

Situación Consumo

Barcelona, 3 de marzo de 2011

Principales mensajes

- Las **divergencias en la economía mundial** (desarrollados vs. emergentes, centro de Europa vs. periferia, economía financiera vs. economía real) condicionarán las respuestas de política económica
- Las **reformas económicas e institucionales en Europa**, claves para resolver la crisis financiera
- El **crecimiento de la economía española** continuará caracterizado por la debilidad de la demanda interna y el impulso de la externa
- La crisis de deuda soberana confirma la importancia de **mantener el esfuerzo reformador**
- La **aceleración del proceso de consolidación fiscal** modificó el patrón de consumo de los hogares en 2010
- Dada su mayor sensibilidad a cambios en los precios y en la renta, el **consumo de duraderos** se vio **especialmente afectado** por el cambio de tono de la política fiscal
- La debilidad prevista de la demanda no anticipa un aumento del **crédito al consumo** en el corto plazo
- **Encuestas BBVA de actividad económica y de tendencias de negocio**: mejora de las perspectivas de empresas y gestores para 1S11 apoyadas en una expectativa favorable de la oferta de crédito

Índice

1. Entorno internacional: continúan las divergencias
2. Perspectivas de crecimiento de la economía española: impulso de la demanda externa y debilidad de la demanda interna
3. Determinantes de la evolución presente y futura del gasto en consumo de los hogares
4. Consumo de bienes duraderos: especialmente afectado por la intensificación del ajuste fiscal durante 2S10
5. Dos aproximaciones complementarias al análisis de la situación económica del comercio al por menor: las encuestas BBVA de actividad económica y de tendencias de negocio

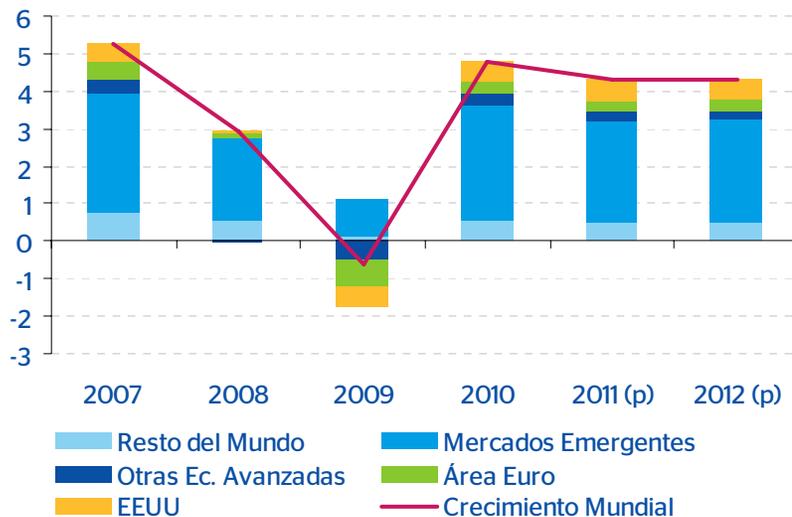
Entorno internacional

Elevado crecimiento de la economía mundial por la aportación del mundo emergente

- El crecimiento global se mantiene con fuerza: tras cerrar 2010 con un aumento del PIB del 4,8%, se prevé que la economía mundial experimente una ligera desaceleración (4,4% tanto en 2011 como en 2012)
- Mayor dinamismo de las economías emergentes (especialmente EAGLES©)
- Creciente desacoplamiento entre las economías desarrolladas: EEUU vs UEM; países centrales de Europa vs periféricos

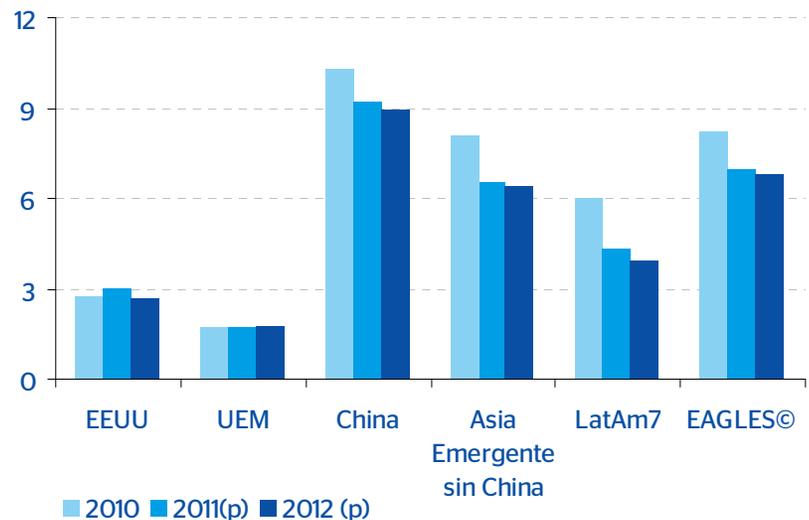
Contribuciones al crecimiento mundial (%)

Fuente: BBVA Research



Previsiones de crecimiento (%)

Fuente: BBVA Research



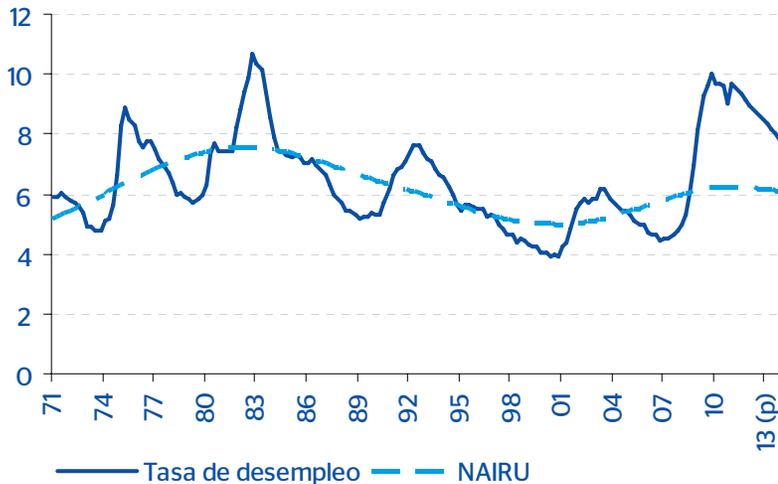
Entorno internacional

Las perspectivas de crecimiento en EEUU mejoran

- Causas: datos macroeconómicos favorables y nuevos estímulos monetarios y fiscales
- La previsión de crecimiento se revisa al alza 0,7pp (hasta el 3%) en 2011...
- ..., todavía débil para reducir significativamente la tasa de desempleo

EEUU: Tasa de paro (%)

Fuente: BBVA Research y Bureau of Labor Statistics



En Europa se abre una ventana de oportunidad para resolver la crisis y reducir la divergencia cíclica

- Aumento de las tensiones financieras por las dudas sobre la resolución de la crisis de deuda
- Cuestionamiento de la credibilidad de las pruebas de resistencia (sistema financiero irlandés)
- Cambios en gobernanza e impulso de reformas: claves para reducir la divergencia centro-periferia

Previsiones de crecimiento en la UEM (%)

Fuente: BBVA Research



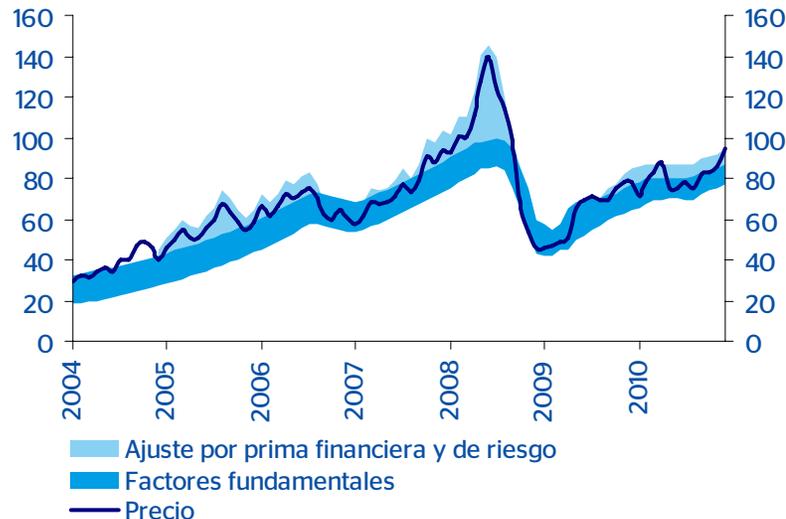
Entorno internacional

El incremento del precio de las materias primas ha incrementado la inflación

- Aumento del precio de las materias primas por factores de corto plazo: meteorología adversa y mayores flujos de inversión hacia productos primarios
- Escenario de estabilización de los precios de las materias primas
- Las expectativas de inflación y la inflación subyacente no suponen una amenaza para la política monetaria

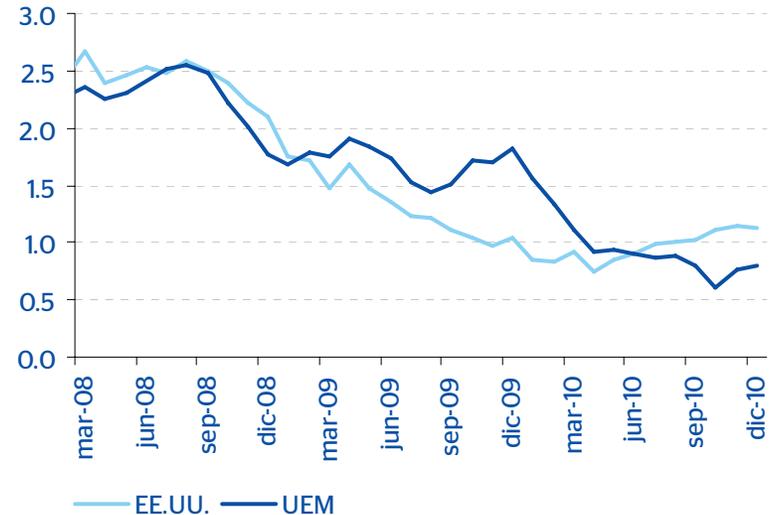
Precio del petróleo, dólares por barril

Fuente: BBVA Research y Bloomberg



Inflación subyacente (% a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat y BA



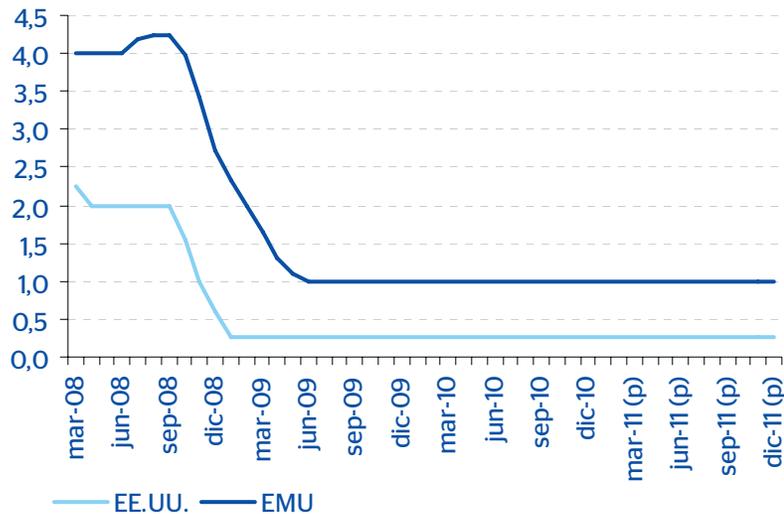
Entorno internacional

Tipos de interés reducidos

- En los países desarrollados los tipos de interés se mantendrán bajos por un periodo prolongado
- La reducción de las tensiones financieras en Europa debería apreciar el euro a corto plazo frente al dólar...
- ..., si bien la tendencia a largo plazo es de depreciación del euro respecto al dólar

Tipos de interés oficiales (%)

Fuente: BBVA Research y Haver analytics



Tipo de cambio dólar-euro y nivel de equilibrio estimado

Fuente: BBVA Research



Índice

1. Entorno internacional: continúan las divergencias
2. Perspectivas de crecimiento de la economía española: impulso de la demanda externa y debilidad de la demanda interna
3. Determinantes de la evolución presente y futura del gasto en consumo de los hogares
4. Consumo de bienes duraderos: especialmente afectado por la intensificación del ajuste fiscal durante 2S10
5. Dos aproximaciones complementarias al análisis de la situación económica del comercio al por menor: las encuestas BBVA de actividad económica y de tendencias de negocio

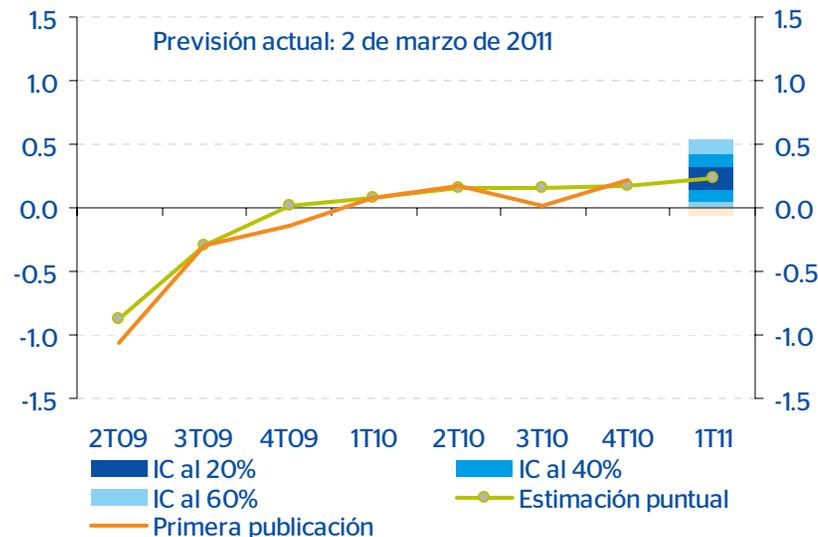
Perspectivas de crecimiento

Tras la pausa del 3T10, la economía española volvió a crecer en el tramo final de 2010 y 1T2011

- La economía española creció dos décimas en el cuarto trimestre de 2010 ...
- ..., y lo estaría haciendo entre dos y tres décimas en 1T11
- El año 2010 culminó con un descenso del PIB en torno al 0,1%, lo que supone prácticamente un estancamiento de la actividad económica

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

Fuente: INE y BBVA Research



Sin embargo, el crecimiento fue insuficiente para crear empleo

La demanda interna privada se mantuvo prácticamente estancada ...

..., mientras que la pública contribuyó al cumplimiento de los objetivos de déficit del Estado en 2010

La demanda externa continuó soportando el crecimiento de la economía española

El repunte temporal de los precios del crudo moderó la disminución del déficit por cuenta corriente

Perspectivas de crecimiento

Escenario 2011-2012: los ajustes continúan

Contribución negativa del sector público y recuperación débil de la demanda doméstica privada.

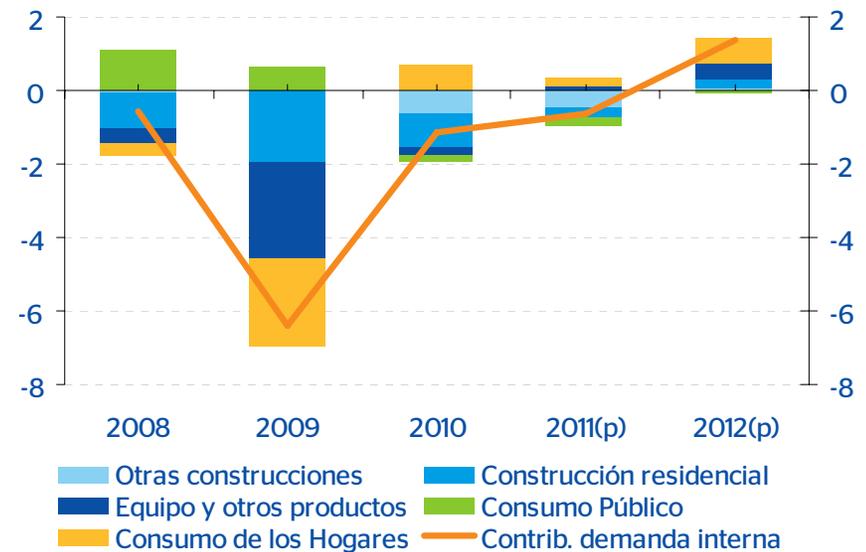
Factores que condicionan el escenario para 2011-2012

Demanda interna

- Consolidación fiscal
- Ajustes en marcha del sector privado
- Continuidad del carácter acomodaticio de la política monetaria
- A pesar de su moderación, las tensiones financieras siguen siendo elevadas

España: contribuciones al crecimiento del PIB (pp)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Perspectivas de crecimiento

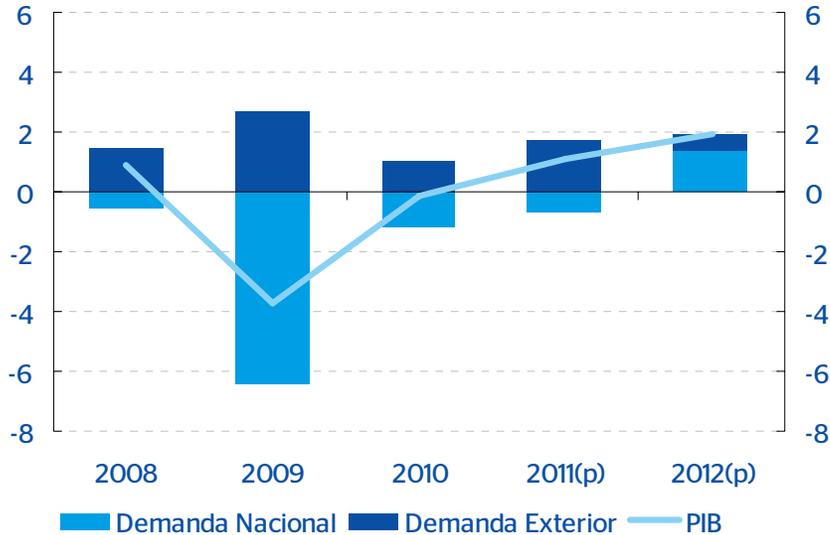
Escenario 2011-2012: los ajustes continúan

El sector exterior continuará liderando la recuperación.

Factores que condicionan el escenario para 2011-2012

España: contribuciones al crecimiento del PIB (% a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat



Demanda externa

- Mejores perspectivas de la economía europea y global
- Tipo de cambio del euro menos apreciado de lo esperado hace tres meses
- Continuidad de las ganancias de competitividad y de la diversificación hacia economías emergentes

Perspectivas de crecimiento

Escenario 2011-2012: los ajustes continúan

- La recuperación será débil en el corto plazo
- En 2012 la economía volverá a crecer en el entorno del 1,9%, suficiente para crear empleo pero no para reducir de forma significativa la tasa de paro

Previsiones macroeconómicas

Fuente: INE, Banco de España, Eurostat y BBVA Research

(Tasa de crecimiento a/a)	2009		2010		2011		2012	
	España	UEM	España	UEM	España	UEM	España	UEM
Consumo hogares	-4.3	-1.0	1.3	0.7	0.2	1.0	1.2	1.5
Consumo AA.PP.	3.2	2.4	-0.7	0.7	-0.6	0.4	-0.3	0.7
FBCF	-16.0	-11.3	-7.5	-1.0	-2.9	1.6	3.4	2.0
Equipo y otros productos	-21.2	-15.9	-2.1	2.5	0.6	2.8	5.0	3.2
Equipo	-24.5	-17.6	1.9	3.6	0.7	2.7	5.5	3.0
Otros Productos	-16.2	-7.6	-7.8	-2.3	0.3	3.2	4.2	4.2
Construcción	-11.9	-7.8	-11.1	-3.5	-5.3	-0.2	2.3	0.8
Vivienda	-24.5	-10.7	-16.5	-3.3	-7.1	-0.1	4.1	0.7
Resto	-0.1	-4.9	-7.2	-3.8	-4.1	-0.3	1.0	0.8
Var. existencias (*)	0.0	-0.7	0.1	1.3	0.0	0.1	0.0	0.0
Demanda nacional (*)	-6.4	-3.3	-1.1	1.7	-0.7	1.1	1.4	1.4
Exportaciones	-11.6	-13.1	10.3	9.7	9.1	6.9	7.0	5.7
Importaciones	-17.8	-11.8	5.5	9.9	2.0	5.6	4.6	4.9
Saldo exterior (*)	2.7	-0.8	1.0	0.0	1.6	0.6	0.5	0.4
PIB pm (% a/a)	-3.7	-4.0	-0.1	1.7	0.9	1.7	1.9	1.8
Pro-memoria								
PIB sin inversión en vivienda	-1.9	-3.7	0.9	2.0	1.4	1.8	1.7	1.8
PIB sin construcción	-2.1	-3.6	1.7	2.3	1.9	1.9	1.8	1.9
Empleo total (EPA)	-6.8	-1.8	-2.3	-0.4	-0.2	0.4	1.1	0.6
Tasa de Paro (% Activos)	18.0	9.5	20.1	10.0	20.6	10.0	20.1	9.9
Saldo cuenta corriente (% PIB)	-5.5	-0.7	-4.5	-0.5	-3.1	0.0	-2.8	0.1
Saldo de las AA.PP. (% PIB)	-11.2	-6.3	-9.2	-6.5	-6.0	-4.7	-4.5	-3.9
IPC media anual	-0.3	0.3	1.8	1.6	1.9	1.8	1.3	1.6

Perspectivas de crecimiento

Escenario 2011-2012: los ajustes continúan

A nivel regional, el impacto de los desequilibrios generados en el periodo de expansión y durante la crisis condicionan la recuperación en 2011. El crecimiento de la economía española se caracterizará, todavía, por una fuerte dispersión regional.

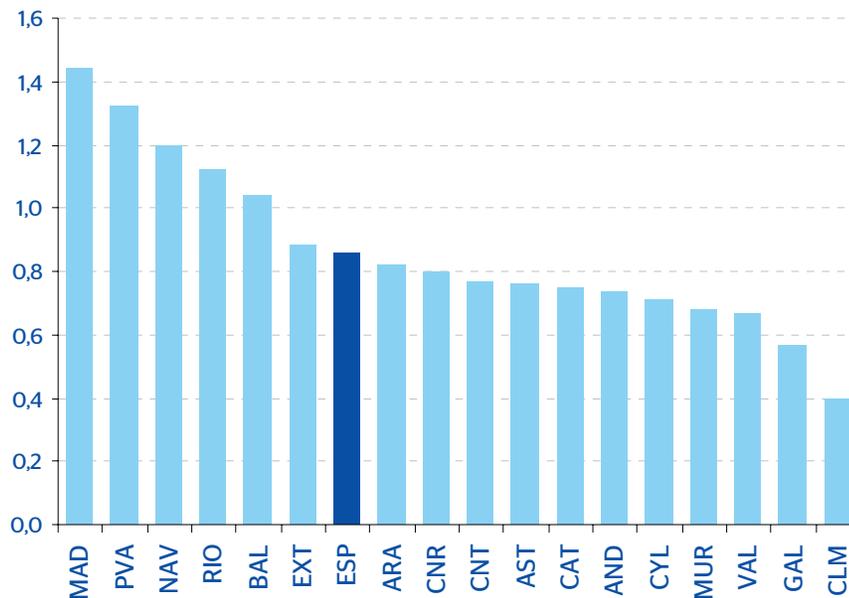
	Exceso oferta vivienda	Deuda privada	Desempleo	Deuda CCAA.	Consolidación pública	Apertura exterior	Índice global
Pais Vasco	✓		✓		✓		7,2
Asturias		✓					3,5
Cantabria	✓		✓				3,5
Madrid					✓		3,4
Navarra			✓		✓	✓	2,3
Aragón						●	1,2
La Rioja							1,1
Galicia							0,4
C. y León		✓					0,2
Baleares		●		●		✓	-0,2
Cataluña				●		✓	-0,7
Extremadura		✓			●	●	-1,5
Canarias			●			✓	-1,6
Murcia	●	●	●				-4,3
C. La Mancha	●			●	●	●	-4,7
C. Valenciana				●			-4,7
Andalucía		●	●		●	●	-5,2

Fuente: BBVA Research a partir de INE

España: crecimiento del PIB en 2011

Desglose por CC.AA. (% a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Perspectivas de crecimiento

Sin embargo, se mantienen algunas incertidumbres respecto al dinamismo de la recuperación

Riesgos a la baja

- Dilatación de la resolución de los problemas de gobernanza en Europa
- Riesgos en la reestructuración del sistema financiero
- Incumplimiento de los objetivos de déficit
- Posibles efectos de segunda ronda derivados del aumento reciente de los precios del petróleo

Riesgos al alza

- Mayor crecimiento de la economía global
- Consolidación del proceso de reformas estructurales:
 - la sostenibilidad a largo plazo del sistema de pensiones,
 - la eficiencia de los sistemas de financiación de las AA.PP., y
 - la resolución de los problemas de regulación en los mercados de bienes y servicios

Índice

1. Entorno internacional: continúan las divergencias
2. Perspectivas de crecimiento de la economía española: impulso de la demanda externa y debilidad de la demanda interna
3. Determinantes de la evolución presente y futura del gasto en consumo de los hogares
4. Consumo de bienes duraderos: especialmente afectado por la intensificación del ajuste fiscal durante 2S10
5. Dos aproximaciones complementarias al análisis de la situación económica del comercio al por menor: las encuestas BBVA de actividad económica y de tendencias de negocio

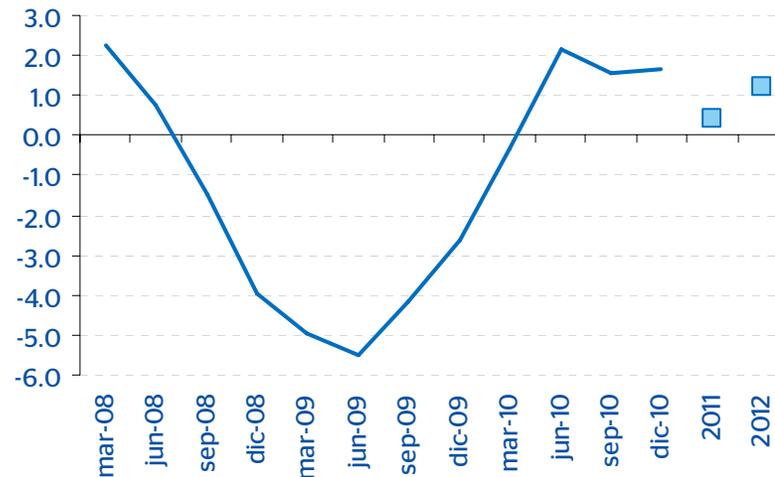
Determinantes del consumo

Condicionantes de la evolución presente y futura del gasto en consumo de los hogares:

1. La disminución de la aversión al riesgo
2. La corrección de los desequilibrios acumulados antes (desapalancamiento) y durante (desempleo) la crisis
3. Las consecuencias del aumento de las tensiones financieras
4. La aceleración del proceso de consolidación fiscal

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

Fuente: BBVA Research a partir de INE



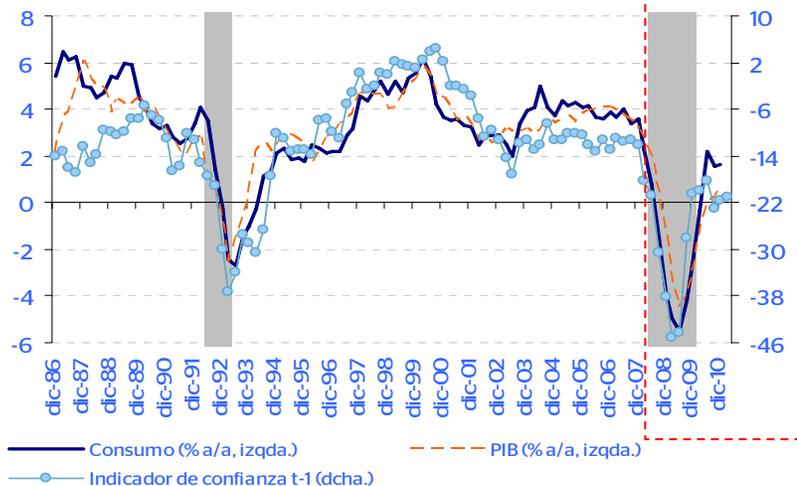
Determinantes del consumo

1 Disminución de la aversión al riesgo

- La incertidumbre disminuirá progresivamente, reduciendo el ahorro por motivo de precaución

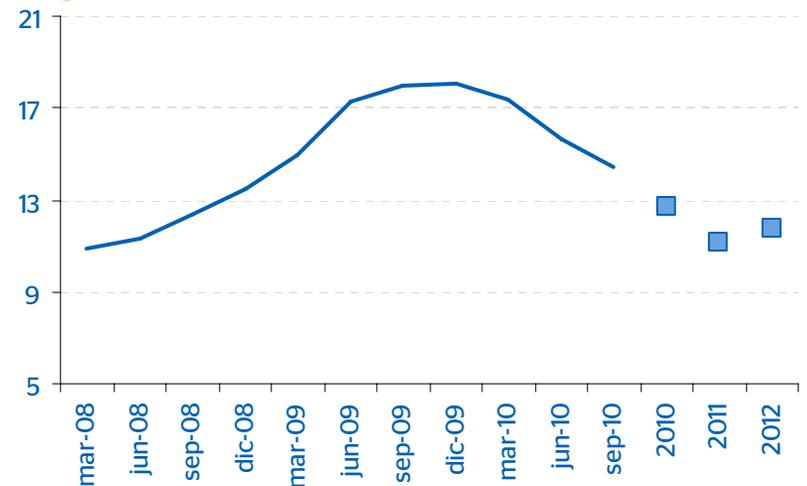
España: consumo de los hogares, PIB e indicador de confianza (t-1) (%)

Fuente: BBVA Research a partir de INE y CE



España: tasa de ahorro de los hogares (% RFB)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



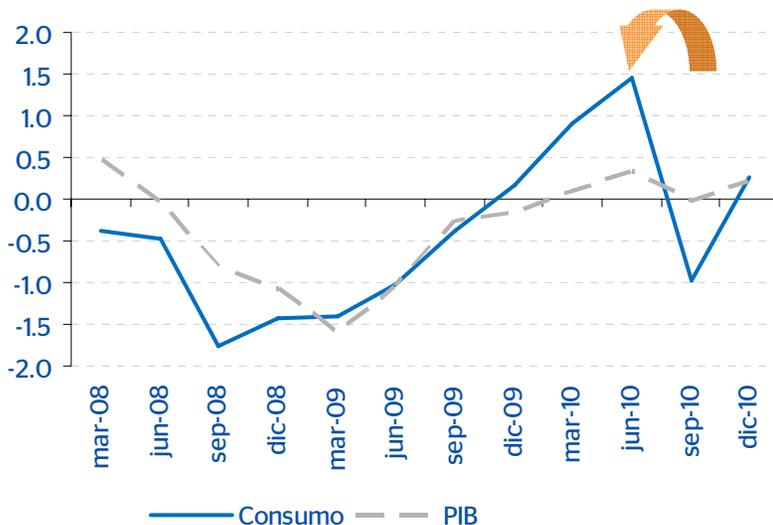
Determinantes del consumo

2 La aceleración del proceso de consolidación fiscal

- Durante el primer semestre de 2010, el gasto en consumo se incrementó transitoriamente como consecuencia del **adelantamiento de compras** provocado por el anuncio del Gobierno de **acelerar el proceso de consolidación fiscal** en la segunda mitad del año
- La modificación de la dinámica del consumo, junto con los efectos contractivos directos provocados por las medidas de política fiscal, contribuyeron a reducir el gasto en 3T10 (-1,0% t/t).
- El incremento del IVA tendrá un impacto permanente sobre el nivel de consumo. El efecto negativo sobre el crecimiento del consumo se concentró durante 3T10 (4T10: +0,3% t/t)

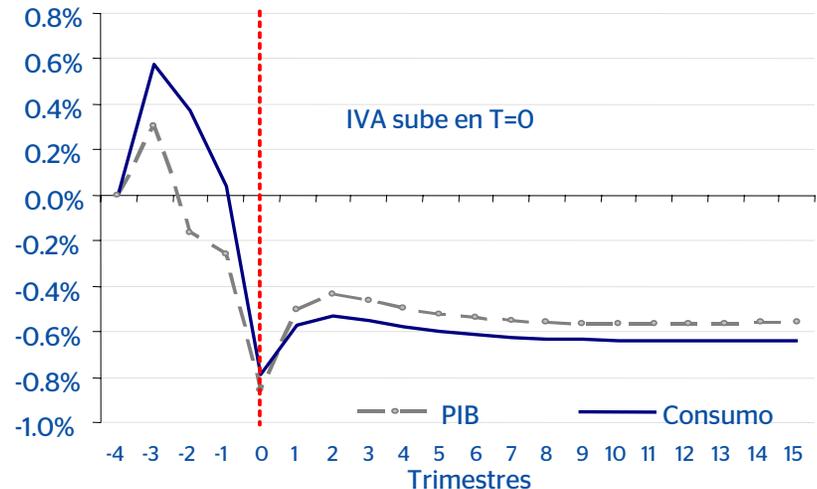
España: consumo de los hogares (% t/t)

Fuente: BBVA Research y Bureau of Labor Statistics



España: respuesta a un aumento de 2pp en el IVA (Desviación porcentual de la tendencia)

Fuente: BBVA Research



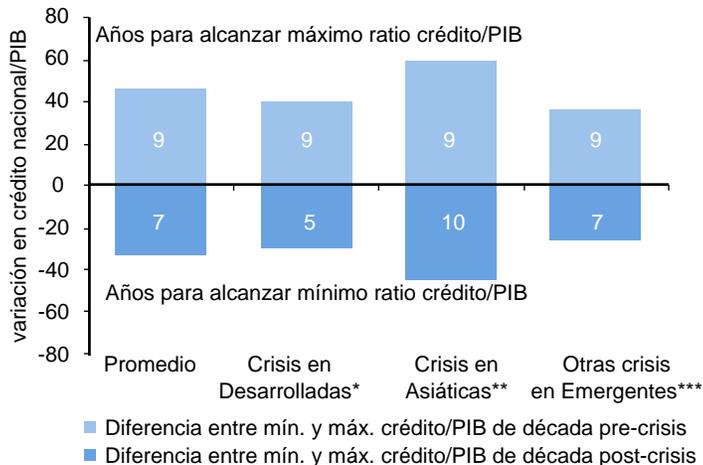
Determinantes del consumo

3 Corrección de los desequilibrios: desapalancamiento

- 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
- El deterioro de la renta disponible durante 2S10 contribuyó al estancamiento del crédito a hogares

Crédito sobre PIB 10 años antes y después de una crisis financiera

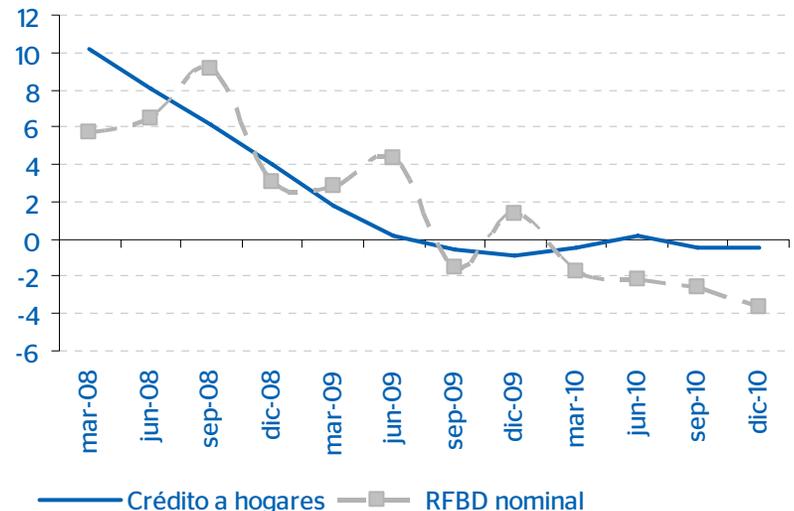
Fuente: BBVA Research a partir de Reinhart y Reinhart (2010)



* España (1977), Noruega (1987), Finlandia (1991), Suecia (1991), Japón (1992);
 ** Indonesia, Corea, Malasia, Filipinas, Tailandia;
 *** Argentina (2001), Chile (1981), Colombia (1988), México (1994), Turquía (2001)

España: crédito a hogares y RFBD (%a/a)

Fuente: BBVA Research



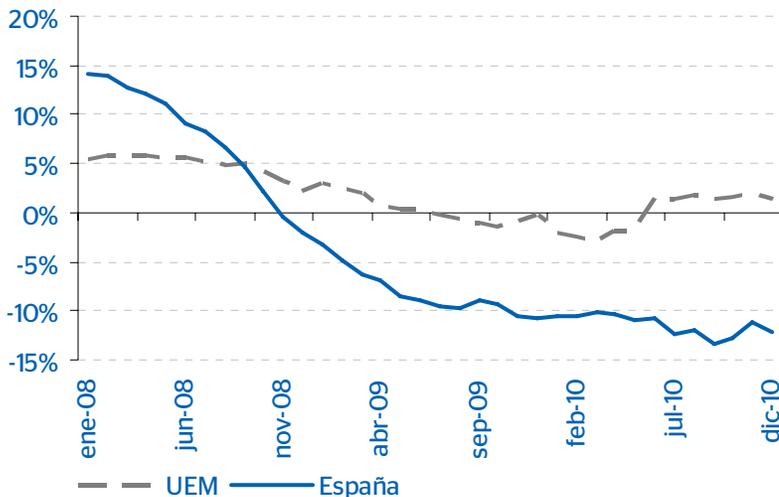
Determinantes del consumo

3 Corrección de los desequilibrios: desapalancamiento

- El crédito al consumo en España continuó cayendo en 2S10, mientras que en la UEM comenzó a crecer, acelerando el proceso de convergencia

Crédito al consumo (% a/a)

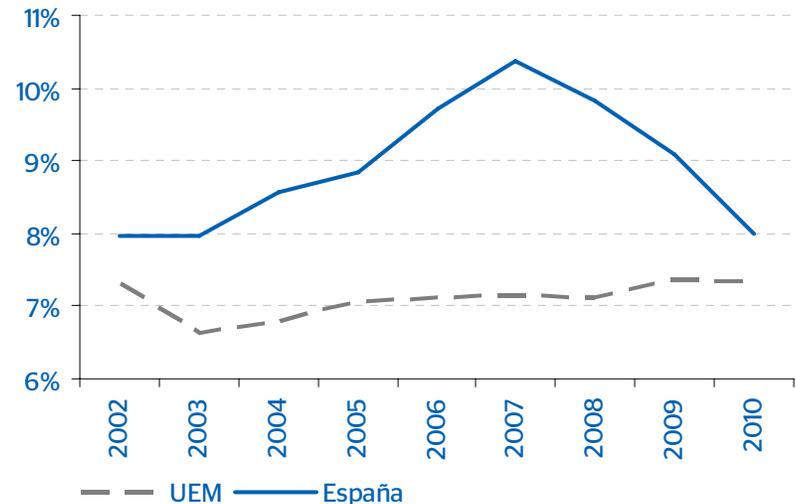
Fuente: BBVA Research a partir de BdE y BCE



* Crédito al consumo gestionado: incluye titulizaciones

Crédito al consumo sobre PIB (%)

Fuente: BBVA Research a partir de BdE, BCE, INE y Eurostat



* Crédito al consumo gestionado: incluye titulizaciones

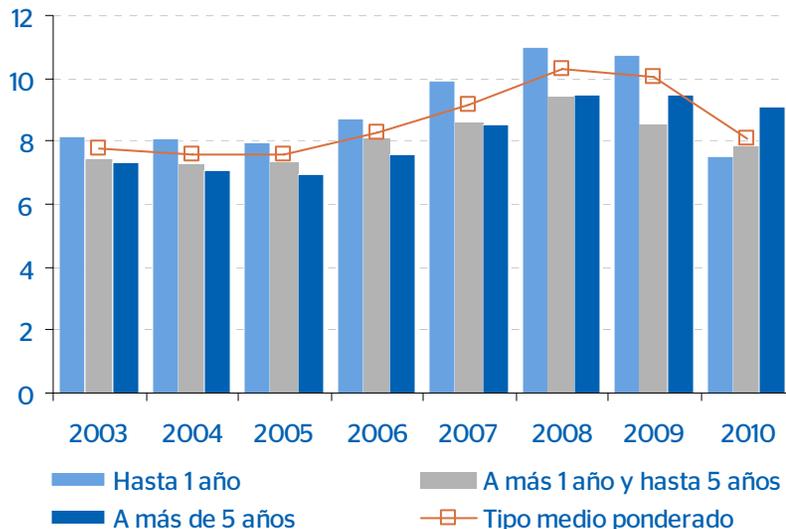
Determinantes del consumo

3 Corrección de los desequilibrios: desapalancamiento

- 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 plazo

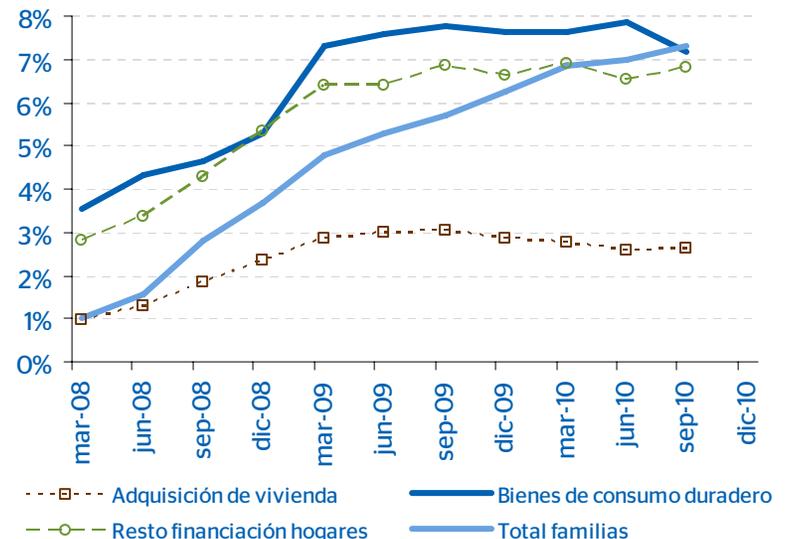
España: tipos de interés de nuevas operaciones de crédito al consumo (%)

Fuente: BBVA Research a partir de BdE



España: tasa de mora de los hogares (%)

Fuente: BBVA Research a partir de BdE



Determinantes del consumo

3 Corrección de los desequilibrios: desapalancamiento

- La última Encuesta sobre Préstamos Bancarios (EPB) indica que el acceso al crédito no se restringirá durante el inicio del año actual, mientras que la demanda continuará débil en línea con lo observado durante el segundo semestre de 2010

España: encuesta sobre préstamos bancarios

(Saldo de respuestas en %)

Fuente: BBVA Research a partir de BdE



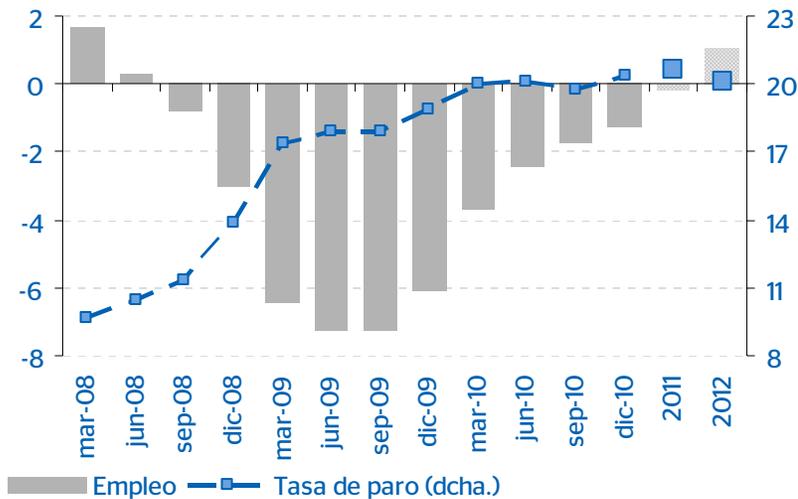
Determinantes del consumo

3 Corrección de los desequilibrios: destrucción de empleo

- La ralentización del ritmo de deterioro del mercado laboral no será suficiente para compensar la disminución del componente salarial de la RFBD en 2011, que moderará su caída en 2011
- Hasta comienzos de 2012 no se observará un crecimiento positivo de la renta real

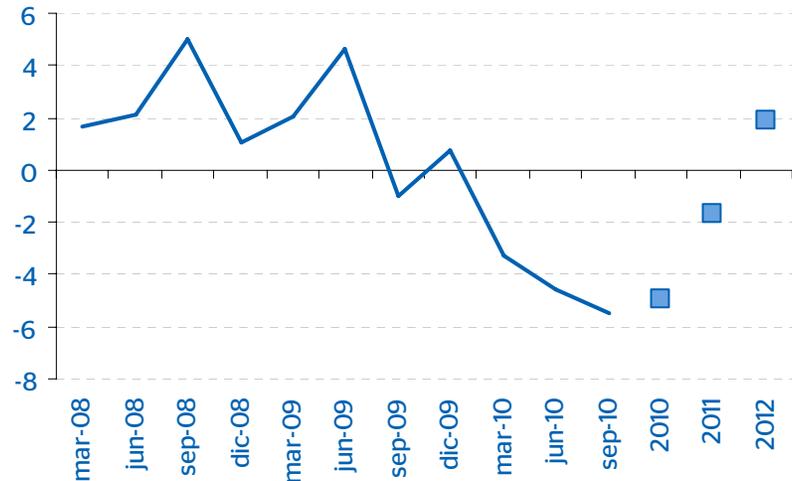
España: empleo y tasa de paro (%)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



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

Fuente: BBVA Research a partir de INE



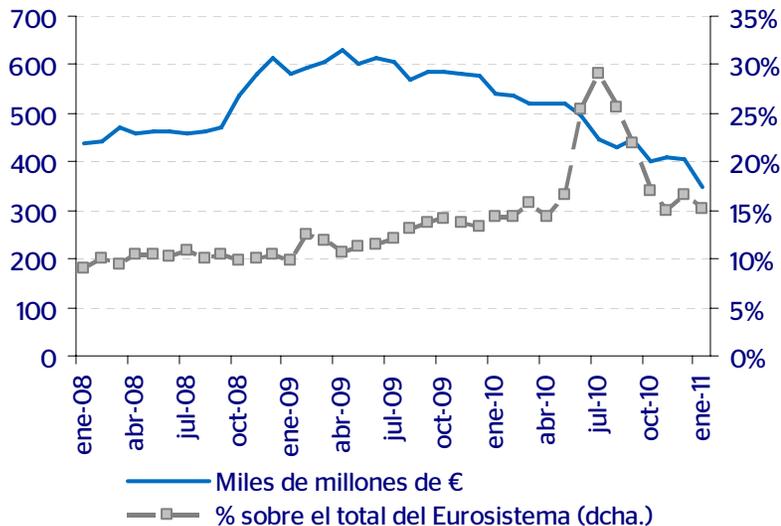
Determinantes del consumo

4 Tensiones financieras

- Las dificultades de algunas entidades para obtener financiación se refleja en unos mayores precios ofertados en los depósitos, lo que incentiva el ahorro en detrimento del consumo

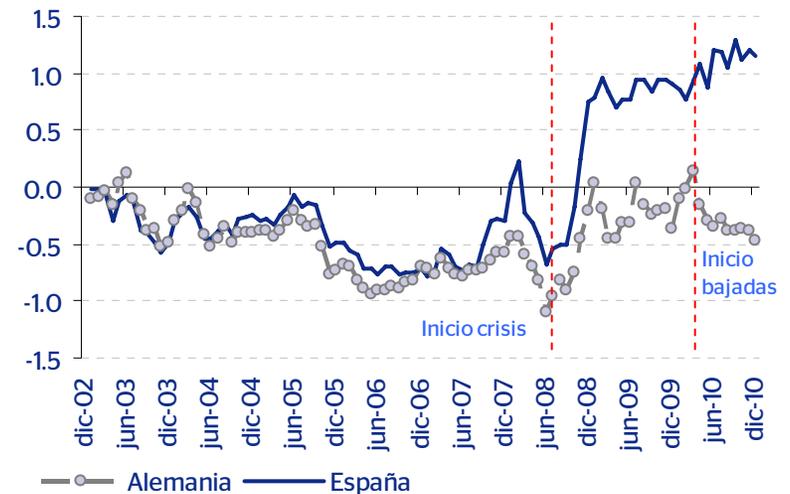
Sistema financiero español: apelación al BCE

Fuente: BBVA Research a partir de BdE



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

Fuente: BBVA Research a partir de bancos centrales



Índice

1. Entorno internacional: continúan las divergencias
2. Perspectivas de crecimiento de la economía española: impulso de la demanda externa y debilidad de la demanda interna
3. Determinantes de la evolución presente y futura del gasto en consumo de los hogares
4. Consumo de bienes duraderos: especialmente afectado por la intensificación del ajuste fiscal durante 2S10
5. Dos aproximaciones complementarias al análisis de la situación económica del comercio al por menor: las encuestas BBVA de actividad económica y de tendencias de negocio

Bienes de consumo duradero

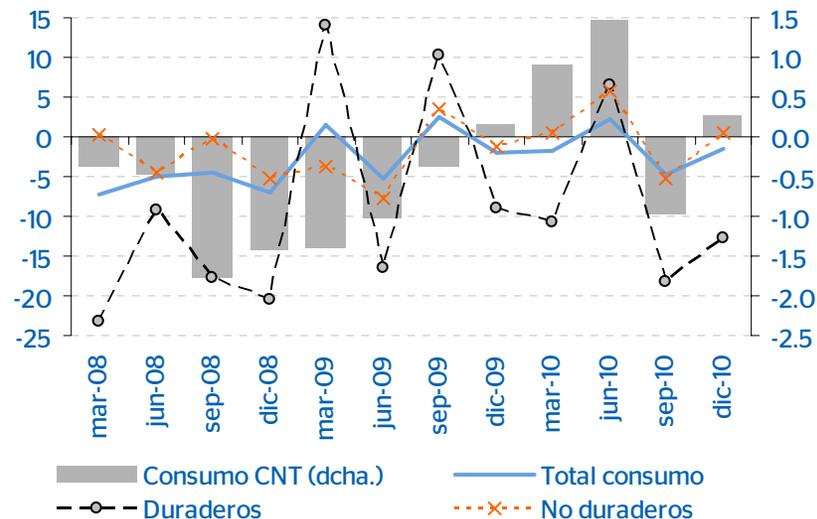
Dada su mayor sensibilidad a cambios en los precios y en la renta, la demanda interna de duraderos se vio especialmente afectada por la intensificación del ajuste fiscal durante 2S10

- El aumento del IVA en julio, la disminución de las retribuciones de los empleados públicos y la finalización del Plan 2000E provocaron un cambio en el patrón intertemporal de gasto de los hogares
- Desde junio hasta diciembre, las disponibilidades de bienes de consumo duradero disminuyeron un 32,3%, concentrándose la caída en 3T10 (-18,2%)

España: gasto en consumo final de los hogares y disponibilidades de bienes de consumo

(Datos CVEC, % t/t)

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MEH



Bienes de consumo duradero

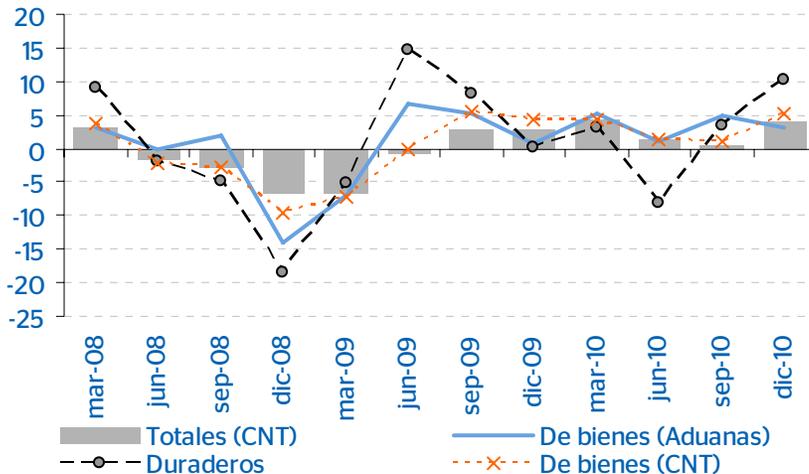
Por el contrario, la externa evolucionó favorablemente, impulsada por el dinamismo de la economía europea -especialmente, de la alemana- y la solidez de la demanda de las economías emergentes

- Las exportaciones de duraderos crecieron un 13,9% entre los meses de junio y diciembre, casi 5pp más que las del total de bienes
- La demanda externa de bienes de consumo duradero continúa siendo heterogénea

España: exportaciones reales de bienes

(Datos CVEC, % t/t)

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MEH

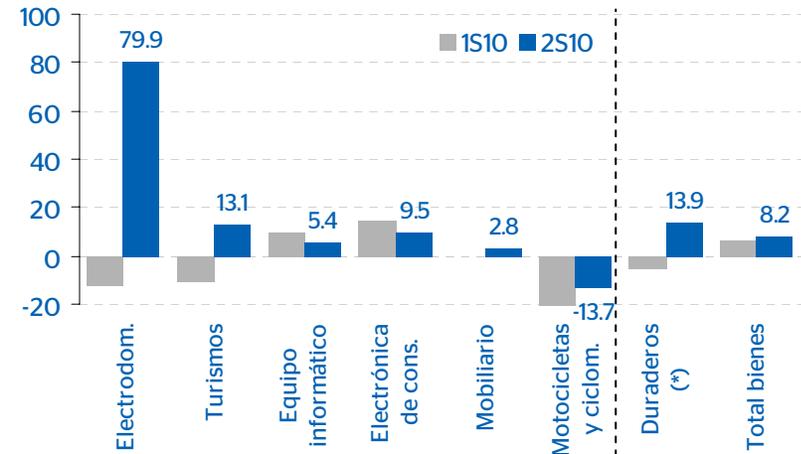


(*) Electrodomésticos, electrónica de consumo, equipo informático, mobiliario, motocicletas y turismo

España: exportaciones reales de bienes

(Datos CVEC. Crecimiento semestral acumulado en %)

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MEH



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

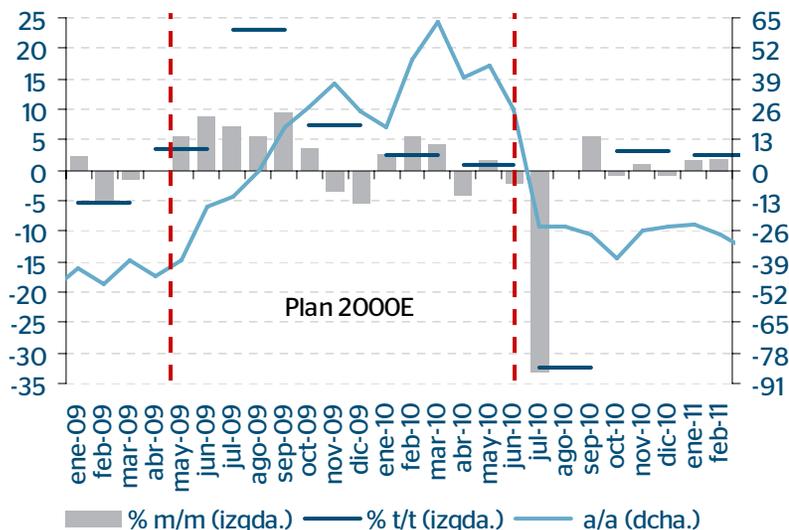
Bienes de consumo duradero

Turismos

- La coincidencia del aumento del IVA con la finalización del Plan 2000E provocó que la demanda de turismos haya sido una de las más afectadas por la aceleración del proceso de consolidación fiscal
 - Tras un primer semestre de debilitamiento paulatino del crecimiento, las matriculaciones de turismos se desplomaron en julio (-33,1% m/m CVEC)
 - Desde entonces, el número de turismos matriculados apenas ha variado cuando se excluyen los cambios por motivos estacionales
 - El canal de particulares está siendo el principal responsable

España: matriculaciones de turismos

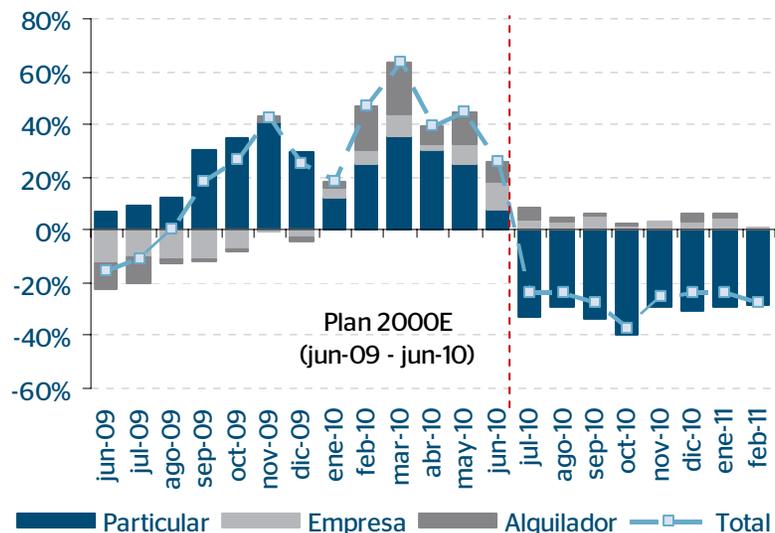
Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC y Ganvam



España: matriculaciones de turismos por canal

(Contribuciones a la % a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC y Ganvam



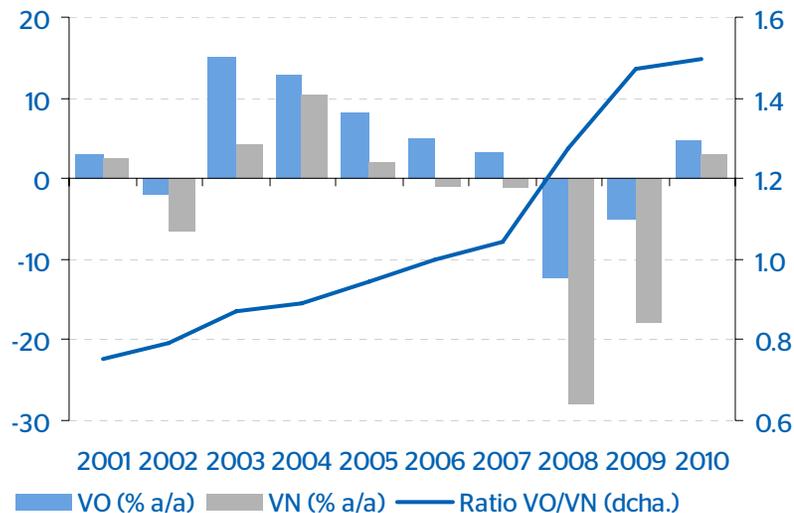
Bienes de consumo duradero

Turismos

- El deterioro de las **ventas de vehículos de ocasión (VO)** ha sido significativamente menor que el de VN
- En consecuencia, la ratio de VO sobre VN se situó entorno a 1,6 en 2010, la mayor de la última década

España: ventas de automóviles

Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC y Ganvam



¿Qué explica la evolución diferencial de las ventas?

Dos motivos:

- Cambio en la tipología de los hogares compradores de VO
- Cambio en las preferencias



Necesidad de conocer los determinantes de la probabilidad de elección del tipo de vehículo, una vez se ha decidido la adquisición

Bienes de consumo duradero

Turismos

- Cambios cualitativos menores en la **tipología** de los hogares compradores de VO

Precrisis

- CC.AA.: Andalucía, Baleares, Murcia, Navarra
- Hogar:
 - con 5 o más miembros
 - con 3 o más ocupados
 - ingresos mensuales netos entre 2500€ y 3000€
- Vivienda:
 - alquilada
 - zona semiurbana o escasamente poblada
- Sustentador principal:
 - hombre
 - menor de 35 años
 - extranjero
 - estudios primarios o bachiller

Crisis

- CC.AA.: Extremadura, Aragón, Murcia, La Rioja
- Hogar:
 - con 5 o más miembros
 - con 3 o más ocupados
 - ingresos mensuales netos entre 2500€ y 3000€
- Vivienda:
 - alquilada
 - zona escasamente poblada
- Sustentador principal:
 - hombre
 - menor de 35 años
 - extranjero
 - formación profesional

Bienes de consumo duradero

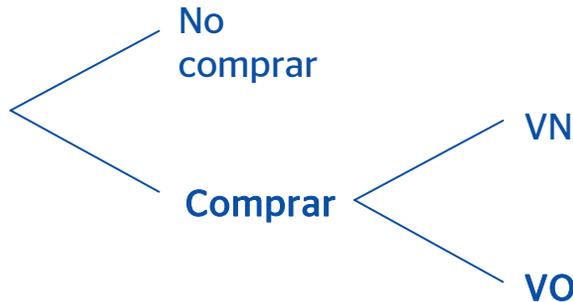
Turismos

- Para conocer la existencia de **cambios en la preferencias** de los hogares compradores es necesario **distinguir la decisión de compra de la de elección del tipo de vehículo**

- Mientras que el número de variables que afectan a la **probabilidad de comprar un automóvil es elevado ...**

¿Qué variables afectan positivamente a la probabilidad condicionada de comprar un automóvil?

- Hogares residentes en: Cataluña, Madrid, Extremadura y País Vasco
- Hipoteca en curso
- Otras vivienda a disposición del hogar
- Sustentador principal: hombre, casado, extranjero
- Es creciente con:
 - el nivel educativo
 - la renta del hogar
 - el número de ocupados
- Es decreciente con:
 - el número de menores dependientes
 - el tamaño del municipio
 - la edad del SP
- ...



Bienes de consumo duradero

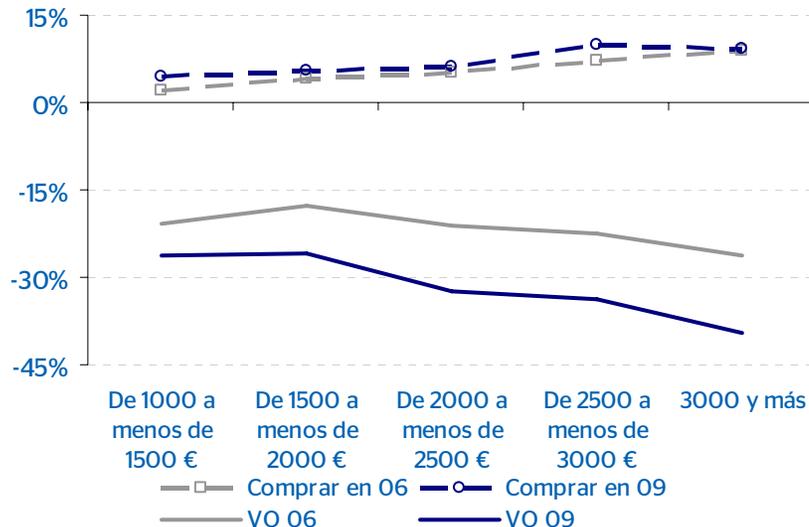
Turismos

- ..., tan solo el nivel de renta, el régimen de tenencia de vivienda, el nivel educativo del SP y su nacionalidad afectan directamente a la probabilidad condicionada de optar por un VO
- La magnitud de los efectos ha cambiado durante la crisis:
 1. El impacto decreciente del nivel de renta (efectiva o permanente) se ha intensificado durante la crisis, lo que permite explicar la mayor concentración del gasto en valores reducidos (el VO "milleurista")

Probabilidad de comprar vs probabilidad de elegir un VO. Efectos del nivel de renta (%)

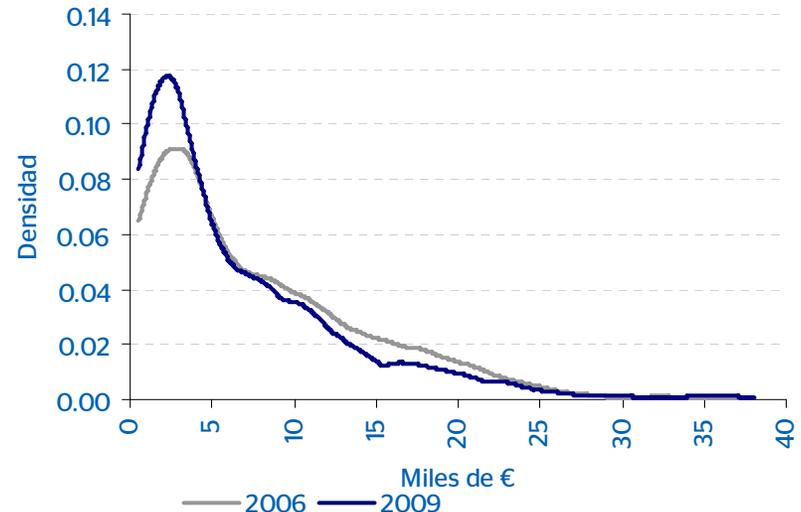
Categoría de referencia: menos de 1000€

Fuente: BBVA Research



España: distribución del gasto real por hogar en VO

Fuente: BBVA Research



Bienes de consumo duradero

Turismos

- La magnitud de los efectos ha cambiado durante la crisis:

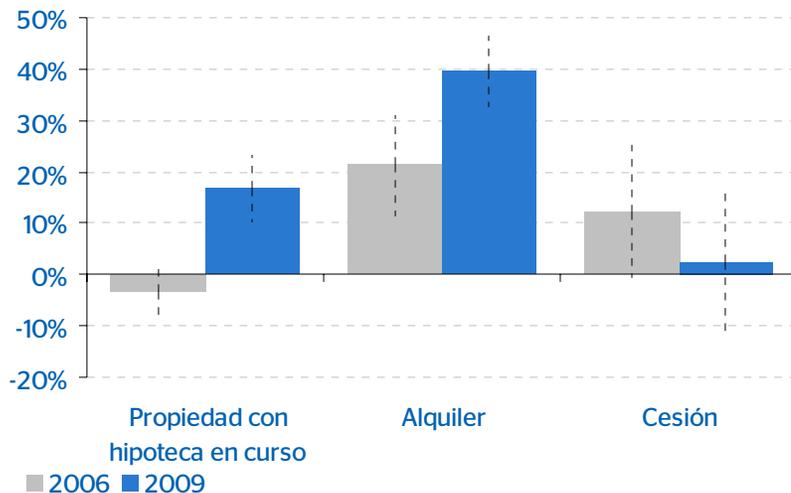
2. Se acentúa la evidencia de complementariedades entre el consumo de automóviles y la inversión residencial: hogares propietarios compradores de VN frente a inquilinos compradores de VO

3. Asimilación entre nativos e inmigrantes en cuanto a sus preferencias por el VO: el efecto de la nacionalidad sobre la probabilidad de elegir un VO se ha diluido con la crisis

Efecto del régimen de tenencia de vivienda sobre la probabilidad condicionada de comprar VO

(%) Categoría de referencia: Propiedad sin hipoteca

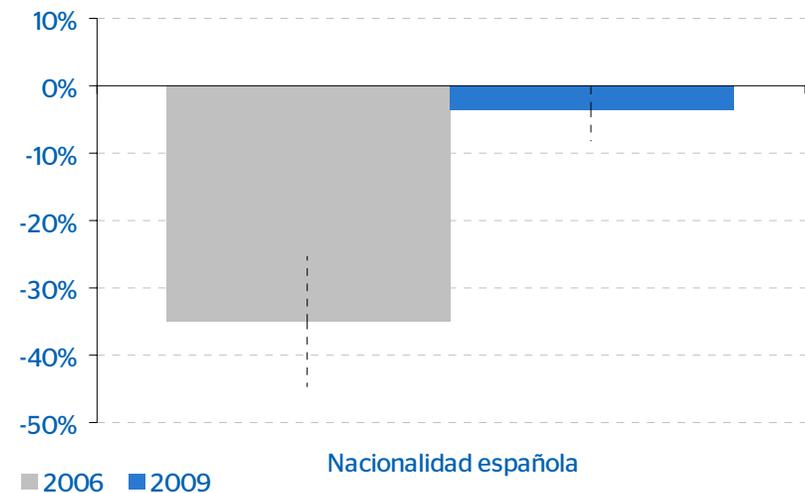
Fuente: BBVA Research



Efecto de la nacionalidad del SP sobre la probabilidad condicionada de comprar VO

(%) Categoría de referencia: nacionalidad extranjera

Fuente: BBVA Research



Bienes de consumo duradero

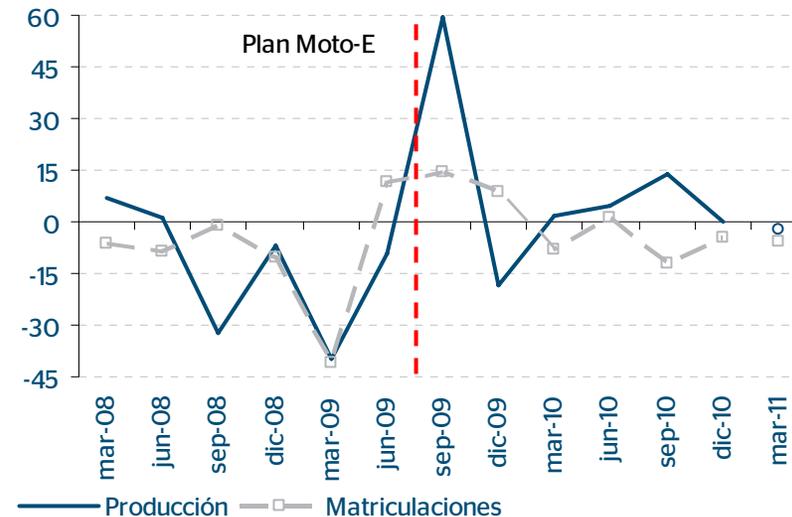
Motocicletas

- El **Plan Moto-E** -prorrogado hasta finales de 2010 o hasta el agotamiento del presupuesto asignado- ha continuado resultando **ineficaz**
 - La imposibilidad de beneficiarse del programa para adquirir una motocicleta de mayor cilindrada y la obligatoriedad de deshacerse de la usada han sido los motivos principales de su escaso éxito
- El número de motocicletas matriculadas se contrajo un 15,7% CVEC entre junio y diciembre del pasado año. Con todo, el parque no ha disminuido (2,7 millones de unidades a finales de 2010)

España: producción y matriculaciones de motocicletas

(Datos CVEC, % t/t)

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MEH



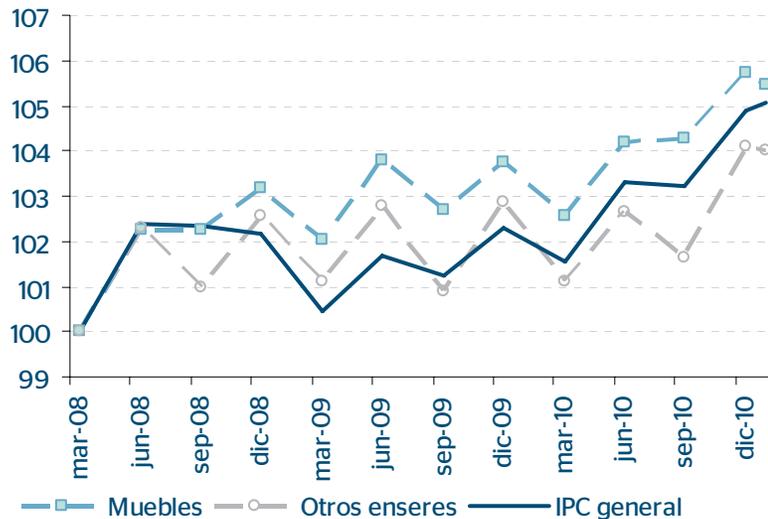
Bienes de consumo duradero

Mobiliario

- Tras dos años de caídas de dos dígitos, la disminución de la facturación del sector del mueble se **ralentizó** en 2010 hasta el -6,1%.
 - La moderación transitoria del deterioro del mercado inmobiliario, favorecida por la finalización en 2010 de la bonificación fiscal a la adquisición de vivienda, estimuló la demanda de mobiliario. A pesar de la debilidad del consumo, los precios de muebles y otros enseres continuaron aumentando en 2S10
- Una característica que comparten los bienes duraderos es su iliquidez. Esto provoca que en momentos de incertidumbre, la tasa de reposición disminuya, incrementándose la demanda relativa de los servicios de mantenimiento y reparación

Precios de consumo de muebles (1T08 = 100)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



España: gasto real en mobiliario (% a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



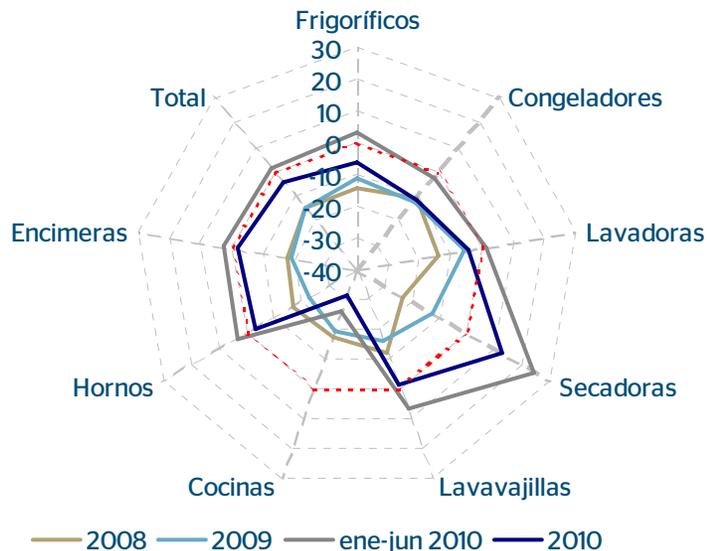
Bienes de consumo duradero

Línea blanca

- Al igual que en el caso del mobiliario, el efecto del cambio en el IVA sobre la demanda se vio atenuado por la **complementariedad** existente entre la **adquisición de vivienda y de electrodomésticos**
- Con todo, el número de unidades vendidas disminuyó un 4,4% en 2010 (y la facturación, un 4,0%) tras haberse incrementado un 1,9% a/a durante los seis primeros meses del año.
 - Todas las familias de electrodomésticos -excepto secadoras- vieron reducidas sus ventas; lavadoras, lavavajillas, hornos y encimeras experimentaron una contracción inferior al promedio

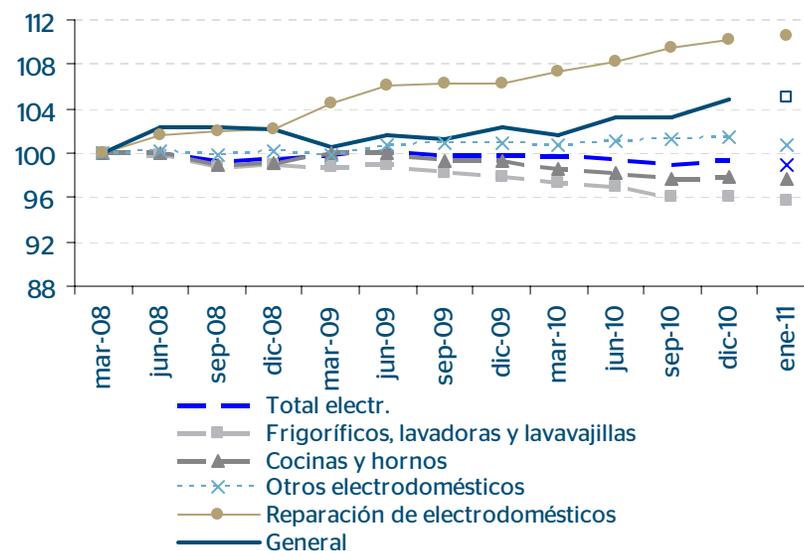
España: ventas de electrodomésticos por familia (% a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de ANFEL



España: precios de consumo de electrodomésticos (IT08 = 100)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Bienes de consumo duradero

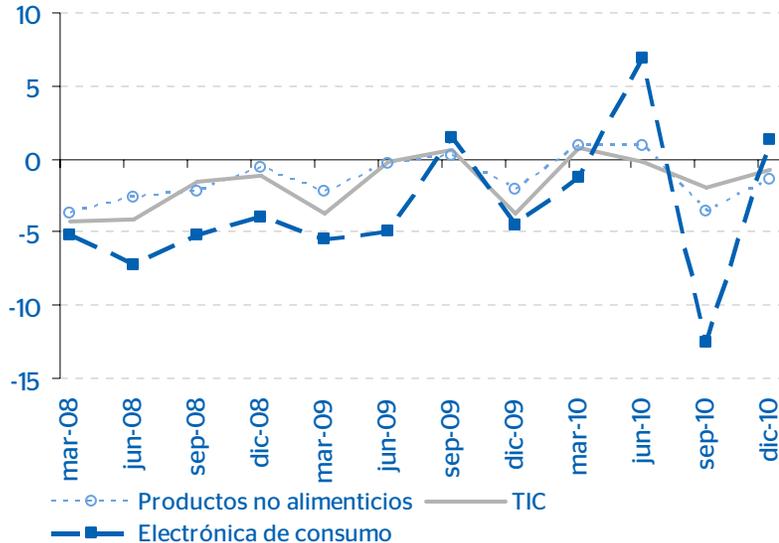
Línea marrón

- El adelantamiento de compras ha jugado un papel relevante en el consumo de los artículos de electrónica de consumo, pero no en el de equipamiento TIC (diferente elasticidad-precio)
- El sector de línea marrón continúa estando caracterizado por la persistente deflación de sus precios, lo que ha seguido propiciando un incremento de la penetración de los equipos TIC en los hogares

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

(Datos CVEC, % t/t)

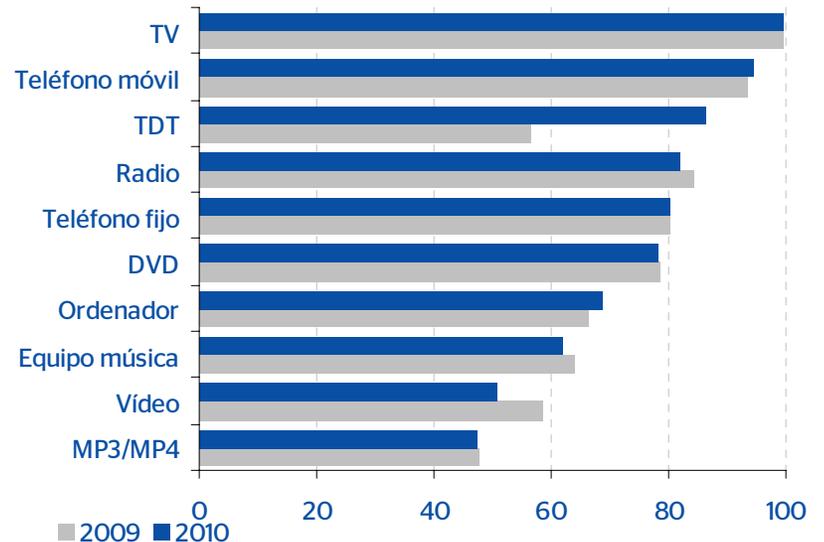
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat



España: tasa de penetración en los hogares

(% de hogares)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Índice

1. Entorno internacional: continúan las divergencias
2. Perspectivas de crecimiento de la economía española: impulso de la demanda externa y debilidad de la demanda interna
3. Determinantes de la evolución presente y futura del gasto en consumo de los hogares
4. Consumo de bienes duraderos: especialmente afectado por la intensificación del ajuste fiscal durante 2S10
5. Dos aproximaciones complementarias al análisis de la situación económica del comercio al por menor: las encuestas BBVA de actividad económica y de tendencias de negocio

Encuestas BBVA de actividad económica y de tendencias de negocio

- Para conocer la situación económica de un sector de actividad y sus perspectivas de futuro es necesario disponer de datos coyunturales, tanto cuantitativos como cualitativos, de las empresas que lo integran.
- Adicionalmente, sería deseable contar con la visión de las entidades financieras que intermedian con el sector que se esté analizando.



- Para satisfacer ambos requisitos, BBVA ha puesto la **Encuesta de Actividad Económica (EAE)** y la **Encuesta de Tendencias de Negocio (ETN)**
 - **Ámbito poblacional:** empresas clientes (757) y gestores (210) de BBVA Finanzia y que operan en los sectores dedicados al comercio al por menor de bienes -principalmente duraderos- y servicios

Actividades económicas

- Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas
- Comercio al por menor de equipamiento TIC
- Comercio al por menor de artículos de ferretería, pintura y vidrio
- Comercio al por menor de aparatos electrodomésticos
- Comercio al por menor de mobiliario
- Comercio al por menor de artículos médicos y ortopédicos
- Comercio al por menor de productos cosméticos e higiénicos
- Comercio al por menor de otros productos cuya venta no se realiza en establecimientos especializados
- Comercio al por menor de otras actividades crediticias

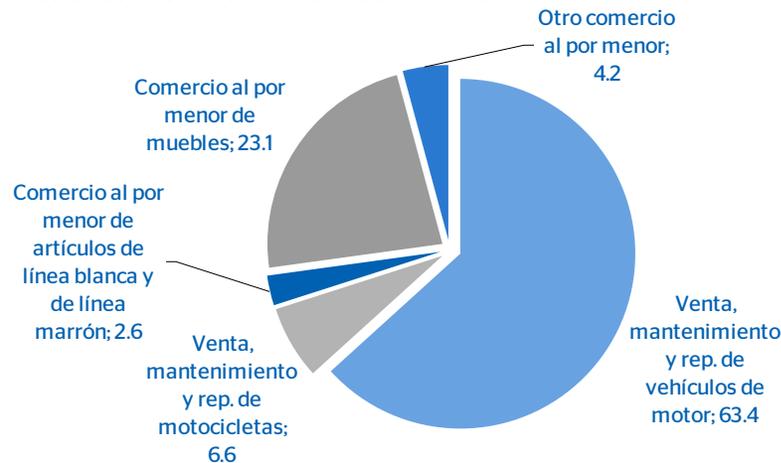
Encuestas BBVA de actividad económica y de tendencias de negocio

- El peso del sector de distribución de automóviles es comparativamente elevado en ambas encuestas
- La composición de la muestra de la ETN es más equilibrada que la de la EAE

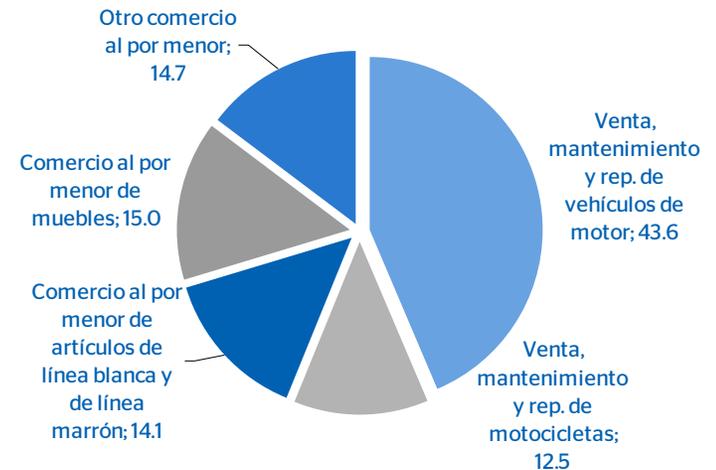
Composición de las muestras por sector de actividad

Fuente: BBVA Research

Encuesta de Actividad Económica



Encuesta de Tendencias de Negocio



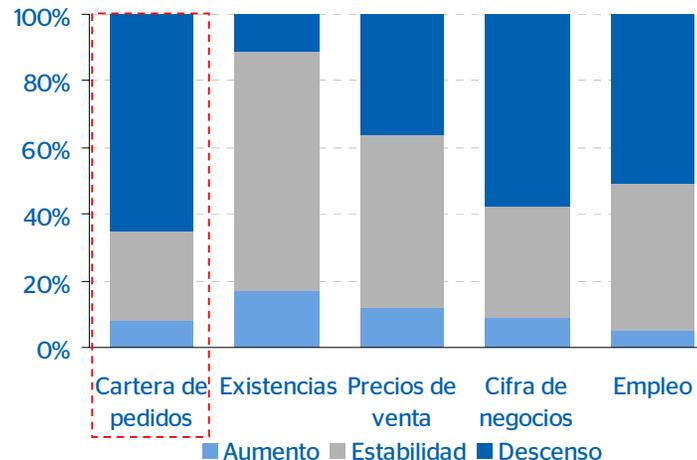
Encuestas BBVA de actividad económica y de tendencias de negocio

Principales resultados

- Extrema debilidad del consumo que deterioró significativamente los resultados empresariales en 2S10

Coyuntura empresarial: 2S10 vs 1S10 (% respuestas)

Fuente: BBVA Research



Los resultados apenas difieren cuando se restringe la pregunta al sector de actividad en el que la empresa desarrolla su actividad ...

..., pero sí lo hacen cuando se compara la situación de la empresa con la del sector en el que opera ('deseabilidad social')

Percepción sobre la situación económica: 2S10 vs 1S10 (% de respuestas)

	Economía española		Sector de actividad		Empresa
	ETN	EAE	ETN	EAE	EAE
Mejóro	0.6	2.1	0.6	4.0	7.8
No cambió	33.1	32.3	27.4	29.1	57.0
Empeoró	66.9	65.6	72.0	66.9	35.2

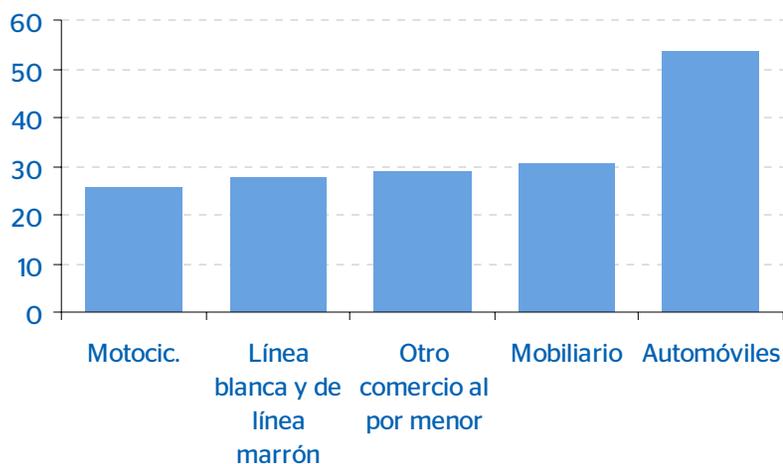
Encuestas BBVA de actividad económica y de tendencias de negocio

Principales resultados

- La **evolución de las condiciones de financiación** no parece haber limitado de un modo relevante el desempeño de las empresas encuestadas durante la segunda mitad del pasado año
 - Menos de la mitad de los participantes en la EAE intentaron acceder a financiación ajena en 2S10; de estas, un 88,5% la obtuvo
- Los gestores de BBVA Finanzia coinciden en que el deterioro del crédito durante 2S10 se explica más por una escasez de demanda que por una restricción de oferta

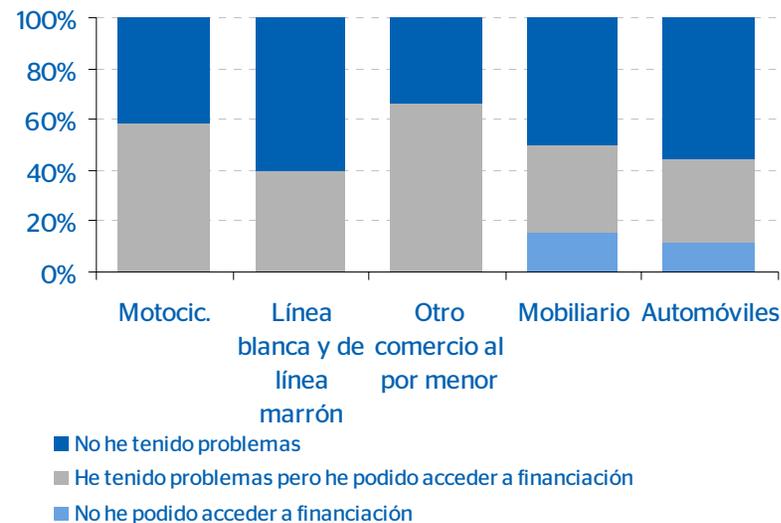
Empresas que intentaron acceder a financiación ajena durante 2S10 (%)

Fuente: BBVA Research



Problemas en el acceso a financiación ajena durante 2S10

Fuente: BBVA Research



Encuestas BBVA de actividad económica y de tendencias de negocio

Principales resultados

- **Mejora de las perspectivas de empresas y gestores para 1S11 ...**
- ..., apoyadas en una expectativa favorable de la oferta de crédito (un 70,9% opina que no disminuirá en 1S11, frente al 44,0% en 2S10)
 - Si bien la mejora de la perspectiva para 1S11 es generalizada entre las empresas encuestadas, las dedicadas a la distribución de vehículos de motor continúan teniendo una visión menos optimista que el promedio
- Perspectivas más favorables: comercio al por menor no realizado en establecimientos especializados, venta de artículos médicos y ortopédicos y otras actividades crediticias

Percepción sobre la situación económica: perspectivas para 1S11 (% de respuestas)

	Economía española		Sector de actividad		Empresa
	ETN	EAE	ETN	EAE	EAE
Mejorará	5.1	9.4	4.0	11.4	18.9
No cambiará	49.1	44.8	54.3	46.6	60.3
Empeorará	45.7	45.8	41.7	42.0	20.8

Principales mensajes

- Las **divergencias en la economía mundial** (desarrollados vs. emergentes, centro de Europa vs. periferia, economía financiera vs. economía real) condicionarán las respuestas de política económica
- Las **reformas económicas e institucionales en Europa**, claves para resolver la crisis financiera
- El **crecimiento de la economía española** continuará caracterizado por la debilidad de la demanda interna y el impulso de la externa
- La crisis de deuda soberana confirma la importancia de **mantener el esfuerzo reformador**
- La **aceleración del proceso de consolidación fiscal** modificó el patrón de consumo de los hogares en 2010
- Dada su mayor sensibilidad a cambios en los precios y en la renta, el **consumo de duraderos** se vio **especialmente afectado** por el cambio de tono de la política fiscal
- La debilidad prevista de la demanda no anticipa un aumento del **crédito al consumo** en el corto plazo
- **Encuestas BBVA de actividad económica y de tendencias de negocio**: mejora de las perspectivas de empresas y gestores para 1S11 apoyadas en una expectativa favorable de la oferta de crédito

Situación Consumo

Barcelona, 3 de marzo de 2011