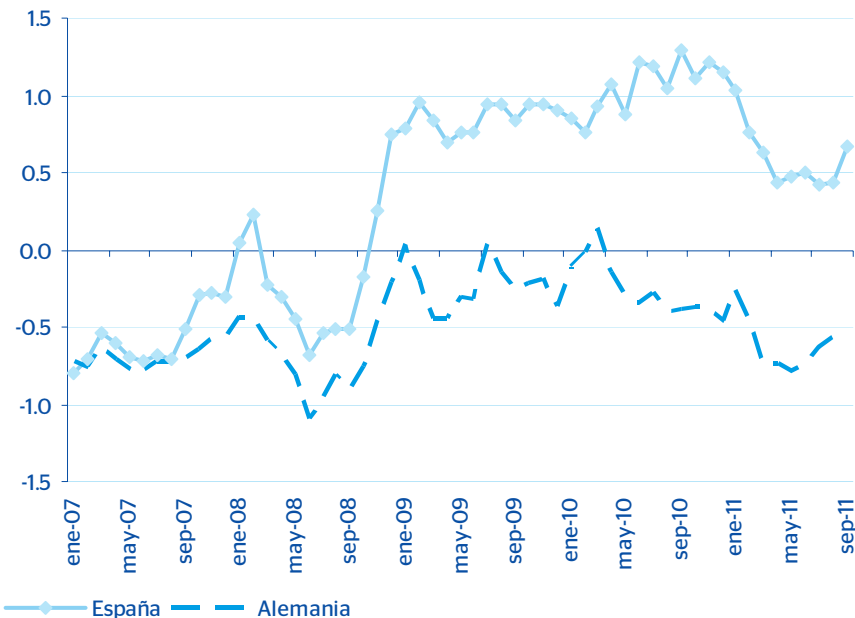
# Consumo de los hogares: fundamentales débiles

## 3 Tensiones financieras y rentabilidad del ahorro

- Las tensiones de liquidez se reflejan en unos mayores precios ofertados en los depósitos, lo que incentiva el ahorro en detrimento del consumo

### Diferencial entre el tipo de interés de los depósitos a plazo y euribor 12m (pp)

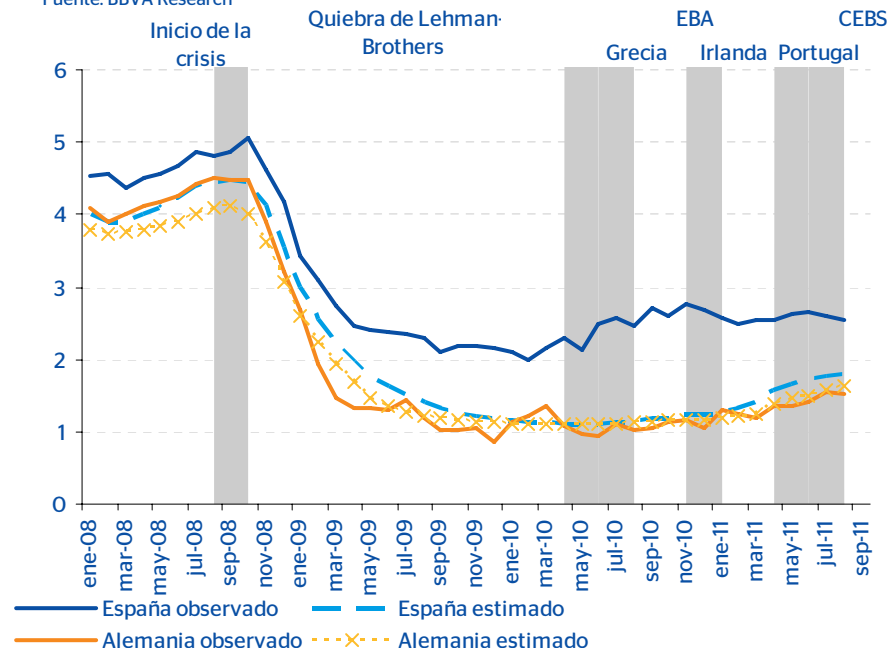
Fuente: BBVA Research a partir de bancos centrales



### España vs Alemania: tipos interés depósitos 1 año

(Nuevas operaciones)

Fuente: BBVA Research



Sección 3

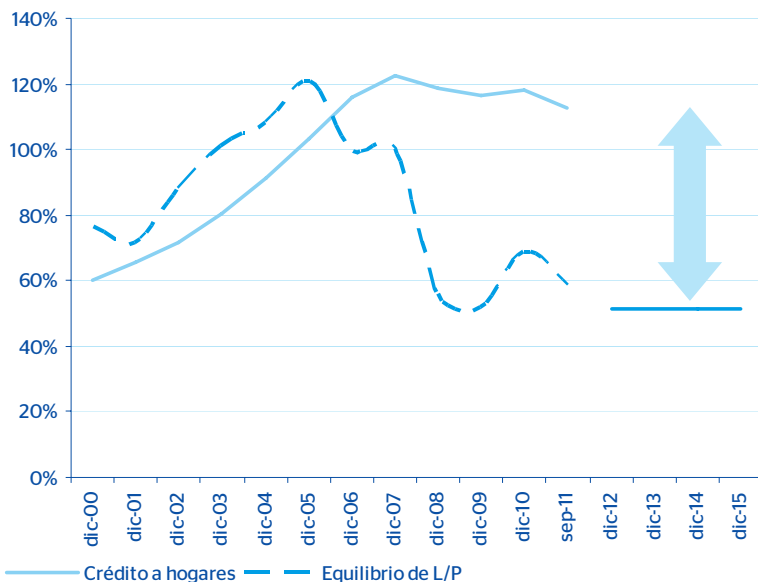
# Consumo de los hogares: fundamentales débiles

## 4 Desapalancamiento del sector privado (1/4)

- La evidencia empírica internacional indica que:
  - el desapalancamiento comienza con cierto retraso tras el desencadenamiento de una crisis financiera
  - es un proceso lento que, en las economías desarrolladas, dura en torno a los 5 años

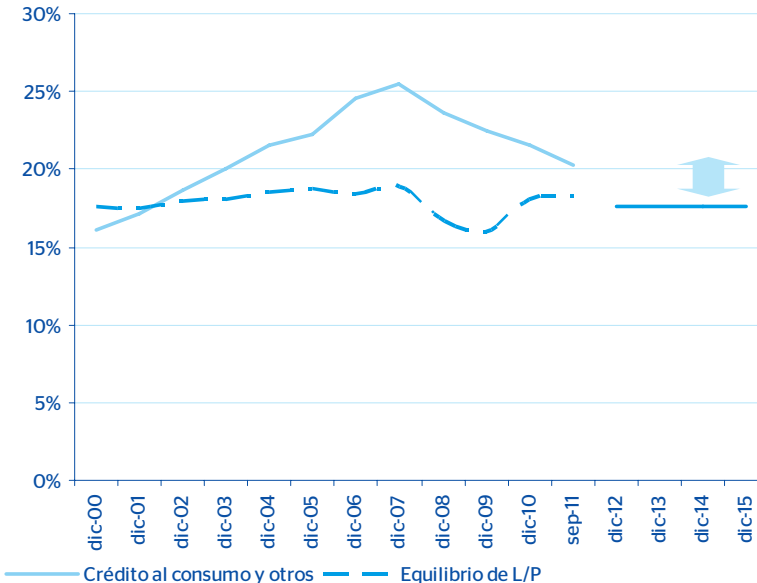
### España: crédito a hogares (% RBD)

Incluye titulaciones  
Fuente: BBVA Research



### España: crédito al consumo y otros (% RBD)

Incluye titulaciones  
Fuente: BBVA Research





Sección 3

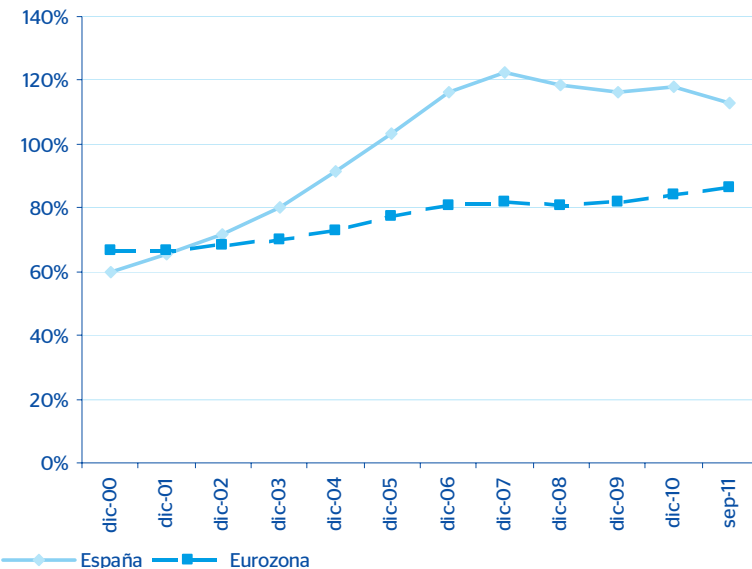
# Consumo de los hogares: fundamentales débiles

## 4 Desapalancamiento del sector privado (2/4)

- Crédito a hogares: todavía nos encontramos lejos de converger con la UEM (30pp de RBD)
- La disminución del crédito al consumo en España se intensifica, acelerando el proceso de convergencia

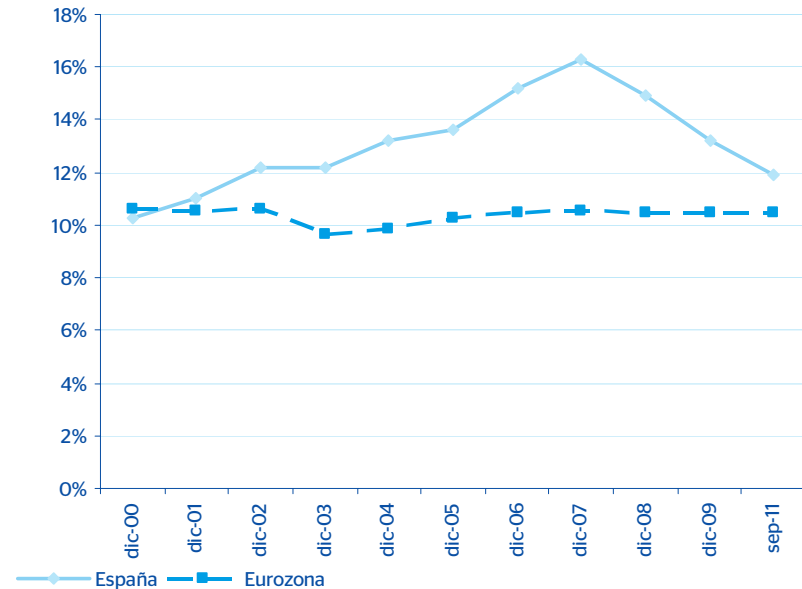
### Crédito a hogares\* (% RBD)

(\*) Consumo y otros + vivienda; incluye titulaciones  
Fuente: BBVA Research a partir de INE, BdE y Comisión Europea



### Crédito al consumo (% RBD)

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



Sección 3

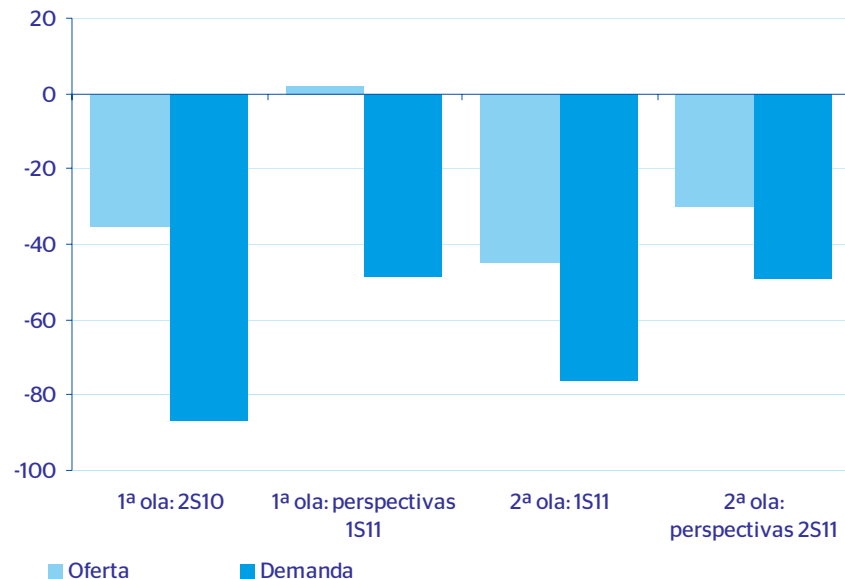
# Consumo de los hogares: fundamentales débiles

## 4 Desapalancamiento del sector privado (3/4)

- Los resultados de la 2ª ola de la Encuesta de Tendencias de Negocio BBVA (ETN) sugieren que el deterioro de la financiación al consumo se explica tanto por una escasez de la demanda como por una limitación de la oferta

### Percepción sobre la oferta y la demanda de crédito: saldo de respuestas

(Un valor <0 indica un empeoramiento)  
Fuente: BBVA Research



**Demanda: disminuyó más de lo que los encuestados pronosticaron en dic-10 pero ligeramente menos que durante 2S10**

**Endurecimiento de las condiciones de financiación que, según los participantes en la ETN, contrajo la oferta de crédito al consumo**

**Distribución de vehículos y de mobiliario: sectores más afectados por la disminución del crédito al consumo**

Sección 3

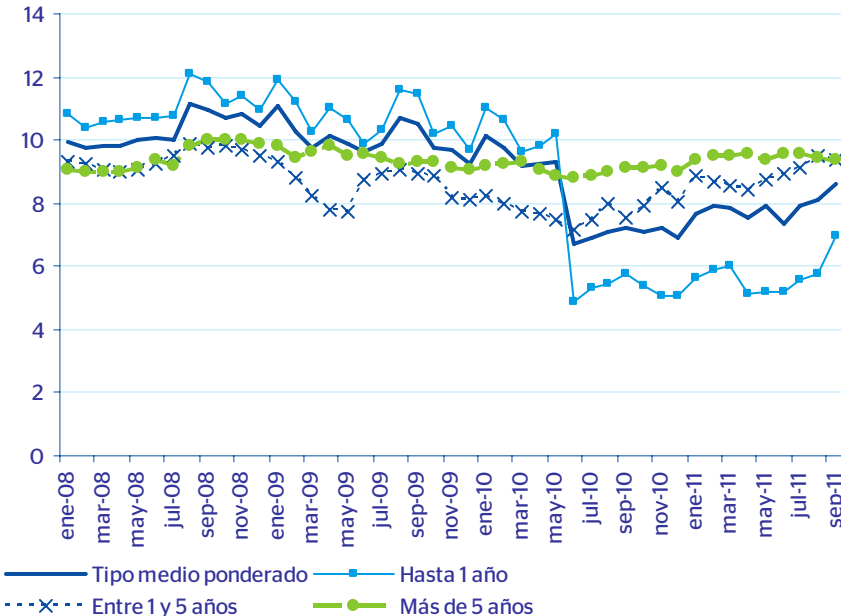
# Consumo de los hogares: fundamentales débiles

## 4 Desapalancamiento del sector privado (4/4)

- La persistencia de las tensiones financieras, la debilidad prevista de la demanda y el mantenimiento de la morosidad en niveles elevados no anticipan un aumento del crédito al consumo en el corto y medio plazo

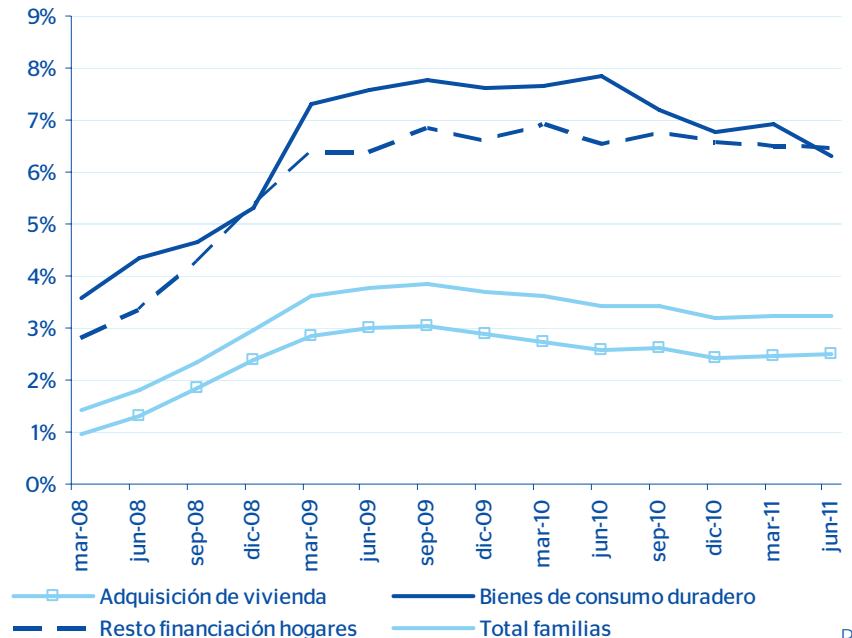
### España: tipos de interés de nuevas operaciones de crédito al consumo (%)

Fuente: BBVA Research a partir de BdE



### España: tasa de mora de los hogares (%)

Fuente: BBVA Research a partir de BdE



Sección 3

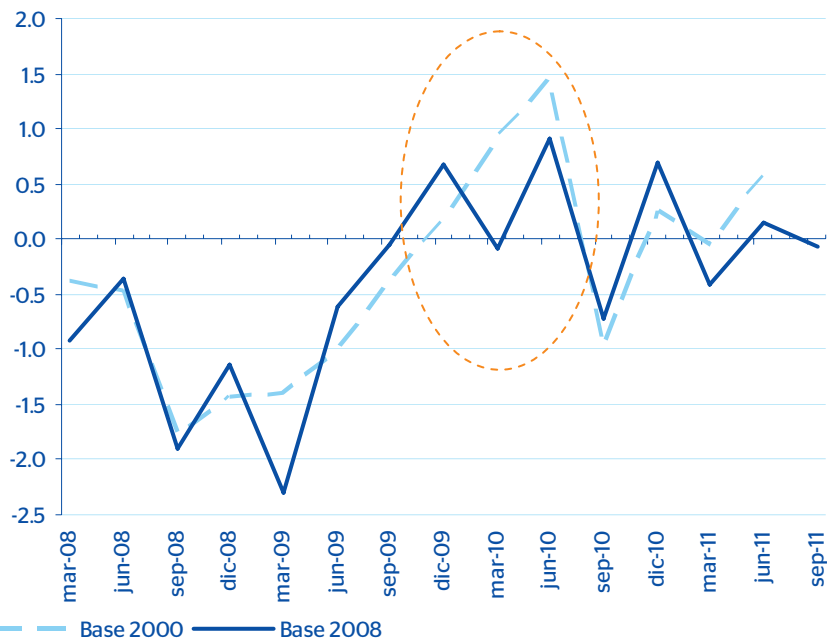
# Consumo de los hogares: fundamentales débiles

## 5 Consecuencias del desapalancamiento del sector público

- Entre el 2S09 y el 1S10: adelantamiento de compras
- La modificación de la dinámica del consumo, junto con los efectos contractivos directos provocados por las medidas de política fiscal, acotarán el gasto durante todo el horizonte de predicción

### España: consumo de los hogares (% t/t)

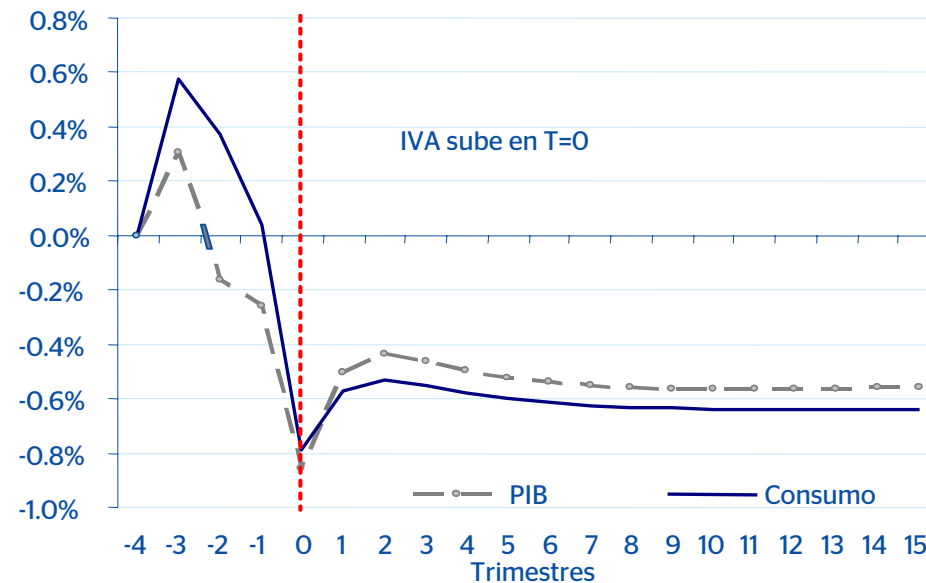
Fuente: BBVA Research a partir de INE



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

(Desviación porcentual de la tendencia)

Fuente: BBVA Research



Sección 3

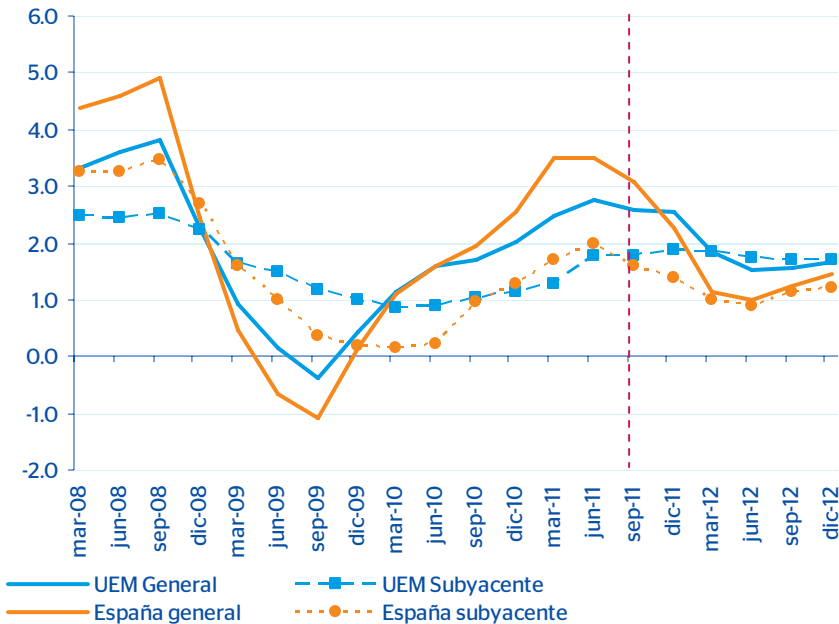
# Consumo de los hogares: fundamentales débiles

## 6 Tipos de interés reducidos

- Debilidad económica y ausencia de presiones inflacionistas mantendrán los tipos de interés en niveles históricamente bajos, acotando la carga financiera de los hogares

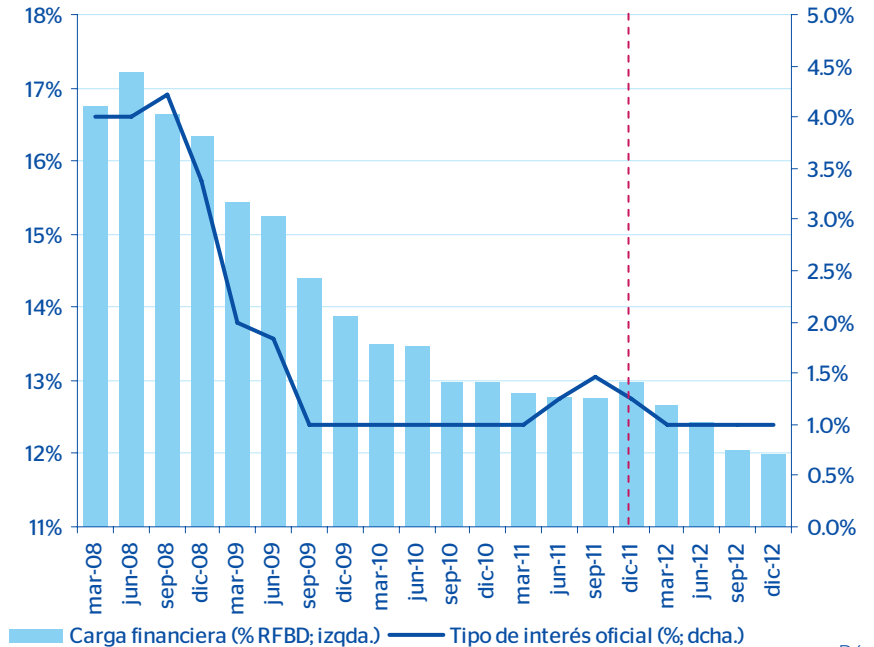
### Inflación general y subyacente

(% a/a)  
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat



### Carga financiera de los hogares y tipo oficial

(promedios trimestrales)  
Fuente: BBVA Research a partir de INE y BCE



# Índice

## Sección 1

Entorno internacional: la política se sitúa en el centro del debate económico

## Sección 2

Economía española: ralentización con sesgos a la baja

## Sección 3

Un consumo de los hogares anémico dada la debilidad de sus determinantes

## Sección 4

**Demanda de bienes duraderos: ni está, ni se la espera a corto plazo**

Sección 4

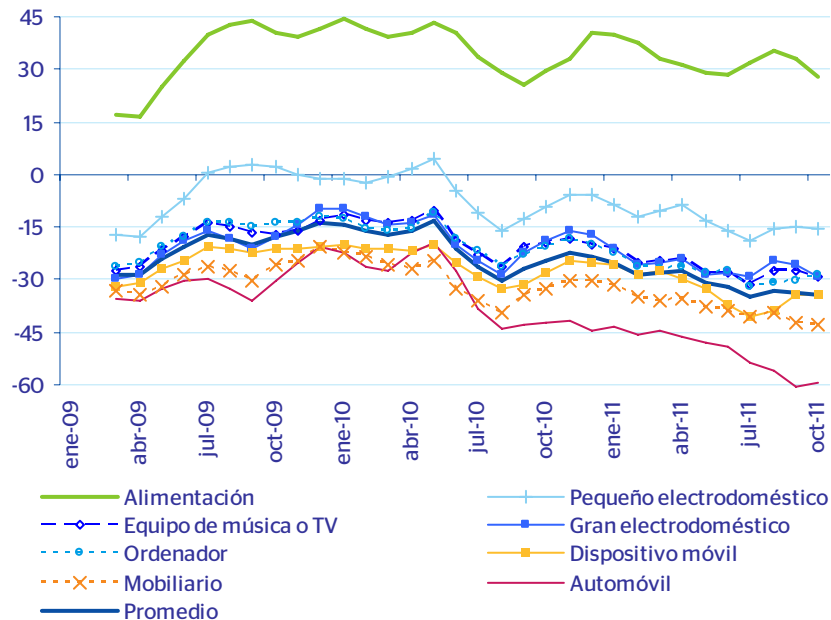
# Demanda de bienes duraderos

- La reducción persistente de la renta disponible de los hogares ha deteriorado comparativamente más la demanda interna de bienes duraderos, especialmente desde 2T11
- La traslación a precios del aumento del IVA interrumpió su abaratamiento relativo solo durante 1S11

## España: percepción sobre el momento para realizar compras

(Diferencia de porcentajes entre respuestas positivas y negativas, MM3)

Fuente: BBVA Research a partir de Millward Brown

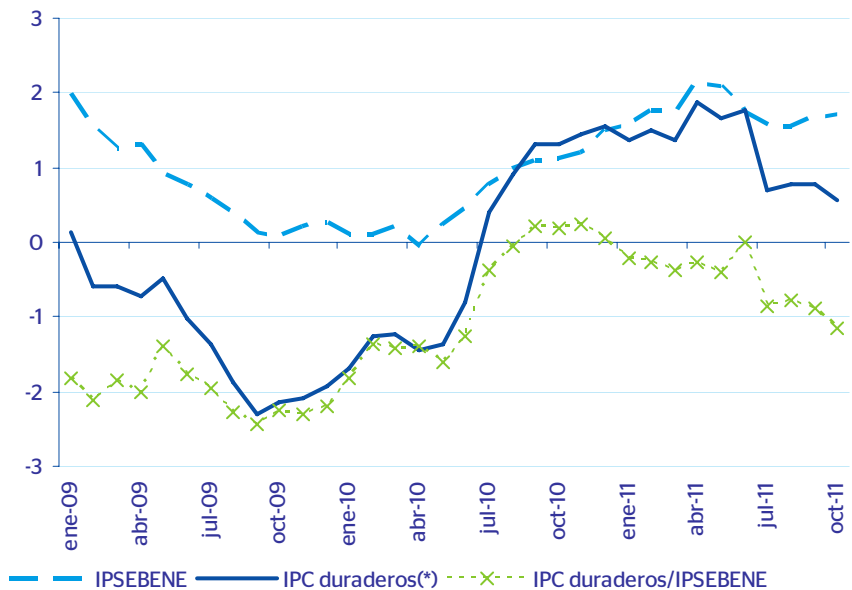


## España: evolución de los precios

(% a/a)

(\*) Línea blanca, electrónica de consumo, equipo informático, mobiliario, turismos y otros vehículos

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Sección 4

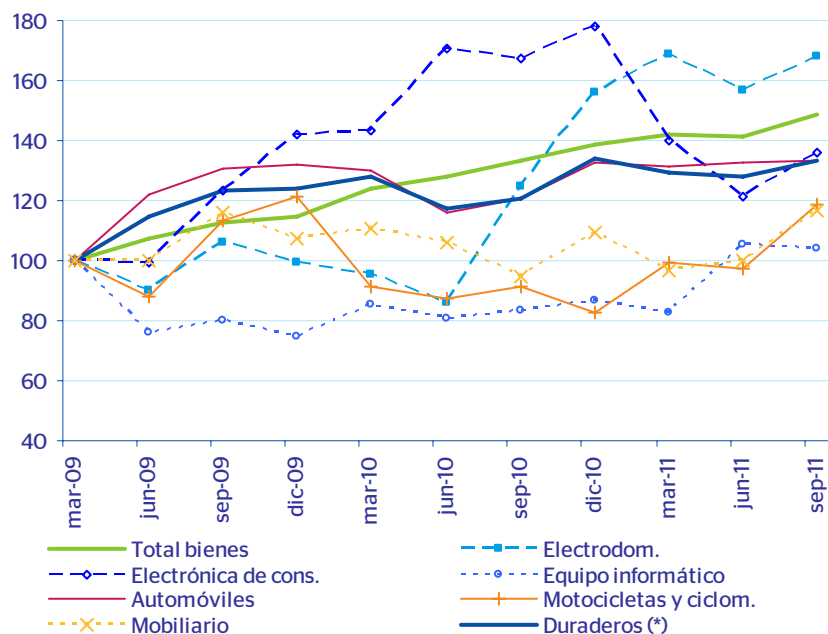
# Demanda de bienes duraderos

- El aumento de la aversión al riesgo en Europa ha condicionado la demanda externa de duraderos, que ha crecido menos que la del total de bienes durante 2011

## España: exportaciones reales de bienes

(Datos CVEC; 1T09 = 100)

(\*) Línea blanca, electrónica de consumo, equipo informático, mobiliario, turismos y otros vehículos  
Fuente: BBVA Research a partir de Millward Brown



## Demanda externa heterogénea

Equipamiento TIC y vehículos de dos ruedas: mejor desempeño relativo

Estancamiento de las exportaciones de automóviles

Electrónica de consumo: caída desde máximos



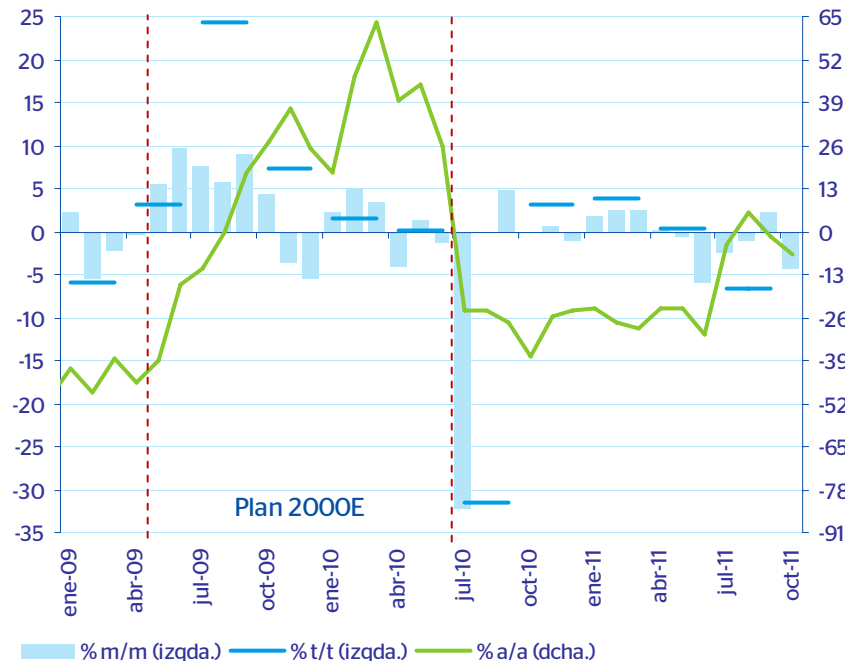
Sección 4

# Turismos: travesía por el desierto

- El VN no levanta cabeza: las matriculaciones han vuelto a descender desde jun-11..., en un entorno de precios crecientes
- Continúa el dinamismo de la demanda de VO: 11,3% en 2011 → VO/VN = 2

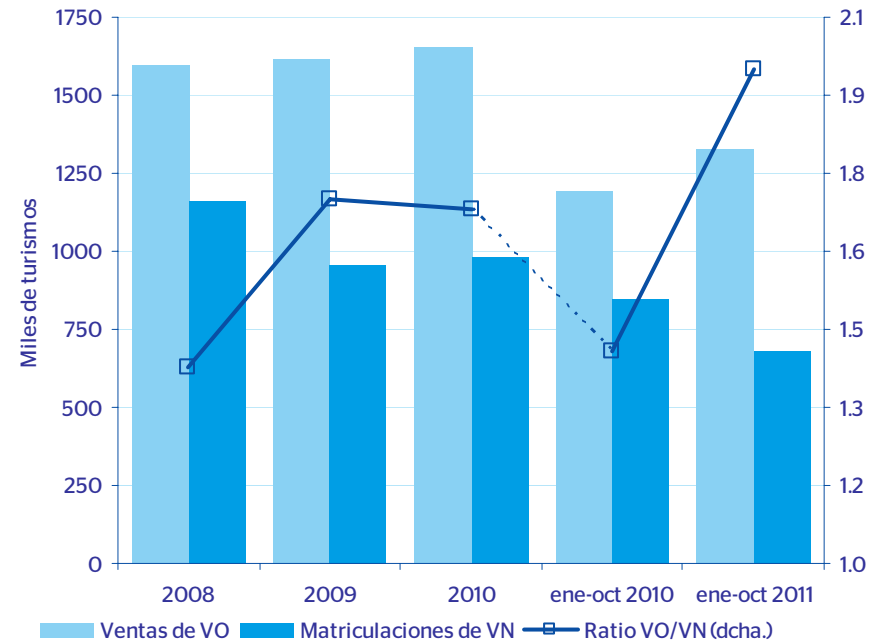
## España: matriculaciones de turismos

Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC y Ganvam



## España: VO vs VN

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Sección 4

# Turismos: heterogeneidad por canales y segmentos

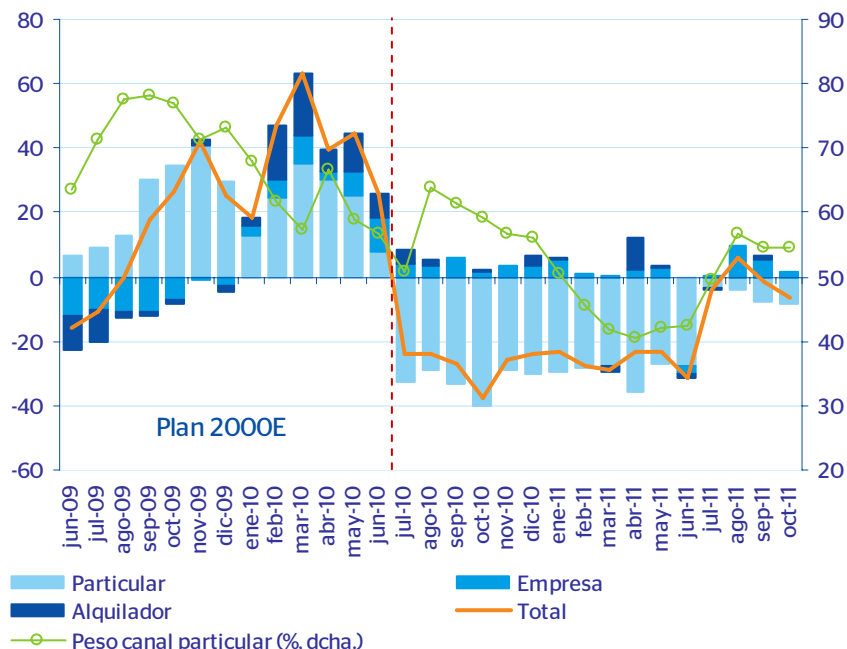
- El canal particular continúa siendo el principal responsable del empeoramiento de la demanda
- El profesional representa el 53,2% de las matriculaciones en 2011

- Los principales beneficiarios del Plan 2000E (segmentos pequeños) han perdido cuota de mercado tras su finalización

## España: matriculaciones de turismos por canal

(Contribuciones a la % a/a)

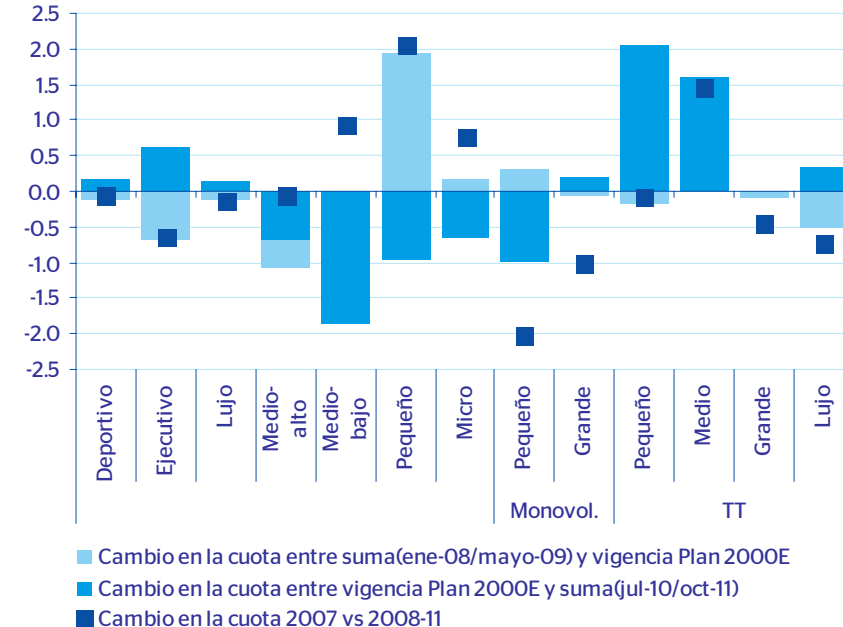
Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC y Ganvam



## España: cambio en la cuota de mercado por segmento

(Datos CVEC; pp)

Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC y Ganvam



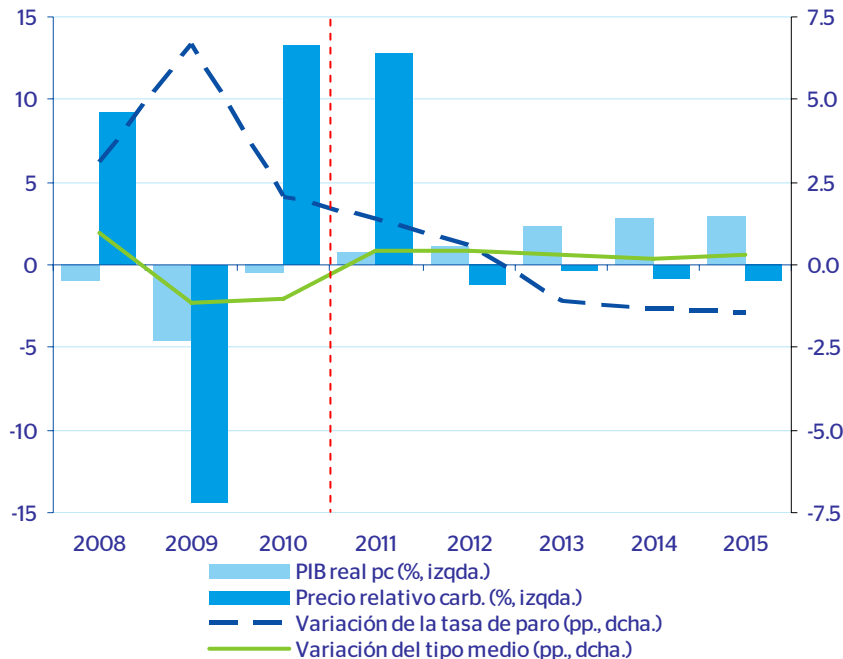
Sección 4

# Turismos: perspectivas

- Si los últimos dos meses del año se comportan según lo previsto, el número de turismos matriculados en 2011 podría no superar los 810 mil
- La evolución prevista de sus determinantes sugiere un estancamiento en 2012 y una leve recuperación a partir de 2013, hasta rozar el millón de unidades a finales de 2015

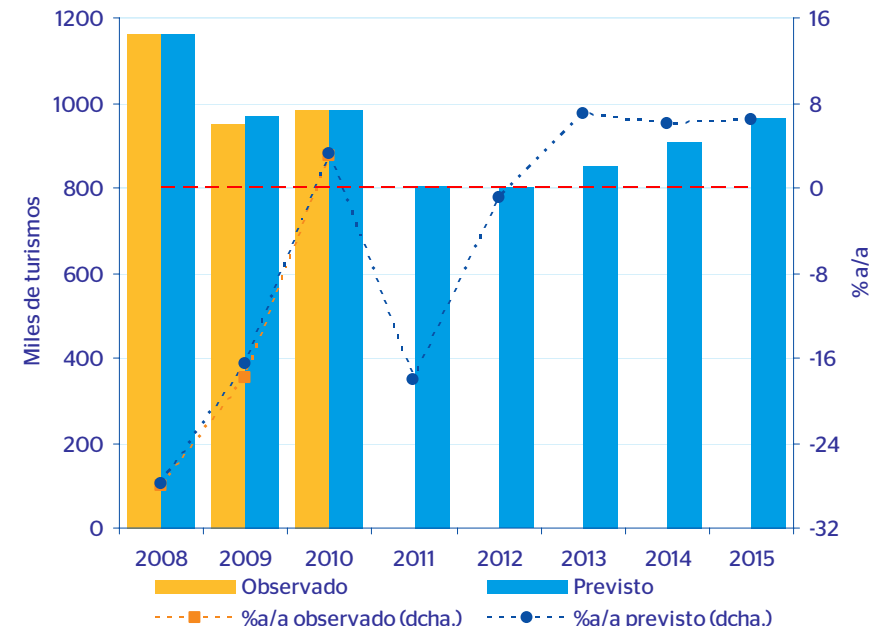
## Evolución prevista de los determinantes de las matriculaciones de turismos

Fuente: BBVA Research a partir de INE, MEH y Bde



## España: matriculaciones de turismos

Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC y Ganvam



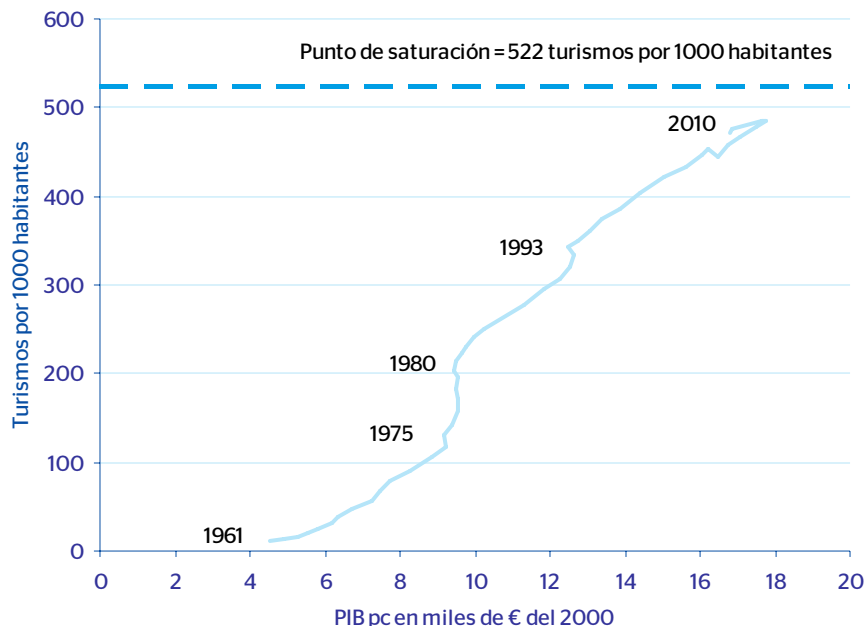
Sección 4

# Turismos: perspectivas

- ¿Representa el millón de turismos la demanda potencial de largo plazo?
- Depende de:
  - La existencia de un umbral de motorización (y de la velocidad de convergencia al mismo) ← PIB pc
  - La demografía
  - La tasa de achatarramiento de automóviles

## España: parque de turismos vs PIB pc 1961-2010

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



## Escenarios de largo plazo de la demanda potencial de turismos. 2015-2050

Fuente: BBVA Research e INE

	Escenario desfavorable	Escenario central	Escenario favorable
Crecimiento del PIB potencial	1%	2%	3%
2015: 45,9 millones			
Demografía	2026: 44,8 2049: 45,0	2026: 45,3 2049: 45,8	2026: 45,6 2049: 46,9
Bajas (% del parque)	Prom. 93-95: 3,5%	Prom. 90-10: 4,0%	Prom. 00-07: 4,5%
Año en el que la convergencia al punto de saturación alcanza el 90%	2038	2029	2026

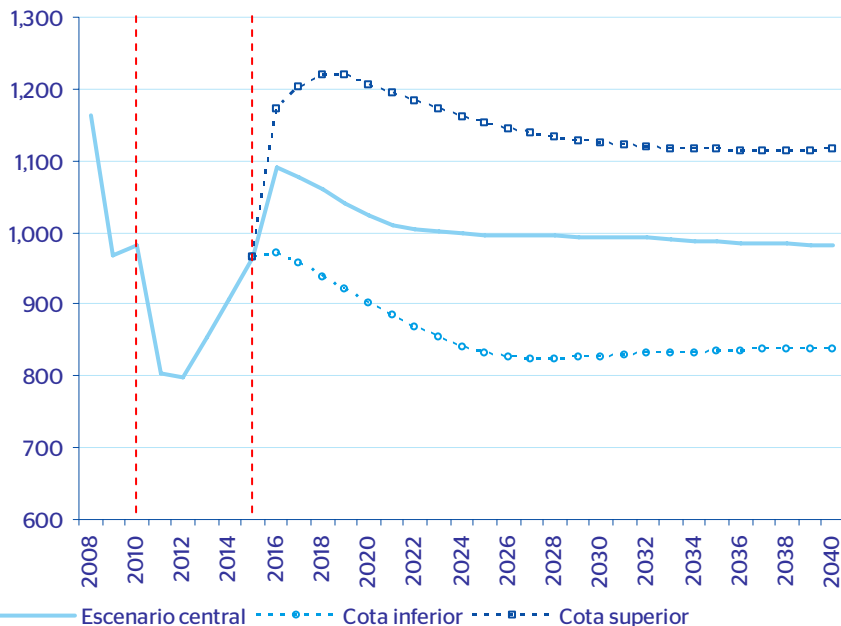
Sección 4

# Turismos: perspectivas

- ¿Representa el millón de turismos la demanda potencial de largo plazo?
- Implementación de reformas estructurales que impulsasen el crecimiento potencial + aumento débil pero sostenido de la población = podrían incrementar las matriculaciones un 13% en el L/P

## España: escenarios de matriculaciones de turismos

(Miles de unidades)  
Fuente: BBVA Research e INE



### Demanda potencial en cada escenario

Escenario central: estabilización en torno a 980 mil tras el repunte de la 2ª mitad de la década actual

Escenario desfavorable: 825 mil

Escenario favorable: 1,1 millones

Sección 4

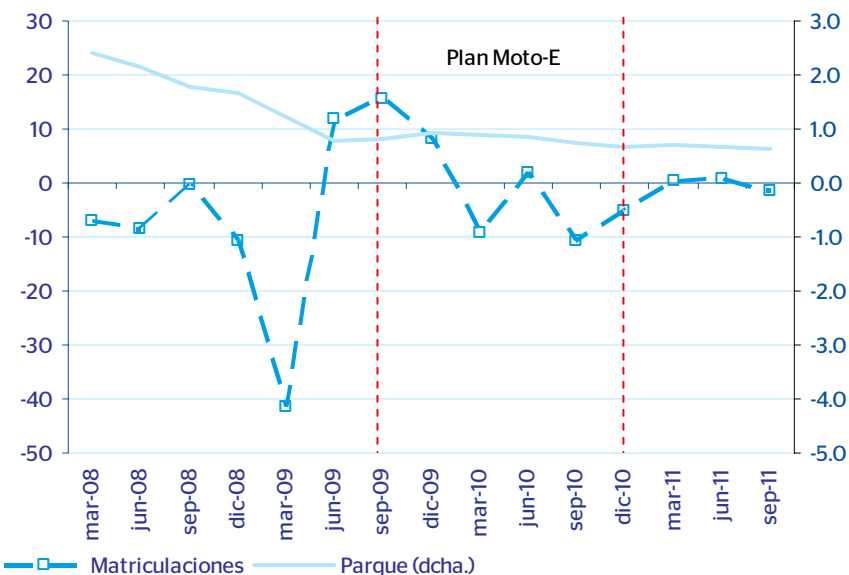
# Motocicletas y ciclomotores: estabilización en mínimos

- La demanda de vehículos de dos ruedas (V2R) ha continuado disminuyendo durante los diez primeros meses de 2011, si bien a un ritmo menor al registrado durante el 2S10 (-1,5% CVEC frente a 2S10)
- La extinción del Plan Moto-E (9/7/10-31/12/10) no es la culpable

## España: matriculaciones de ciclomotores y motocicletas

(Datos CVEC; %/t)

Fuente: BBVA Research a partir de Anesdor y BdE



### ¿Qué explica la coyuntura de los V2R?

Debilidad de sus determinantes (desempleo juvenil, aumento de la incertidumbre)

Cambios regulatorios (aumento de la edad de obtención del permiso AM hasta los 15 años, transposición de la Directiva 2006/126/CE casi cuatro años antes de lo exigido por las autoridades europeas)

Sección 4

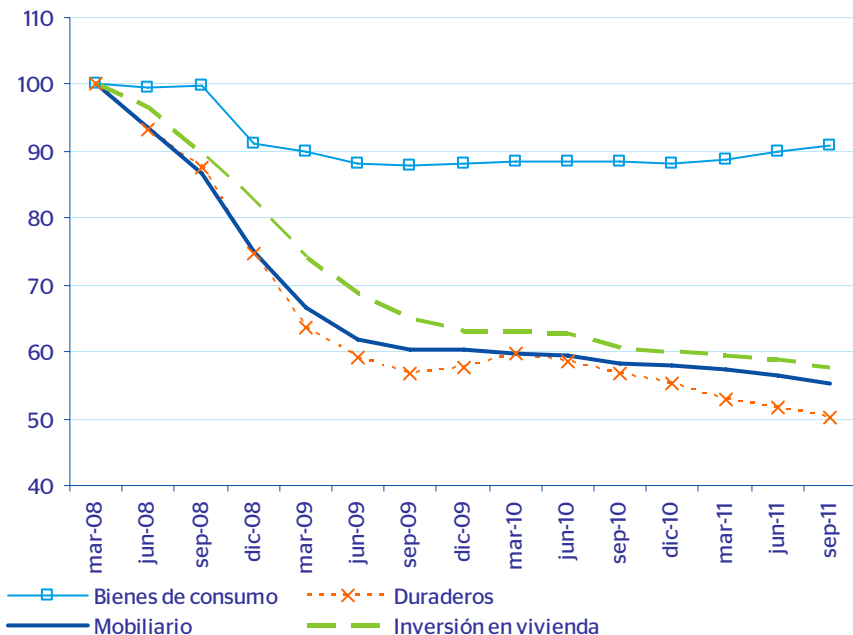
# Mobiliario: en línea con la demanda de vivienda

- Durante los nueve primeros meses de 2011, la facturación del sector del mueble cayó un 5,2% CVEC, más que entre ene-sep de 2010 (-4,0% CVEC), pero la mitad de lo que se redujo la cifra de negocios del conjunto de sectores productores de bienes duraderos (-10,5% CVEC)

## España: cifra de negocios del sector del mueble

(Tendencia; ene-09 = 100)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



El aumento del IVA en jul-10 y la desaparición de la deducción por compra en dic-10 han condicionado la inversión en vivienda en 2011

Las estimaciones de BBVA Research indican que una disminución puntual de inversión nominal en vivienda en un 1% a/a provoca *ceteris paribus* una caída acumulada de la cifra de negocios en torno al 0,6%

## Sección 4

# Línea blanca, línea marrón: un sector en reestructuración

## España: selección de procesos de reestructuración en los sectores de línea blanca y marrón (2009-11)

\* D: empresa distribuidora; F: empresa fabricante

Fuente: BBVA Research a partir de Alimarket y European Monitoring Centre on Change

Empresa	Tipo de empresa*	Tipo de reestructuración
PC City	D	(-) Cierre de tiendas y ERE
Urende	D	(-) Cierre de tiendas
PC City	D	(-) Cierre de tiendas y ERE
Darty	D	(-) Cierre de tiendas y ERE
Miró	D	(-) ERE
Urende	D	(-) Concurso voluntario de acreedores
Unecsa	D	(-) Concurso de acreedores
Urende	D	(-) ERE temporal
Media Markt	D	(+) Apertura de tienda
Ecomputer	D	(+) Apertura de tiendas
Fnac	D	(+) Apertura de tiendas
Worten	D	(+) Apertura de tiendas (+ absorción parcial PC City)
Infinity System	F, D	(-) ERE temporal
Sanyo	F	(-) Cierre de fábrica
Electronic Devices Manufacturer	F	(-) Liquidación
Engel Axil	F	(-) Concurso voluntario de acreedores
BSH	F	(-) ERE
Daewoo	F	(-) ERE de extinción
Sharp	F	(-) ERE temporal

Contracción prolongada de la demanda + atomización → redimensionamiento de la estructura de costes de las empresas del sector

Proceso de verticalización en curso

Búsqueda de sinergias e internacionalización: condiciones necesarias para afrontar la escasez de financiación y la persistencia de la crisis



Sección 4

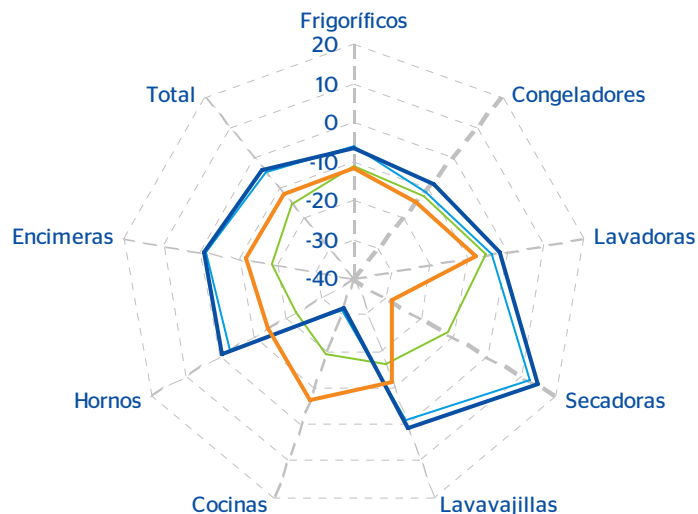
# Línea blanca: en cifras de 2009

- La prolongación del proceso de redimensionamiento del sector inmobiliario también ha repercutido negativamente sobre el consumo de electrodomésticos
- El número de unidades vendidas descendió un 12,0% a/a (y la facturación, un 15,4% a/a) en los diez primeros meses de 2011 tras haberse reducido un 4,4% en 2010

## España: ventas de electrodomésticos por familia

(% a/a del número de unidades)

Fuente: BBVA Research a partir de ANFEL



Todas las familias de electrodomésticos vieron mermadas sus ventas hasta octubre, pero cocinas, lavadoras, lavavajillas y encimeras experimentaron una caída inferior al promedio

— 2009 — 2010 — ene-oct 2010 — ene-oct 2011

Sección 4

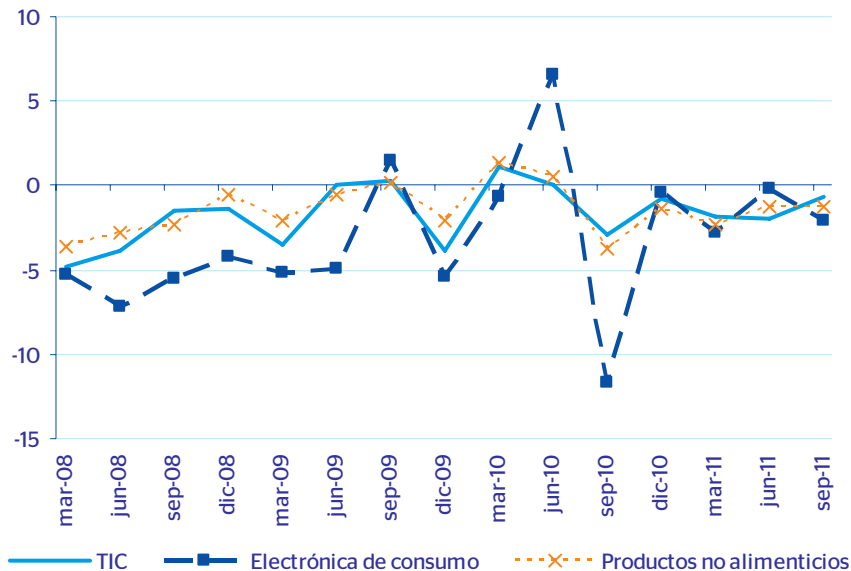
# Línea marrón: tasa de penetración al alza..., pero ventas a la baja

- Las ventas al por menor de equipamiento TIC y de electrónica de consumo continuaron cayendo entre enero y septiembre (-3,8% CVEC y -5,6% CVEC, respectivamente), en línea con el conjunto de productos no alimenticios
- La deflación persistente propicia un aumento de la presencia en el hogar de artículos de línea marrón

## España: ventas reales al por menor de artículos de línea marrón

(Datos CVEC; % t/t)

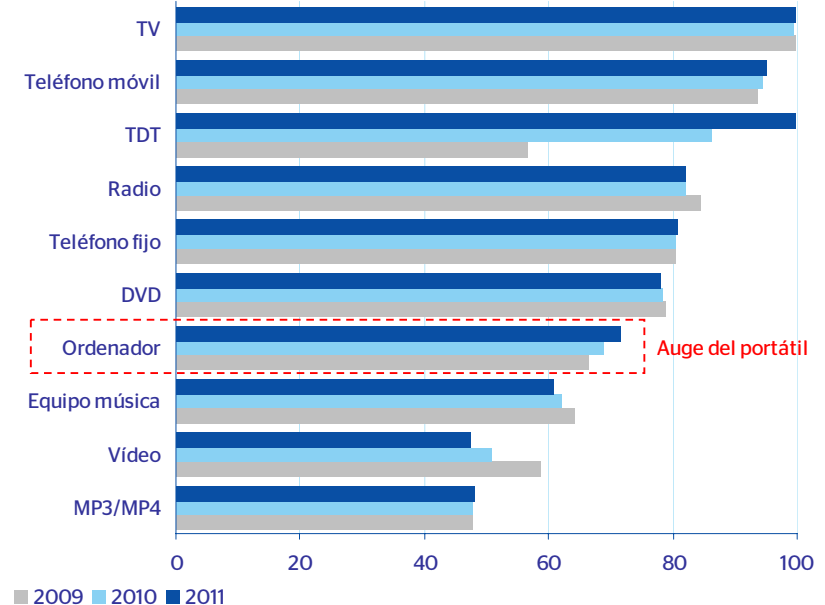
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat



## España: tasa de penetración de las TICs en los hogares

(% de hogares)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



# Mensajes principales

- 1 Perspectivas económicas globales:** el crecimiento se debilita y los riesgos empeoran las expectativas. Las debilidades estructurales en las economías desarrolladas se vuelven más evidentes
- 2 Europa:** el recrudecimiento de la crisis soberana retroalimenta el riesgo bancario e intensifica el deterioro de las condiciones económicas. El crecimiento de las economías con elevadas primas de riesgo se ha visto dañado. El alcance de las medidas anunciadas es insuficiente
- 3 España:** estancamiento en 3T11 que aleja la creación sostenida de empleo. La economía sigue atrapada en un equilibrio de actividad y ocupación reducidas, con sesgos a la baja. La **demanda externa** continúa siendo el motor de crecimiento
- 4** No se han producido cambios en el ritmo de los ajustes y reformas que compensen un entorno internacional de mayor incertidumbre. **El reto de las reformas se traslada al nuevo gobierno**
- 5** El deterioro de sus determinantes anticipa un **consumo débil** a medio plazo, especialmente de bienes duraderos
- 6** Si la sensibilidad de la **demanda de automóviles** ante cambios en sus factores explicativos no varía y éstos se comportan en línea con lo previsto, el número de vehículos matriculados **aumentaría desde 2013 hasta rozar el millón de unidades a finales de 2015**. Esta cifra representa la demanda potencial de turismos a largo plazo de la economía española bajo hipótesis razonables sobre la evolución de sus determinantes
- 7** Los resultados de la 2ª ola de la **Encuesta de Tendencias de Negocio BBVA** sugieren que la disminución de la financiación al consumo -tanto por razones de demanda como de oferta- podría haber contribuido a dañar más de lo previsto la situación económica de los sectores dedicados al comercio al por menor
- 8** La persistencia de las tensiones financieras, la debilidad prevista de la demanda y el mantenimiento de la morosidad en niveles elevados no auguran un aumento del **crédito al consumo** en el corto y medio plazo

# Situación Consumo

Sevilla, 30 de noviembre de 2011