

# Situación y perspectivas del consumo en España

## El papel del automóvil

Juan Ramón García  
BBVA Research

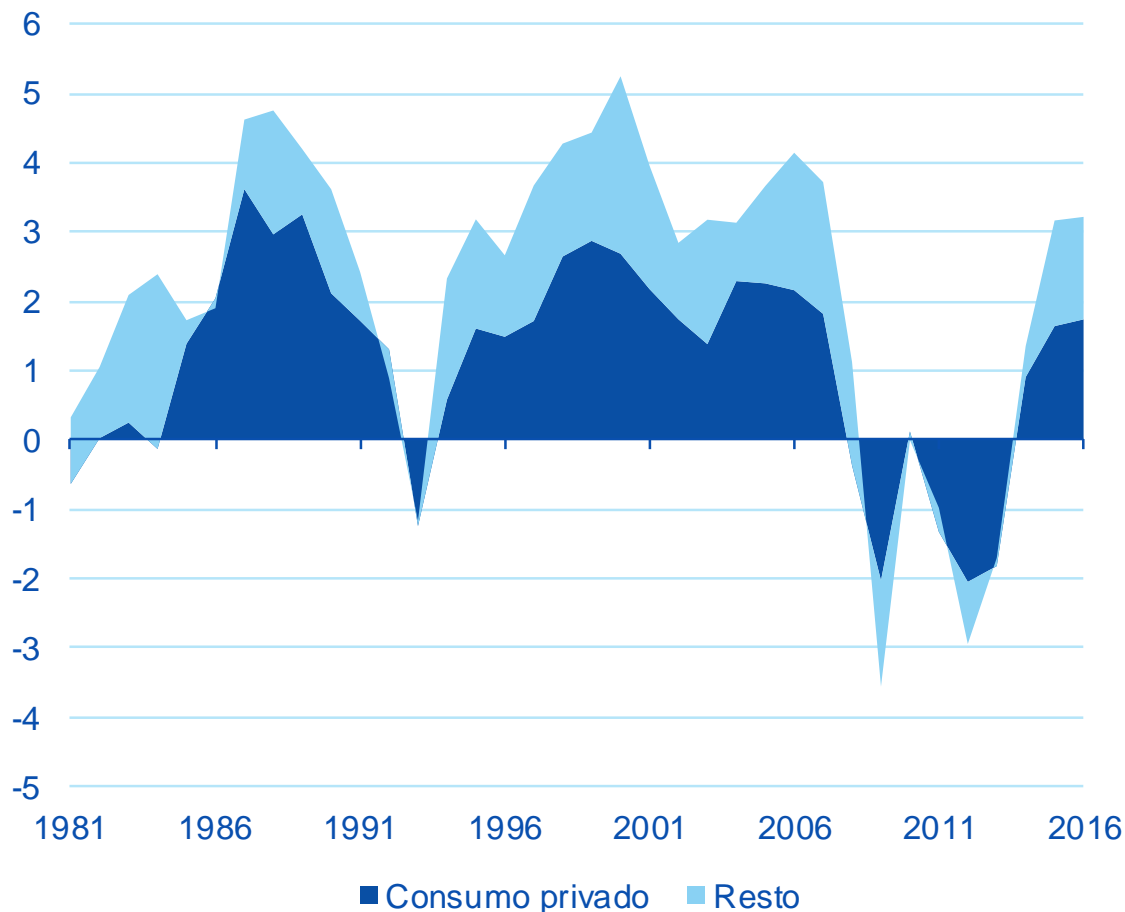


CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

# El consumo en perspectiva

- **El consumo privado representa el 55% del PIB de España** (60% en la década de los 90) ...
- ... **y explica en torno al 70% del crecimiento económico** durante las últimas décadas
  - Es el responsable del 80% de la caída del PIB entre 2009 y 2013...
  - ... y de casi el **65% de la recuperación** desde entonces

**ESPAÑA: CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PIB (%)**

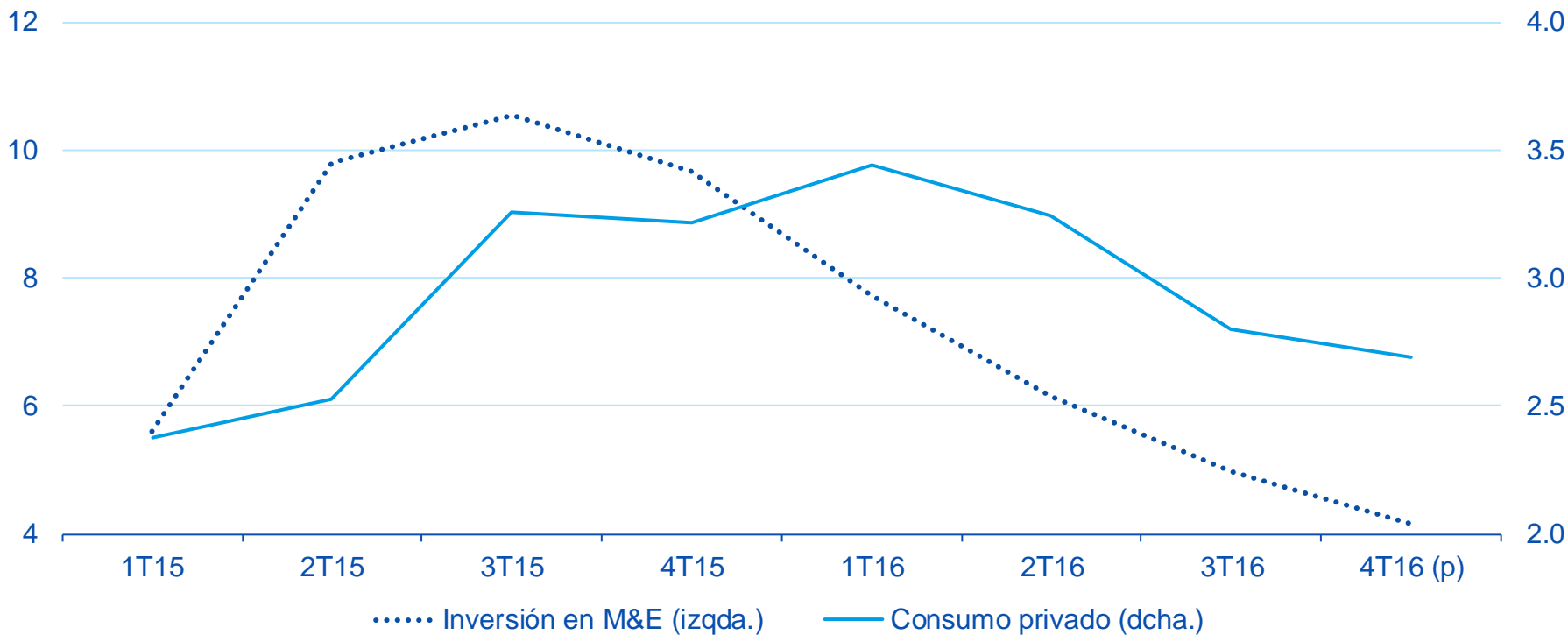


**CONSUMO PRIVADO**

# Lidera la recuperación, pero pierde aliento

**CONSUMO DE LOS HOGARES E INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPO**

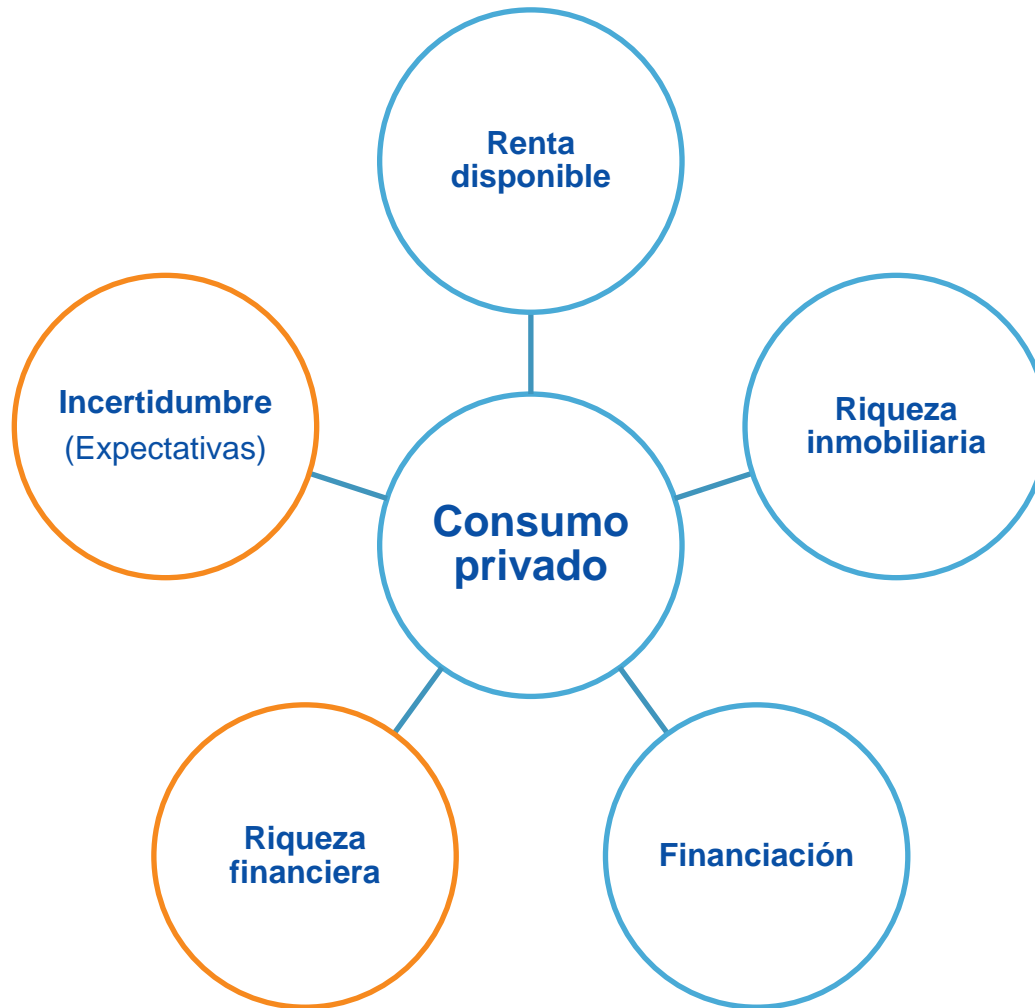
(% a/a)



(p): previsión  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

CONSUMO PRIVADO

# Determinantes del consumo



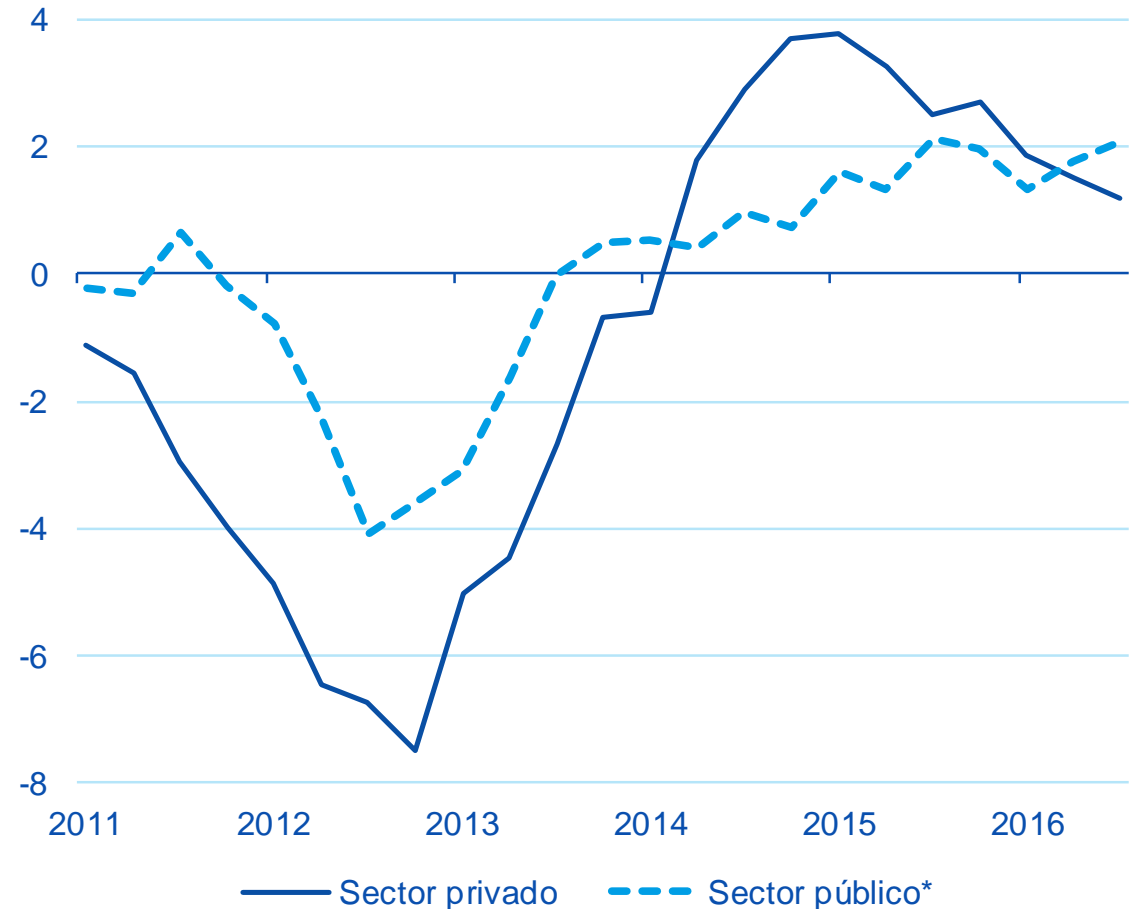
**DETERMINANTES DEL CONSUMO**

# La creación de empleo impulsa el aumento de la renta

- Desde finales de 2013 se han generado **1,3 millones de empleos netos**, que han contribuido a la recuperación de la renta de los hogares...
- ... y lo continuarán haciendo durante el próximo bienio (≈920.000 empleos)
- La retribución de los **asalariados del sector público** ha cobrado vigor...
- ... pero la del **sector privado** se ha moderado

**REMUNERACIÓN DE ASALARIADOS**

(% a/a)



(\*) Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria; educación, sanidad y servicios sociales. Se ha corregido el efecto del aplazamiento de la paga extraordinaria de dic-12  
 Fuente: BBVA Research a partir de INE

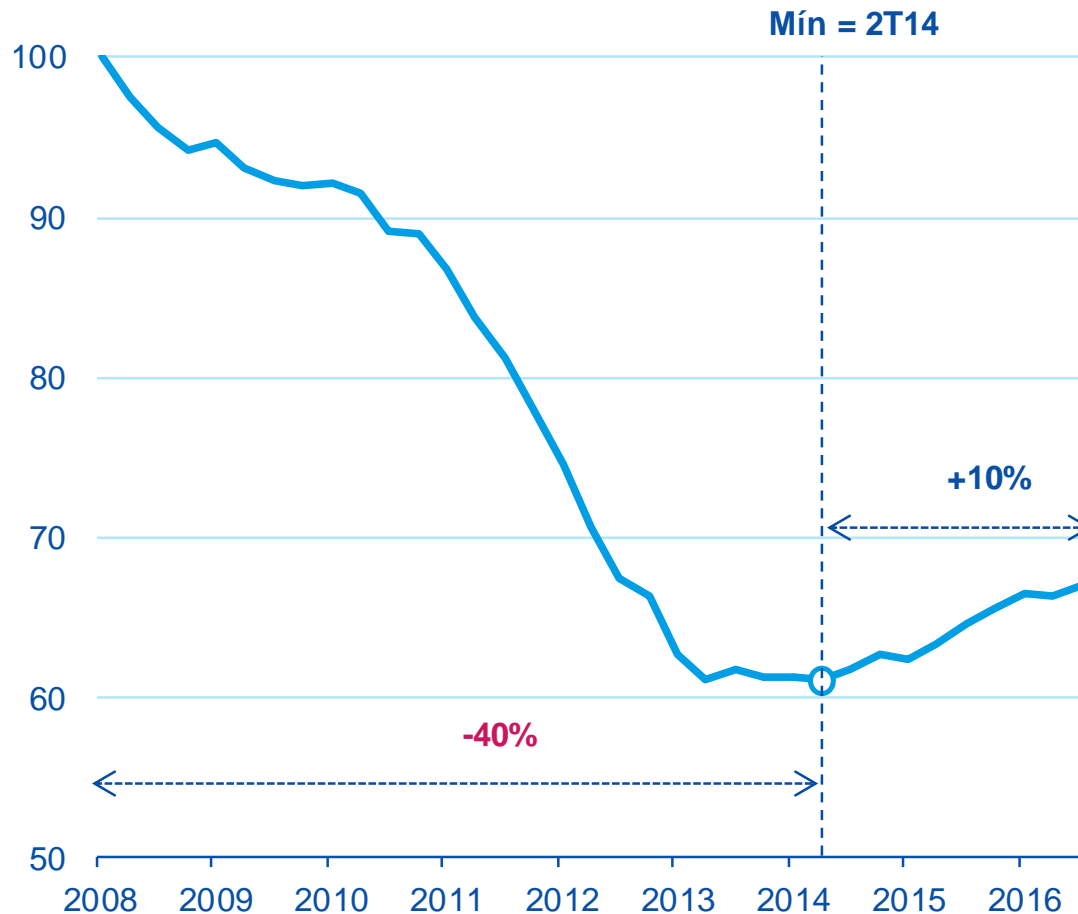
**DETERMINANTES DEL CONSUMO**

# La riqueza inmobiliaria se recupera con lentitud

- La riqueza inmobiliaria real ha crecido un 10% desde mediados de 2014 (21.000€ por hogar) ...
- ... lo que explica 1 punto del aumento del consumo desde entonces (1/5)
- La recuperación continuará durante los próximos trimestres, en línea con el precio de la vivienda

**RIQUEZA INMOBILIARIA REAL**

(deflactada con el deflactor del consumo, datos CVEC, %)



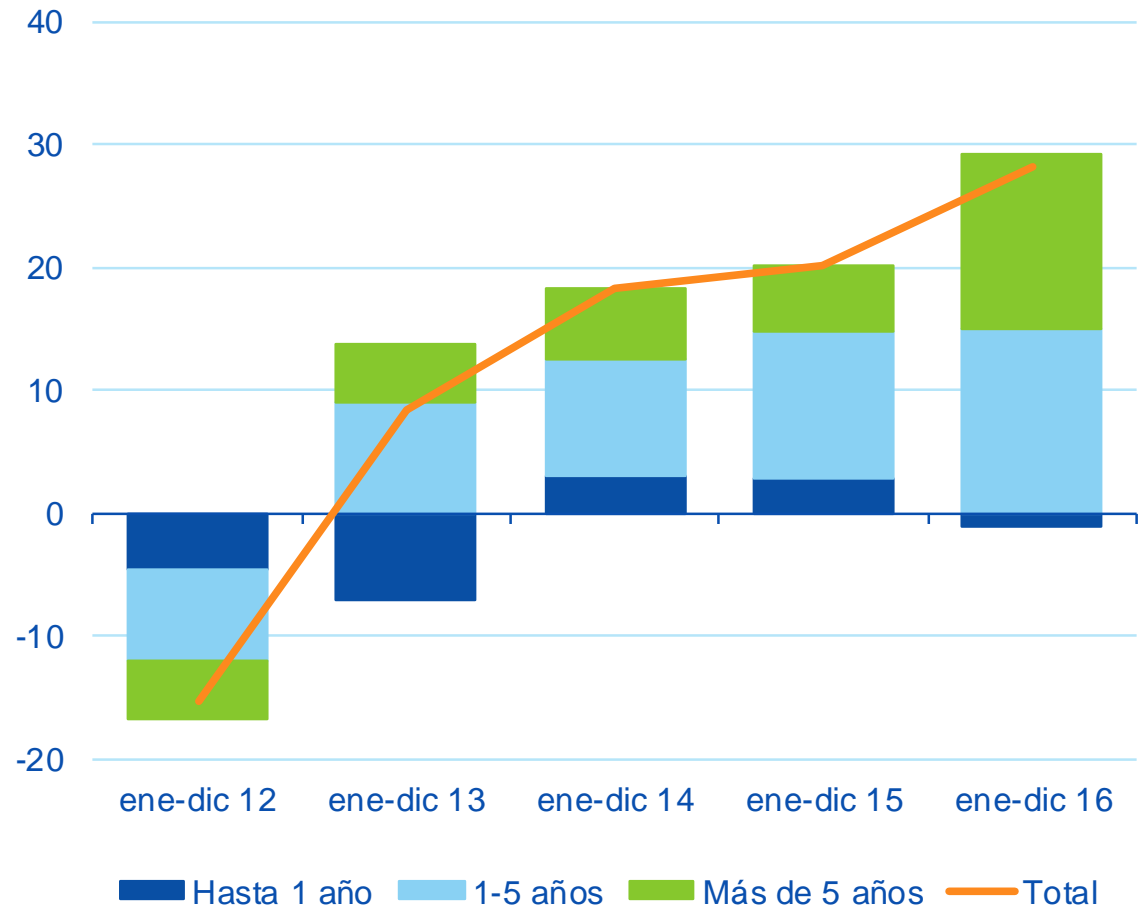
DETERMINANTES DEL CONSUMO

# La financiación al consumo avanza a paso firme

- El volumen de nuevas operaciones de crédito al consumo creció en torno al 30% en 2016
- ... impulsado por el repunte de la financiación a medio y largo plazo
- El *stock* de crédito al consumo aumenta desde mediados de 2015 y alcanza el 6,3% del PIB, ligeramente por encima de la media europea

NUEVAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN AL CONSUMO

(contribuciones al crecimiento interanual, %)



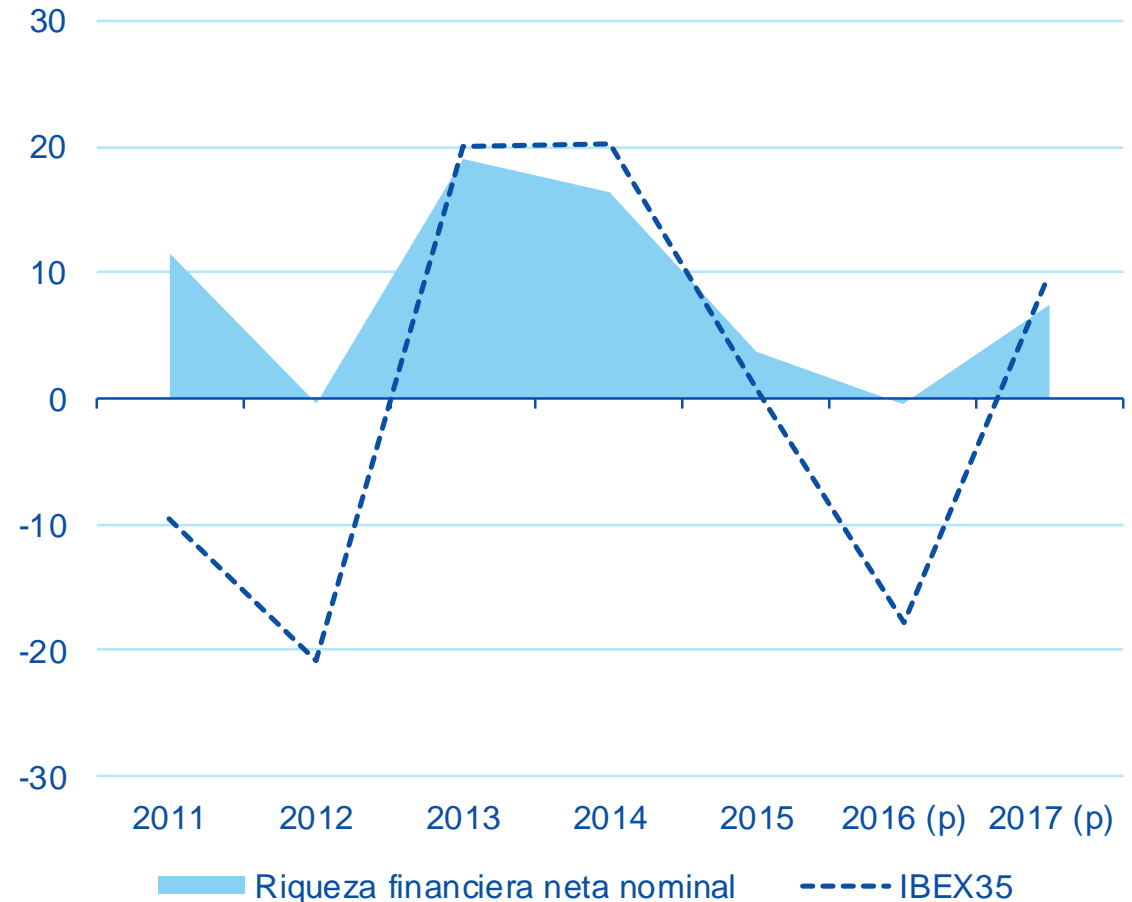
DETERMINANTES DEL CONSUMO

# La riqueza financiera decepciona

- **La caída de las cotizaciones bursátiles ha lastrado la riqueza financiera neta (RFN) de los hogares** en 2016, a pesar de la reducción de los pasivos financieros
- **Ha repercutido negativamente sobre el consumo**, sobre todo durante el segundo semestre
- **Esperamos que la RFN recupere la senda de crecimiento en 2017**

RIQUEZA FINANCIERA NETA

(crecimiento promedio anual, %)



(p): previsión  
Fuente: BBVA Research a partir de BdE



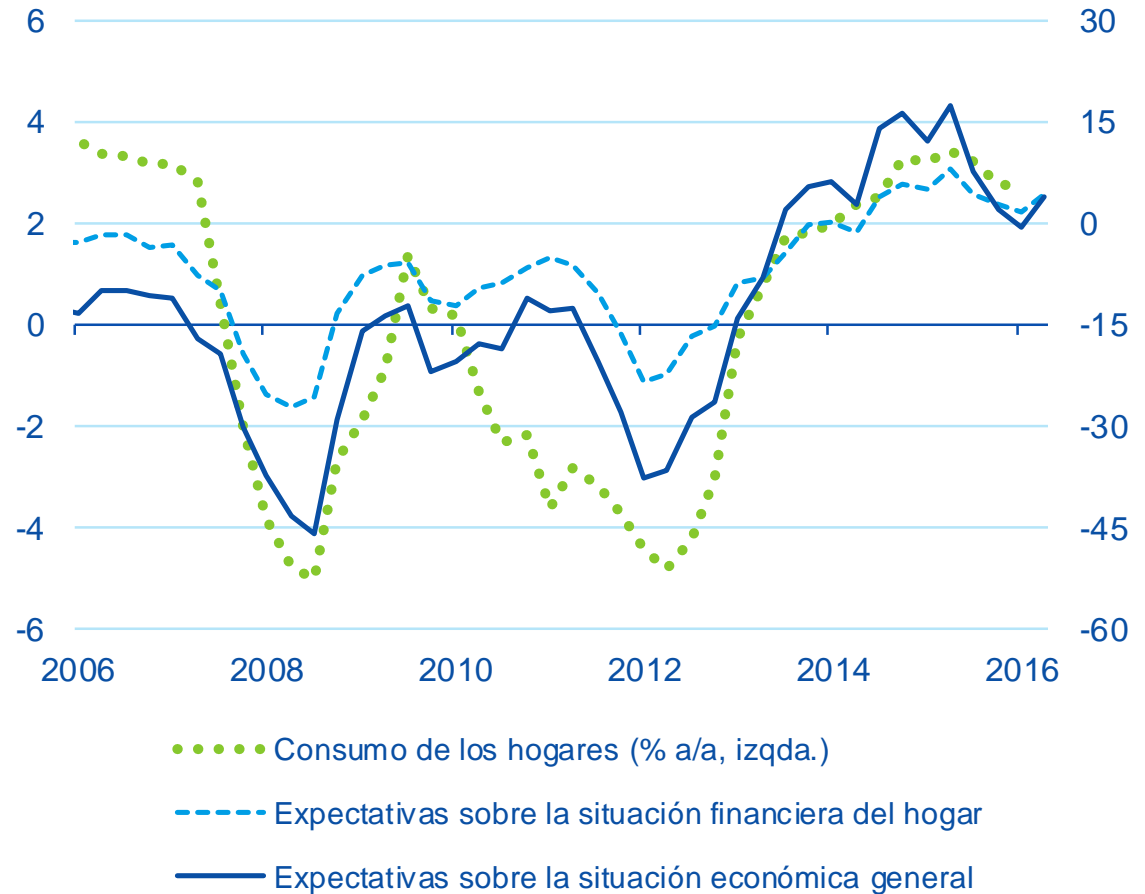
DETERMINANTES DEL CONSUMO

# La incertidumbre condiciona las decisiones de gasto

- Las expectativas de los hogares sobre la situación económica se deterioran
- La incertidumbre sobre la política económica juega un papel relevante: altera los patrones de gasto de los consumidores y de las empresas ...
- ... lo que repercute sobre el consumo (entre 5 y 7 décimas menos de crecimiento en 2016-17)

## PERCEPCIÓN DE LOS HOGARES SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

(promedios trimestrales de los saldos de respuestas)

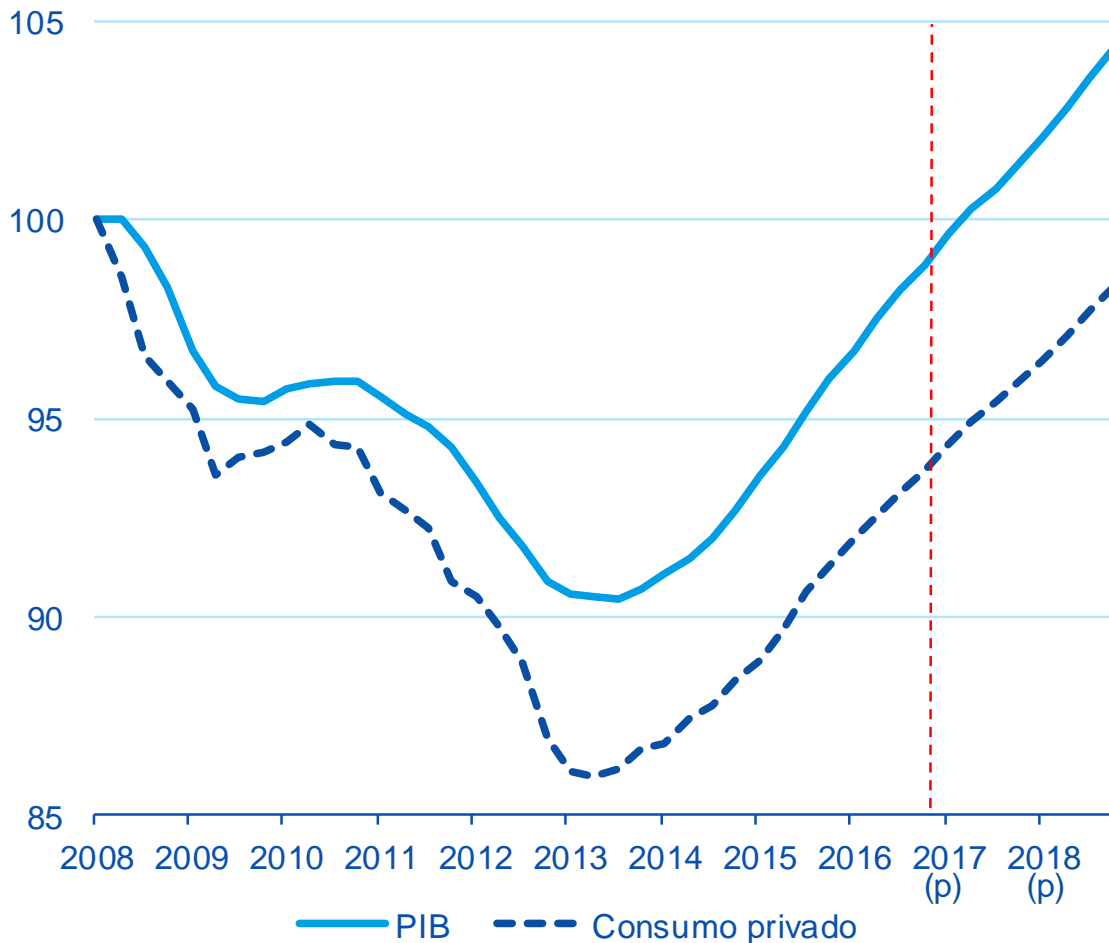


PERSPECTIVAS

# La recuperación continuará en 2017-2018, todavía lejos de las cifras precrisis

- Tras aumentar en torno al 3% en 2016, el **gasto de los hogares se moderará hasta el 2,5% en el bienio 2017-2018**
- **Encadenaría 5 años de crecimiento...**
- ... todavía **insuficiente para recuperar los niveles anteriores a la crisis (≈ -2%)**

NIVEL DE CONSUMO PRIVADO  
(1T2008 = 100)



(p): previsión  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

# Consumo por producto

Recuperación  
generalizada, pero  
heterogénea



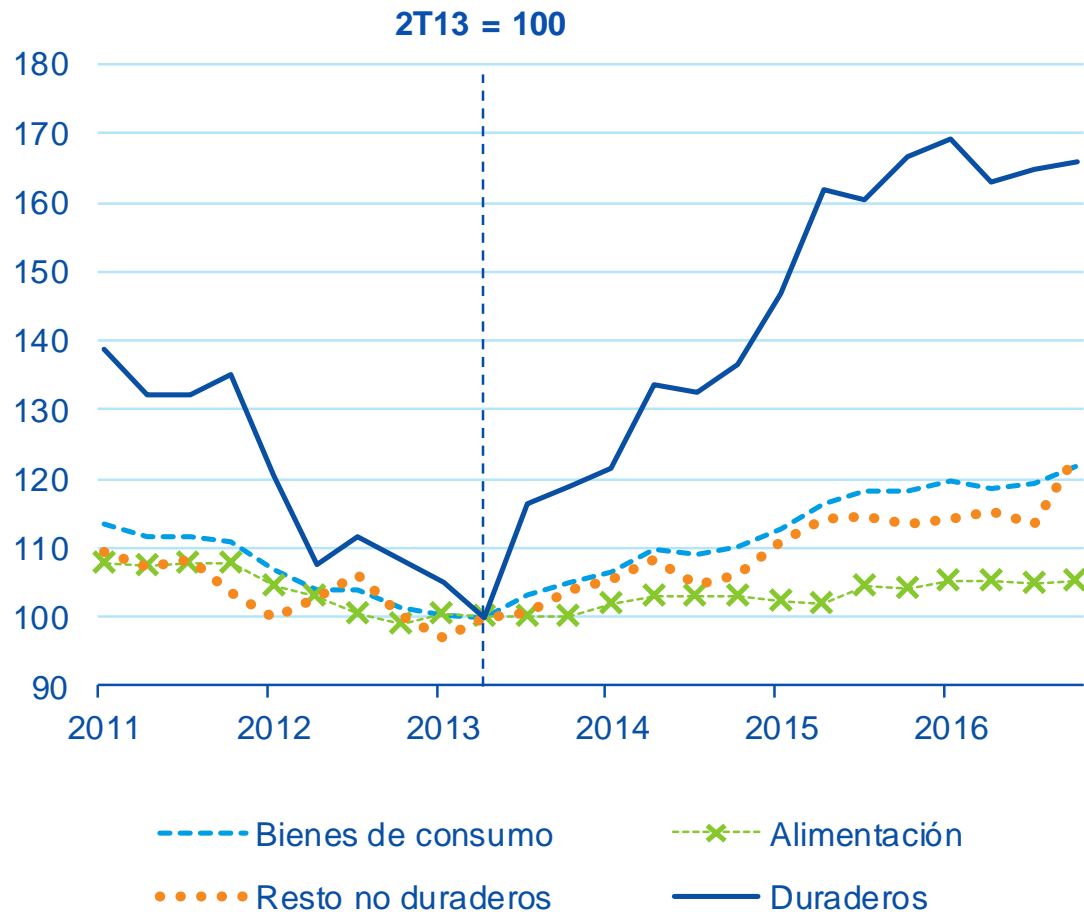
## CONSUMO POR PRODUCTO

# Recuperación generalizada, pero heterogénea

- Los bienes duraderos han liderado la expansión del consumo desde mediados de 2013

## DISPONIBILIDADES DE BIENES DE CONSUMO

(2T13 = 100)



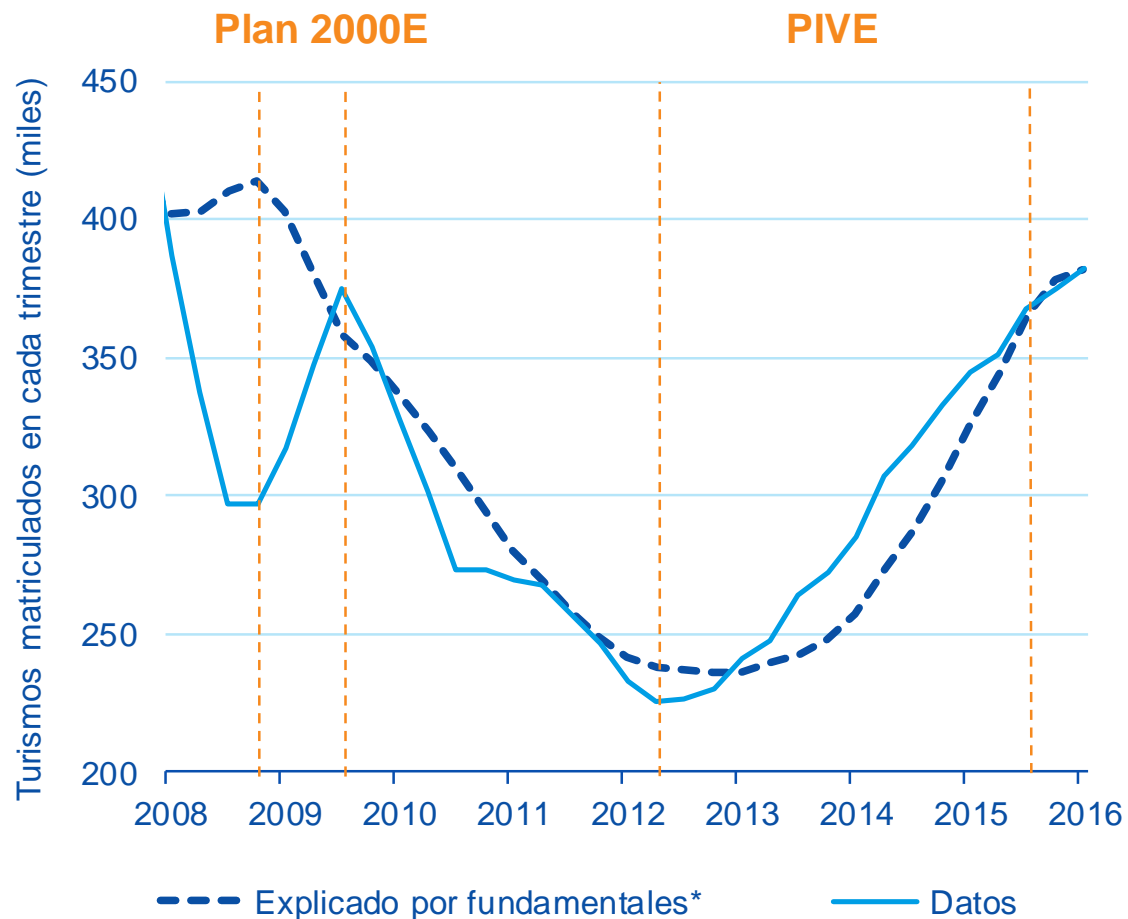
## CONSUMO POR PRODUCTO

### Los duraderos, en cabeza

- Los bienes duraderos han liderado la expansión del consumo desde mediados de 2013
- **Causas:**
  - Demanda embalsada

## MATRICULACIONES DE TURISMOS

(suma móvil trimestral)



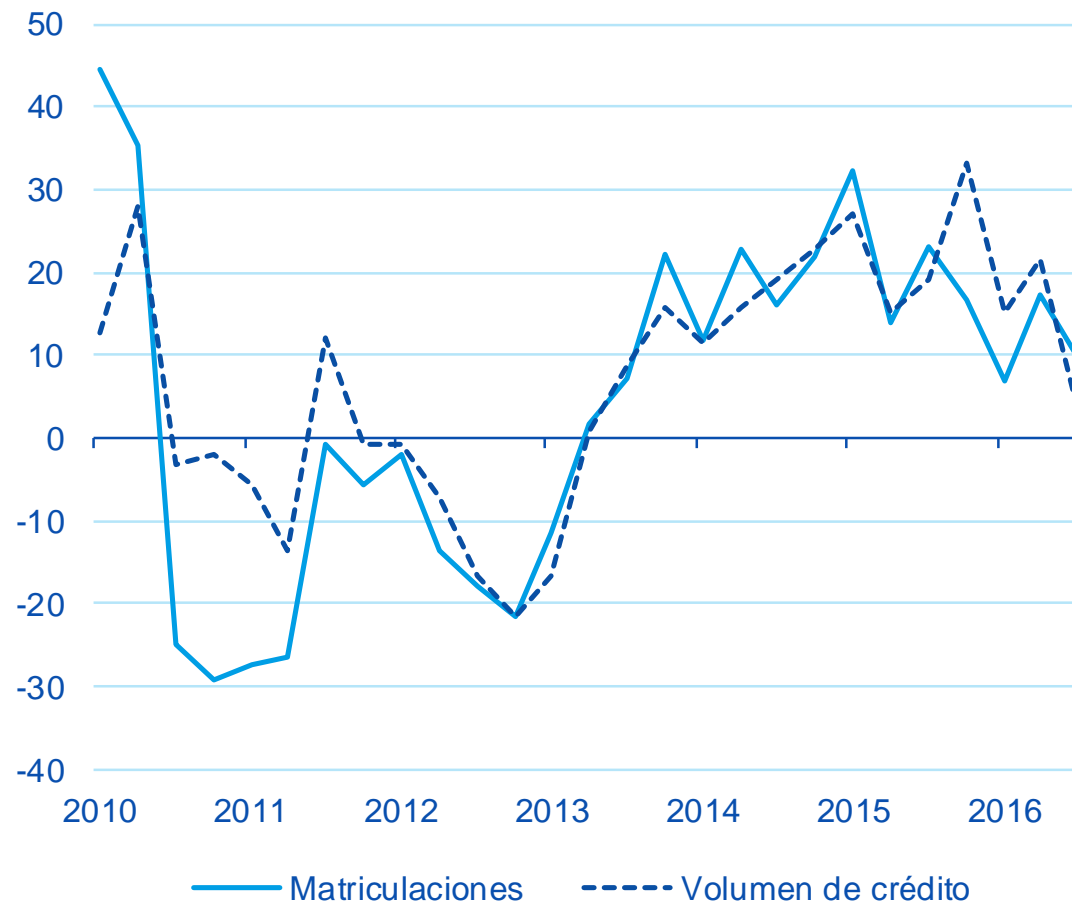
(\*) PIB pc, tasa de desempleo, precio relativo de los carburantes, tipo de interés de las nuevas operaciones de financiación al consumo  
 Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC

## CONSUMO POR PRODUCTO

### Los duraderos, en cabeza

- Los bienes duraderos han liderado la expansión del consumo desde mediados de 2013
- **Causas:**
  - Demanda embalsada
  - **Crédito**

**MATRICULACIONES Y FINANCIACIÓN DE TURISMOS EN EL PUNTO DE VENTA**  
(% a/a)

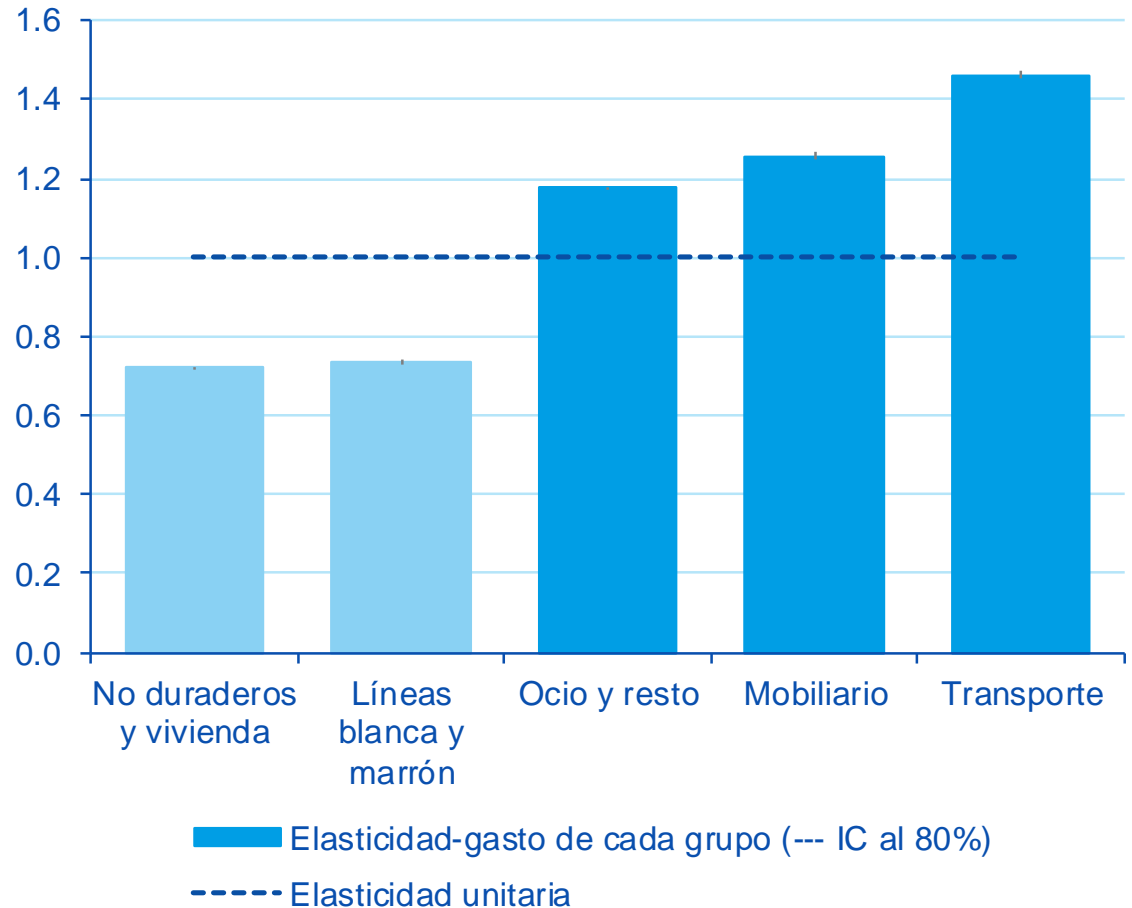


CONSUMO POR PRODUCTO

# Los duraderos, en cabeza

- Los bienes duraderos han liderado la expansión del consumo desde mediados de 2013
- **Causas:**
  - Demanda embalsada
  - Crédito
  - **Mayor elasticidad-renta:** el consumo de **algunos duraderos** aumenta más de lo que lo hace la capacidad de compra de los hogares → **bienes superiores**

## ELASTICIDAD-GASTO ESTIMADA DE CADA GRUPO DE PRODUCTOS (%)





# Turismos

Presente favorable,  
futuro incierto



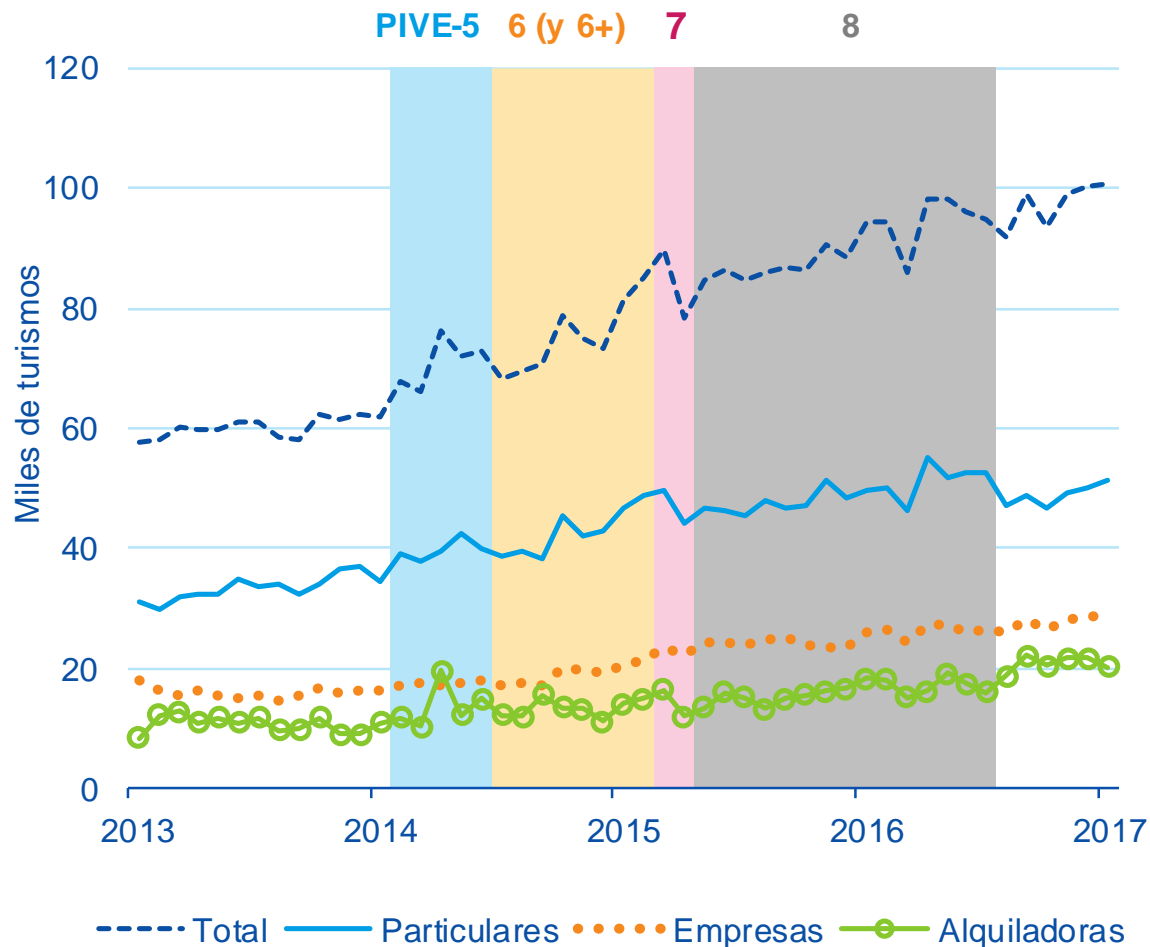


**TURISMOS: SITUACIÓN ACTUAL**

# Datos positivos pese al fin del PIVE

- **Las ventas se han mantenido en niveles elevados** durante la segunda mitad del pasado año y el comienzo del actual
- **Dinamismo del canal profesional**, apoyado en la mejora de la coyuntura y en una temporada turística favorable
- **El fin del PIVE-8 ha hecho mella en la demanda de particulares...**

**MATRICULACIONES DE TURISMOS POR CANAL**  
(datos CVEC)

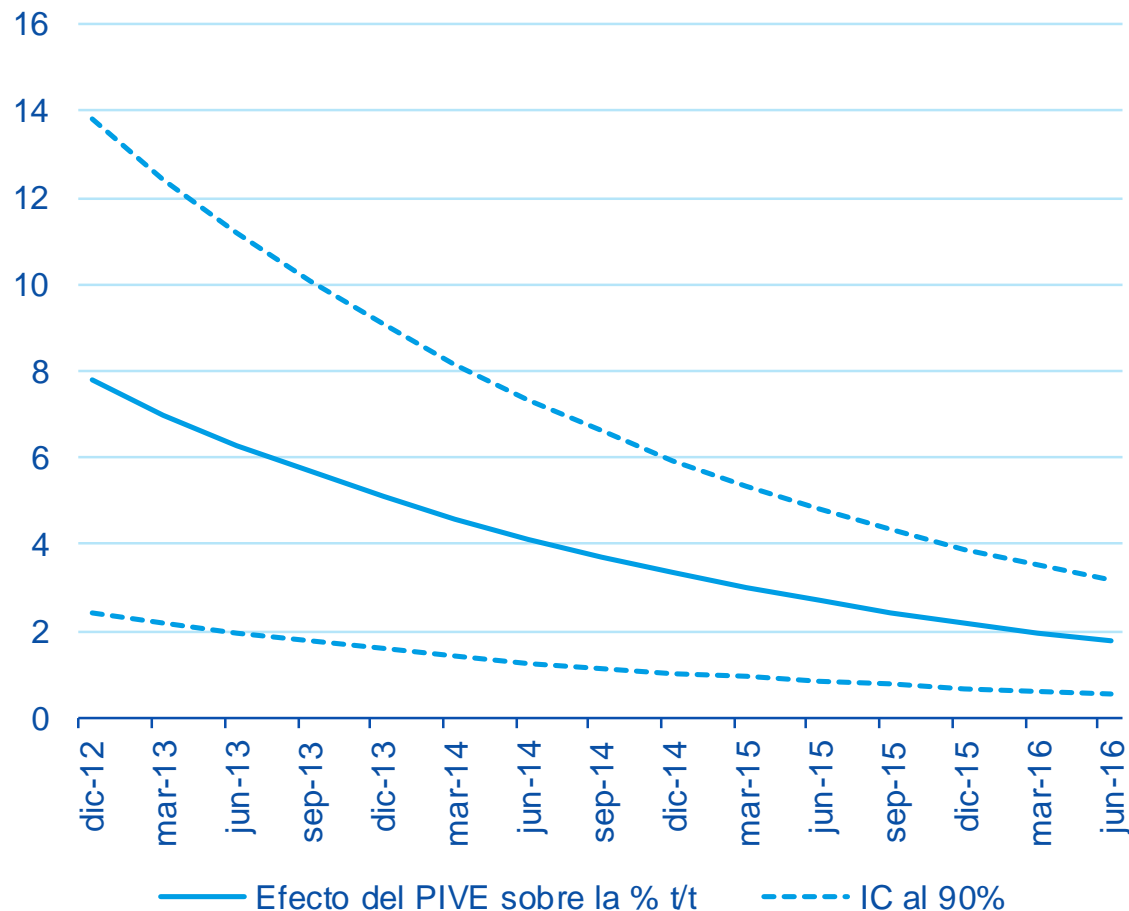


**TURISMOS: SITUACIÓN ACTUAL**

**Datos positivos pese al fin del PIVE**

- ... a pesar de que **jugaba un papel secundario** en el momento de su desaparición
- Estimaciones BBVA Research: **en ausencia del PIVE** se habrían matriculado en torno al **2% menos de turistas menos** en el 2T16

**EFFECTO ESTIMADO DEL PIVE SOBRE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS**  
(pp de la tasa de crecimiento trimestral)



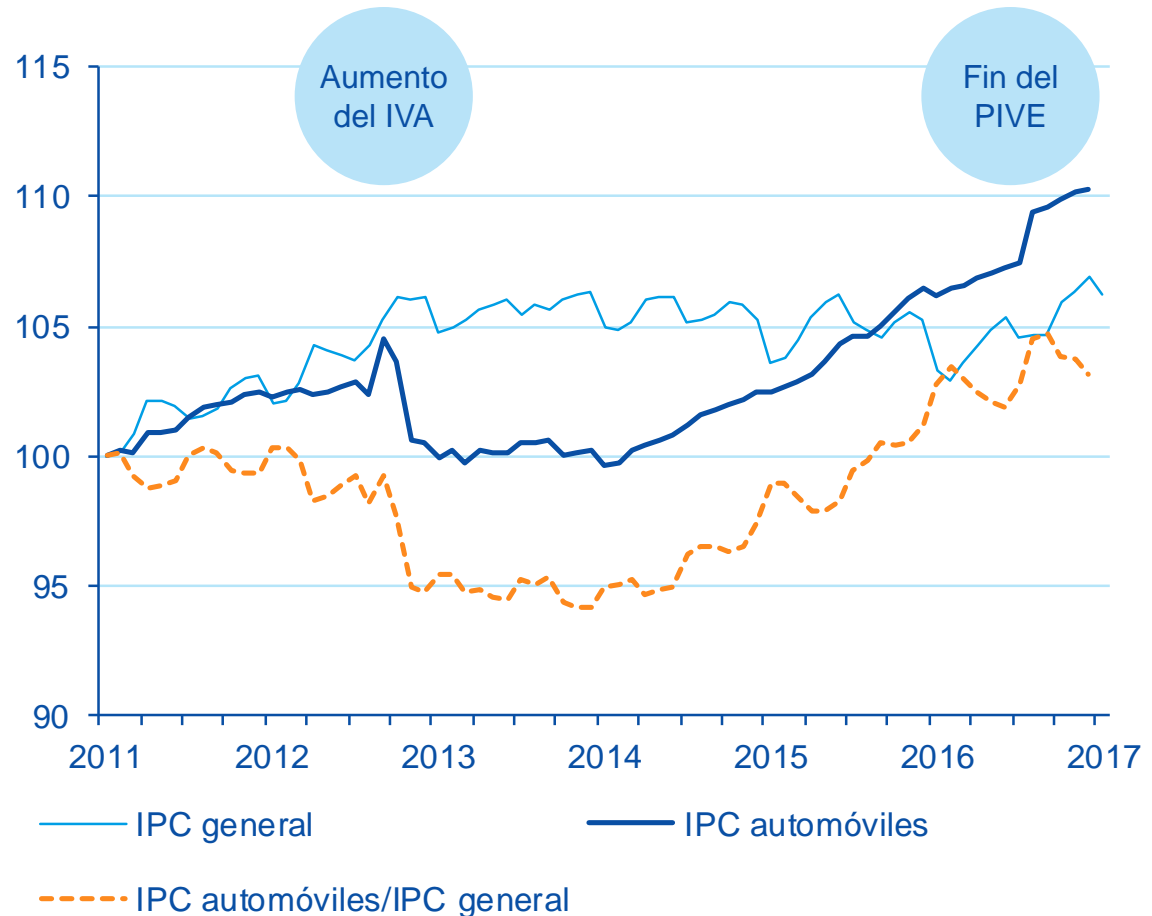
## TURISMOS: SITUACIÓN ACTUAL

### Precios al alza

- La desaparición del PIVE ha contribuido a encarecer los precios de los turismos (3,6% en el último año) ...
- ... lo que implica un aumento del 2% de su precio relativo (casi el 10% desde 2014)

## PRECIOS DE CONSUMO DE AUTOMÓVILES

(ene-11 = 100)



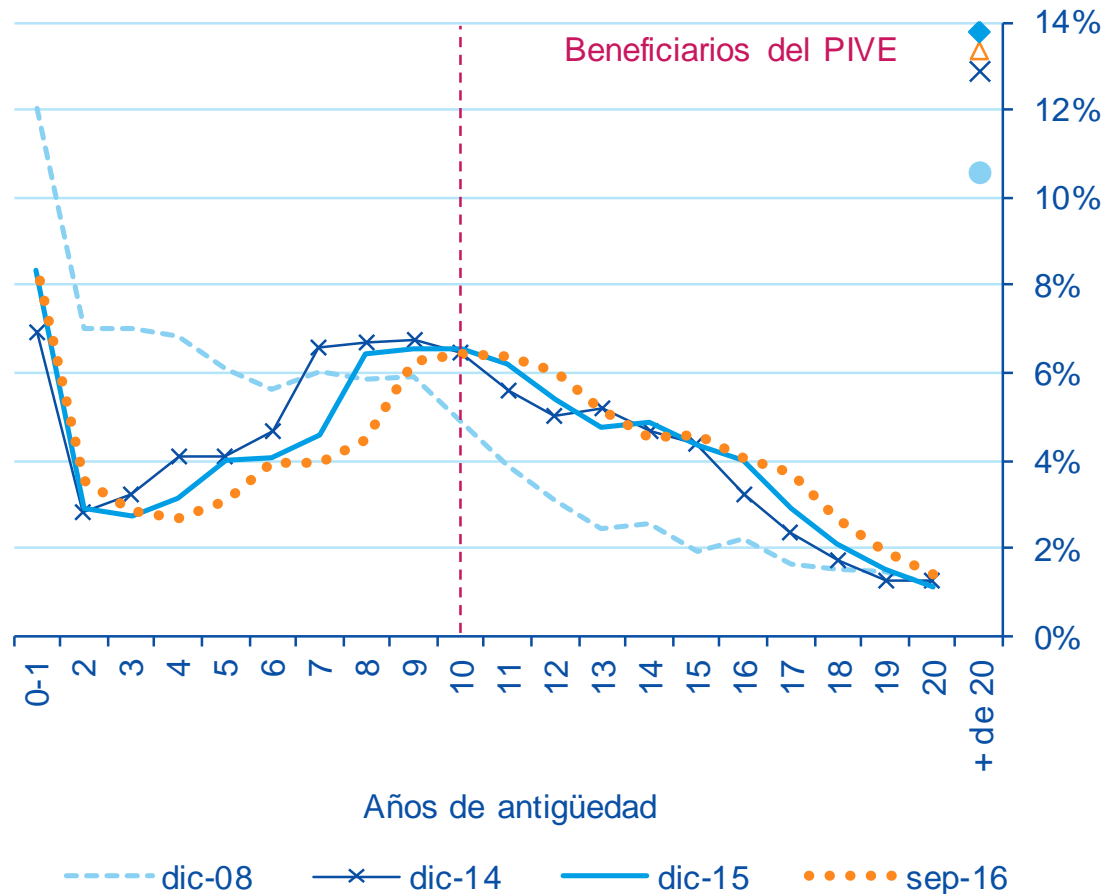
## TURISMOS: SITUACIÓN ACTUAL

# Envejecimiento del parque

- La distribución del parque por antigüedad se ha seguido desplazando hacia la derecha
  - El porcentaje de **turismos con diez o más años de antigüedad supera el 60% del parque** (≈ 13,8 millones de unidades)
  - El crecimiento de las ventas ha sido insuficiente para compensar el envejecimiento de los más de 10 millones de automóviles matriculados durante los primeros años de la década pasada

## DISTRIBUCIÓN DEL PARQUE DE TURISMOS POR ANTIGÜEDAD

(% sobre el total del parque)

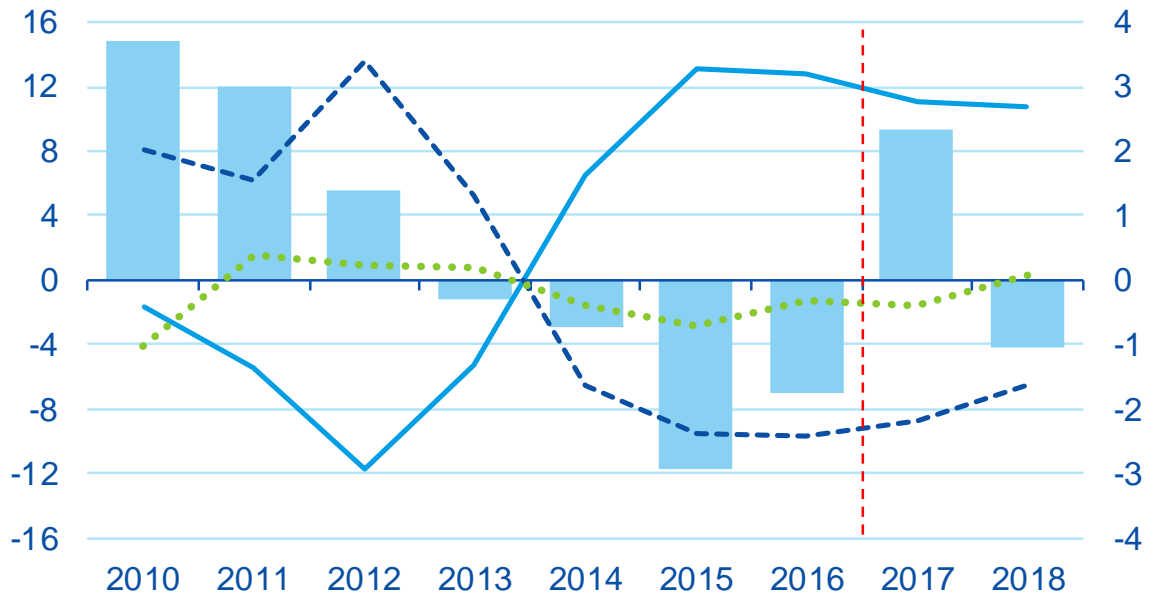


TURISMOS: PERSPECTIVAS DE C/P

# Previsiones: los fundamentos mejoran

- El aumento esperado de la **renta** de los hogares...
- ... y la caída de la **tasa de paro** y de los **precios de financiación**...
- ... compensarán las repercusiones negativas de la **desaparición del PIVE** y del crecimiento del **precio del petróleo**

## DETERMINANTES DE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS (%)



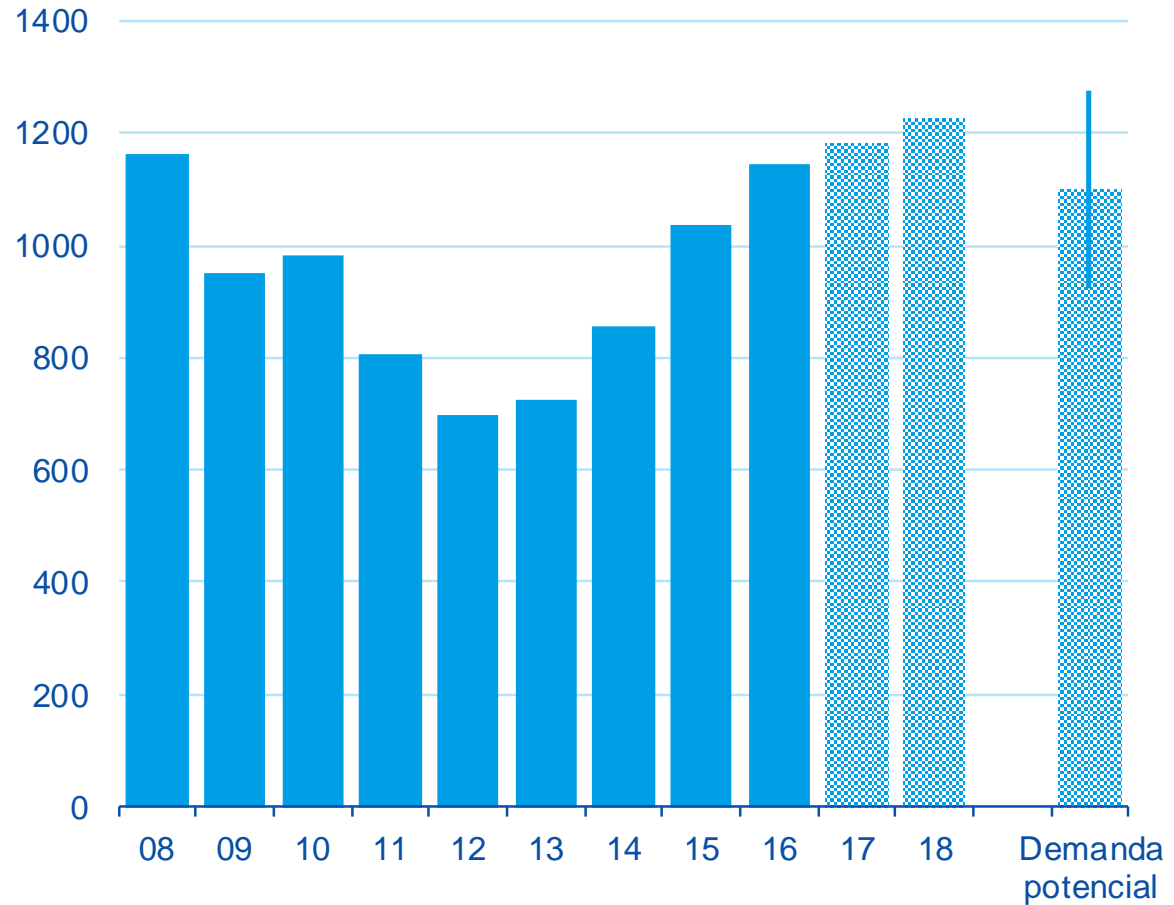
- Precio relativo carb. (% , izqda.)
- PIB real pc (% , dcha.)
- - - - Variación de la tasa de paro (pp. , dcha.)
- ..... Variación del tipo medio de nuevas op. crédito consumo (pp. , dcha.)

**TURISMOS: PERSPECTIVAS DE C/P**  
**Previsiones:**  
 demanda en torno a su potencial

**Previsiones BBVA Research:**

- **2017:** 1.160.000-1.200.000 turismos
- **2018:** 1.190.000 – 1.270.000

**MATRICULACIONES DE TURISMOS**  
 (miles de unidades)



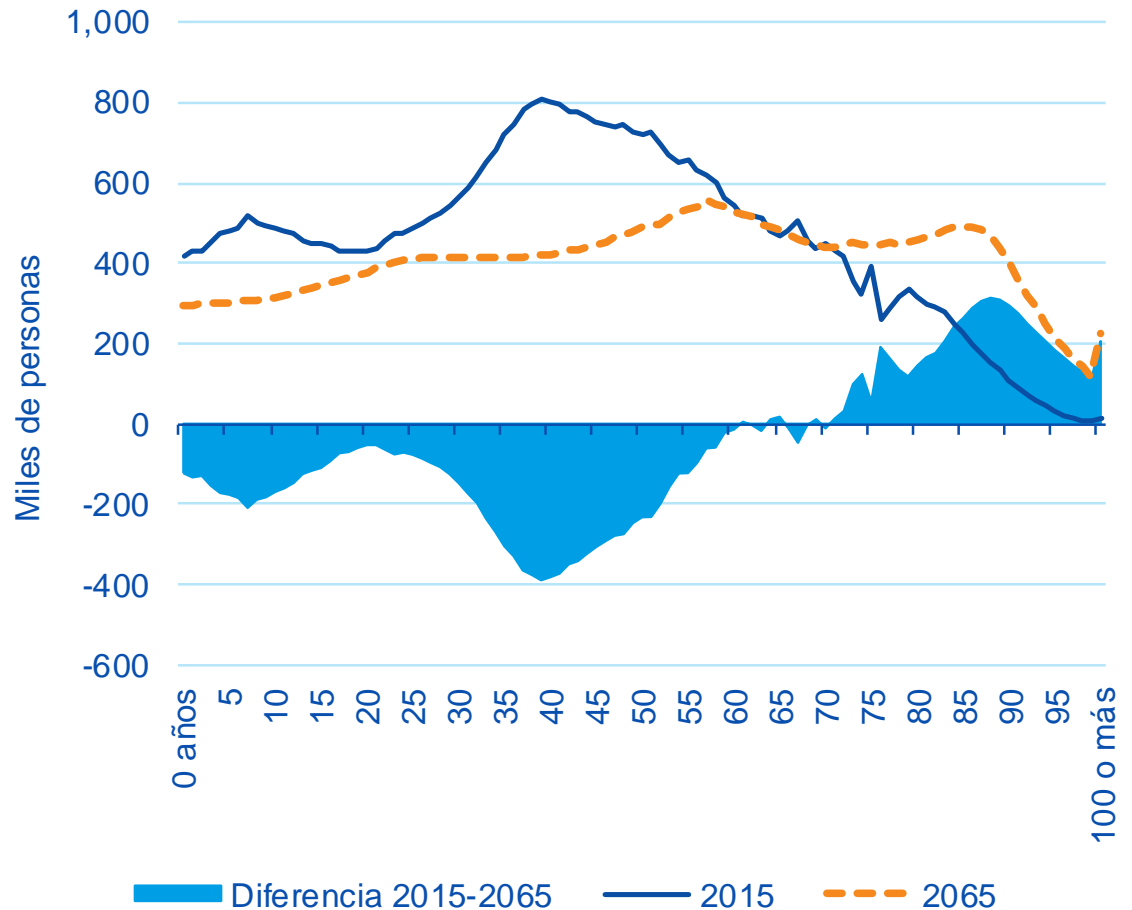
TURISMOS: PERSPECTIVAS DE L/P

# A largo plazo, la demografía juega en contra

- Las últimas proyecciones demográficas del **INE** indican **que la población española menguará en 5,4 millones de personas en las próximas 5 décadas**
  - El **90%** entre hoy y **2030!**
- La reducción de la población motorizable (**entre 18 y 70 años**) es todavía mayor: **-8,3 millones** (-7,2 millones hasta 2030)
- Además, la evidencia indica que **la propensión a adquirir bienes duraderos se reduce a partir de los 40 años\***

## PROYECCIONES DEMOGRÁFICAS

(miles de personas)



\*BBVA Research (2013): "Consecuencias del envejecimiento sobre el consumo del hogar: un análisis de cohortes". Situación Consumo. Segundo semestre de 2013. Fuente: BBVA Research a partir de INE

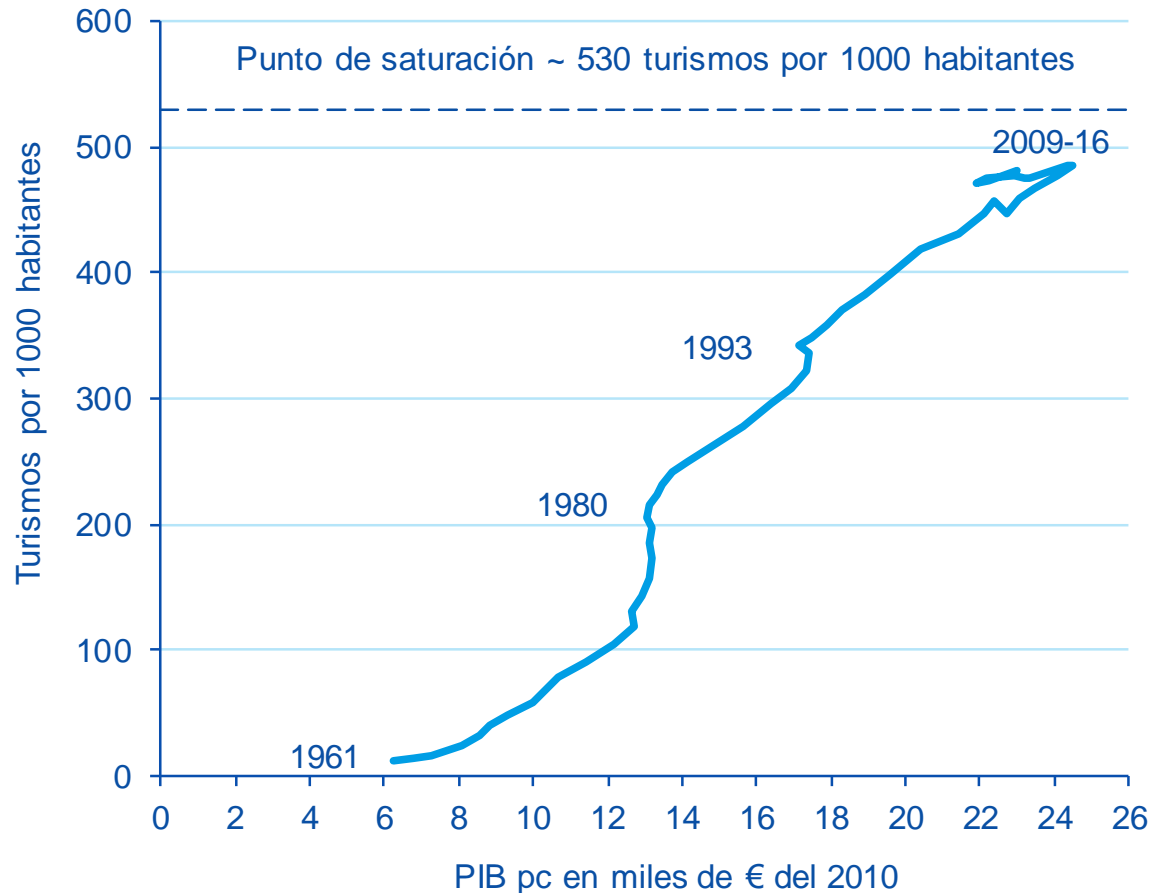
TURISMOS: PERSPECTIVAS DE L/P

# A largo plazo, la demografía juega en contra

- Además de la demografía, **la demanda (potencial) de turismo depende de:**
  - La existencia de un **umbral de motorización** (y de la velocidad de convergencia al mismo) ← PIB pc
  - La **tasa de renovación** del parque

## NIVEL DE MOTORIZACIÓN

(turismos por 1000 habitantes y PIB pc)





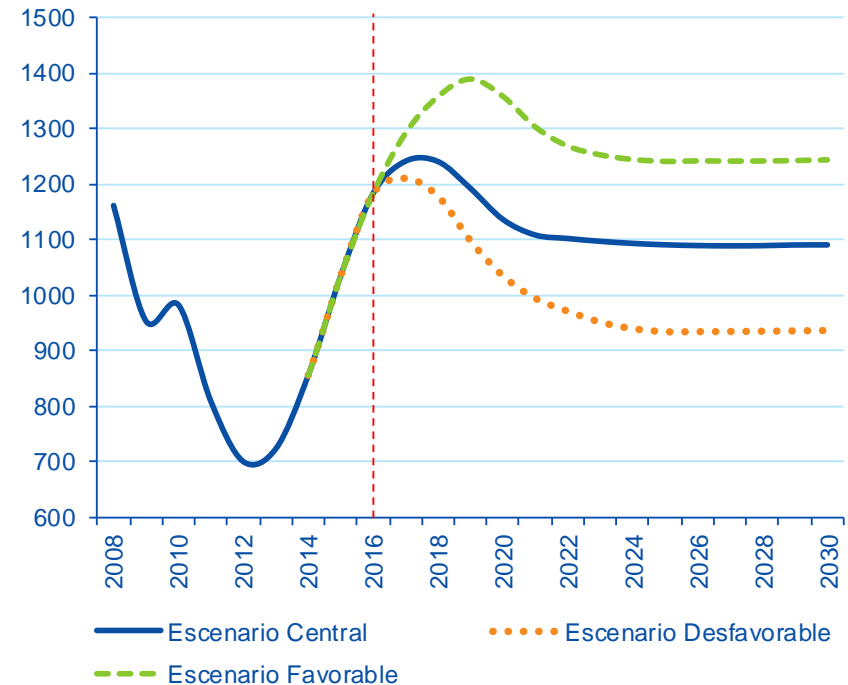
TURISMOS: PERSPECTIVAS DE L/P

# A largo plazo, la demografía juega en contra

## ESCENARIOS DE DEMANDA DE TURISMOS

(miles de unidades)

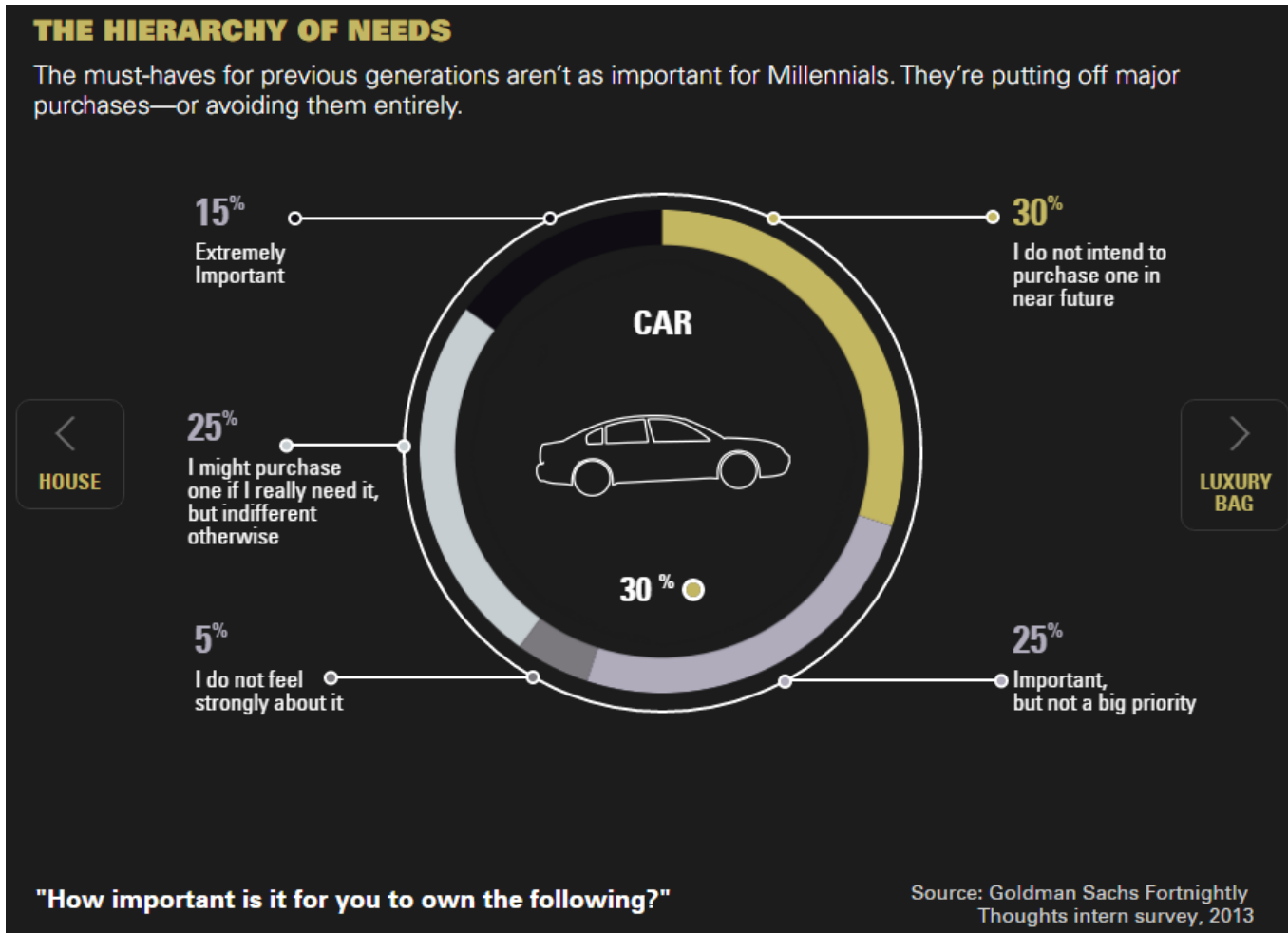
	Escenario desfavorable	Escenario central	Escenario favorable
<b>Crecimiento del PIB potencial</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>
<b>Demografía</b>	<b>2015: 46,5 millones</b>		
	<b>2030: 45,7</b>	<b>2030: 46,0</b>	<b>2030: 46,3</b>
<b>Bajas (% del parque)</b>	<b>Prom. 93-95: 3,6%</b>	<b>Prom. 90-10: 4,0%</b>	<b>Prom. 00-07: 4,6%</b>
<b>Motorización en 2030 (Turismos por millar de habitantes)</b>	<b>517</b>	<b>522</b>	<b>525</b>
<b>Matriculaciones por millar de habitantes</b>	<b>19</b>	<b>22</b>	<b>26</b>



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

TURISMOS: PERSPECTIVAS DE L/P

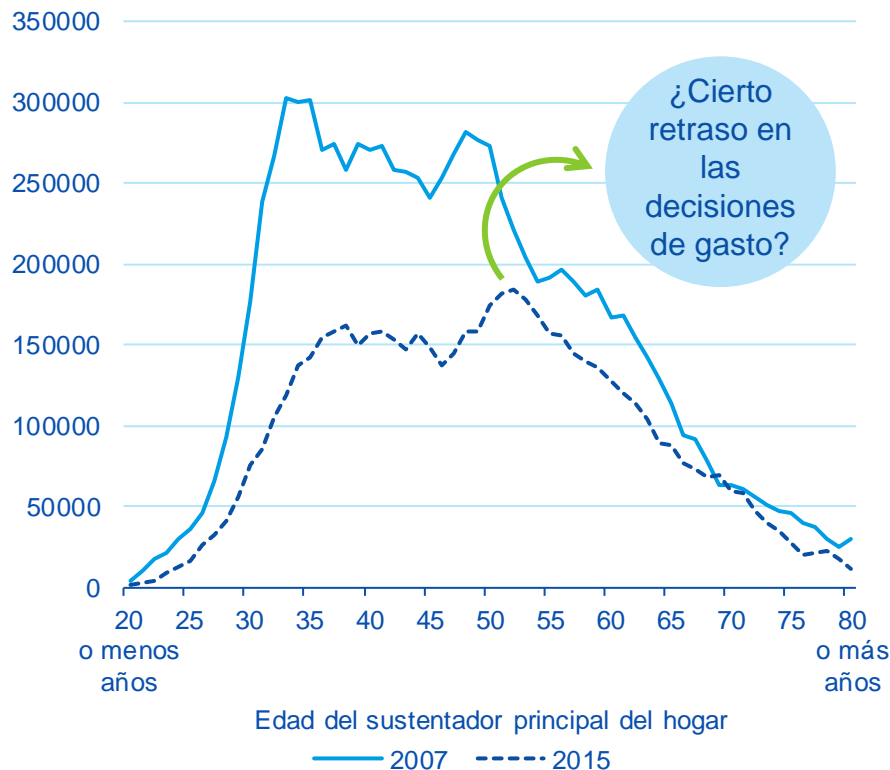
# ¿Y si las preferencias cambian? Los jóvenes como paradigma



**TURISMOS: PERSPECTIVAS DE L/P**

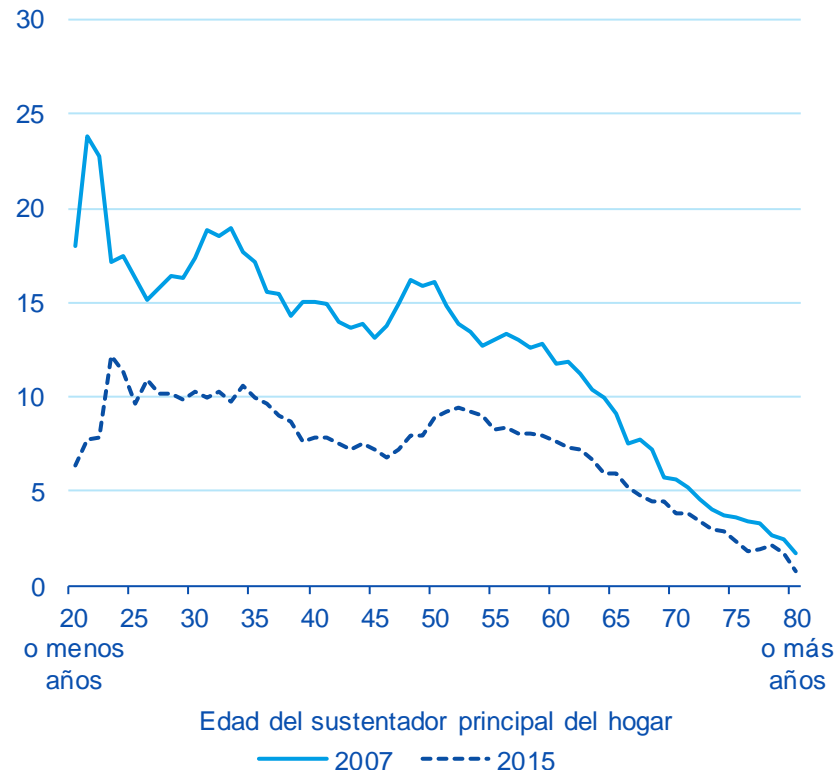
# Menos jóvenes ...

**COMPRADORES DE AUTOMÓVILES**  
(Número de hogares, media móvil 5 años)



# que compran menos ...

**COMPRADORES DE AUTOMÓVILES EN CADA GRUPO**  
(% de hogares, media móvil 5 años)

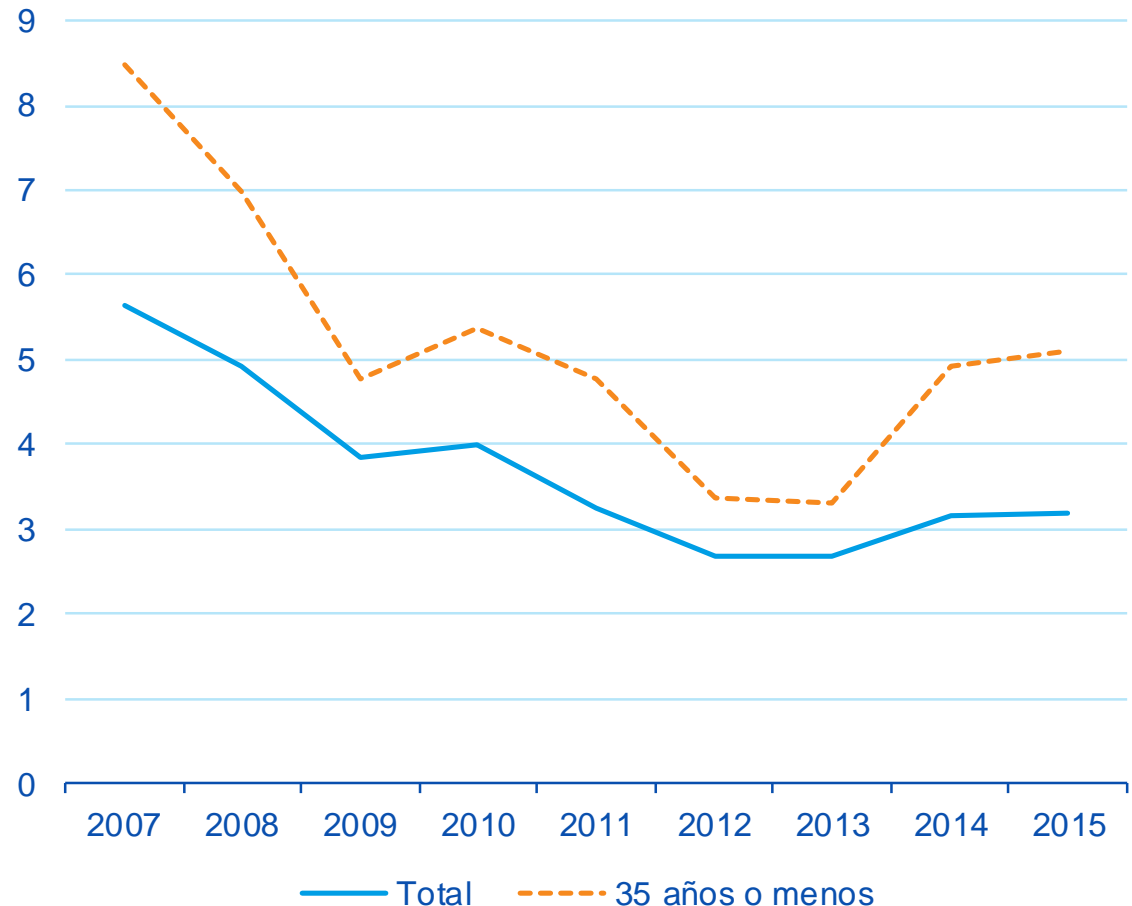


Adquisición de un automóvil nuevo o de ocasión de más de 1000€  
Fuente: BBVA Research

## TURISMOS: PERSPECTIVAS DE L/P ... pero quizá se trate de una cuestión relacionada con el ciclo económico

- La importancia relativa del automóvil en las decisiones de gasto de los hogares aumenta desde 2013-2014...
- ... sobre todo entre los *millennials!*
- Esta recuperación también se aprecia en otros países, como EE. UU.\*

**PARTICIPACIÓN DE LA COMPRA DE AUTOMÓVILES EN LA CESTA DE CONSUMO DE LOS HOGARES**  
(% de gasto real)



\*Kurz, C., Li, G., y Vine, D. (2016): "The Young and the Carless? The Demographics of New Vehicle Purchases", FEDS Notes. Board of Governors of the Federal Reserve System.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

## TURISMOS: PERSPECTIVAS DE L/P

## Nuevos hábitos de consumo y progreso tecnológico

*“[...]Lo que se está probando hoy es el comienzo de lo que tendremos de manera habitual dentro de **20 años**. Esto va a cambiar las ciudades y las relaciones de manera profunda. Por ejemplo, tendremos un **coche automatizado** para viajar, pero **quizá prefiramos alquilarlo** solo para ese viaje. Y, muy probablemente, **estaremos suscritos a uno compartido** para nuestros trayectos en el día a día. Se fabricarán **coches diferentes**, pero **quizá ya no sean un símbolo o una posesión**. Mis nietos **no van a tener que aprender a conducir**. Si lo hacen será por diversión, para competir en carreras entre humanos.”*

Jerry Kaplan

El País, 5-02-2017

## Mensajes principales

**El consumo de los hogares, clave:** es el responsable del 80% de la caída del PIB durante la crisis y de 2/3 de la recuperación en España

Tras aumentar el 3% en 2016, se moderará hasta el 2,5% en 2017-18

**La demanda de automóviles crece pese al fin del PIVE y los precios suben, pero el parque envejece**

Las matriculaciones se situarán en torno a 1,2 millones en 2017-18 a pesar del encarecimiento del petróleo

**Los bienes duraderos han liderado la expansión del consumo**

Causas: afloramiento de la demanda embalsada, más crédito y mayor elasticidad-renta

**A largo plazo, la demografía juega en contra:** la población motorizable menguará en 7,2 millones hasta 2030

Los nuevos hábitos de consumo y el progreso tecnológico no tienen por qué contraer el mercado

# Situación y perspectivas del consumo en España

## El papel del automóvil

Juan Ramón García  
BBVA Research

