



BBVA Research

Situación Consumo 2S18

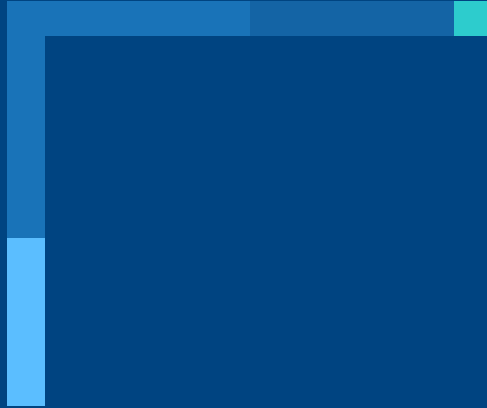
Febrero 2019

Creando Oportunidades

Mensajes clave



- El entorno global se ha deteriorado y es más incierto, pero todavía esperamos una desaceleración suave
- El crecimiento de la economía española, que descendió 0,5pp hasta el 2,5% en 2018, se moderará hasta el 2,4% en 2019 y el 2,0% en 2020
- Es necesario impulsar medidas que mejoren la capacidad de respuesta de la economía ante los desafíos vigentes y generen un crecimiento inclusivo
- El avance del consumo se ralentizará en 2019 (2,1%) y 2020 (1,8%) debido a una menor contribución de la riqueza financiera, la desaparición de la demanda embalsada y el aumento de la incertidumbre.
- La entrada en vigor del nuevo protocolo de homologación de emisiones (WLTP) redujo las matriculaciones de turismos en el 4T18 y, en consecuencia, el consumo de duraderos. Las ventas de automóviles flaquearán en 2019 y 2020 y la 'desdieselización' continuará
- El peso del comercio electrónico ha aumentado durante los últimos años hasta rozar el 20% del gasto de los consumidores y el 10% de la facturación de las empresas españolas a finales de 2018, lo que sugiere la existencia de una relación de sustituibilidad entre el canal digital y el presencial



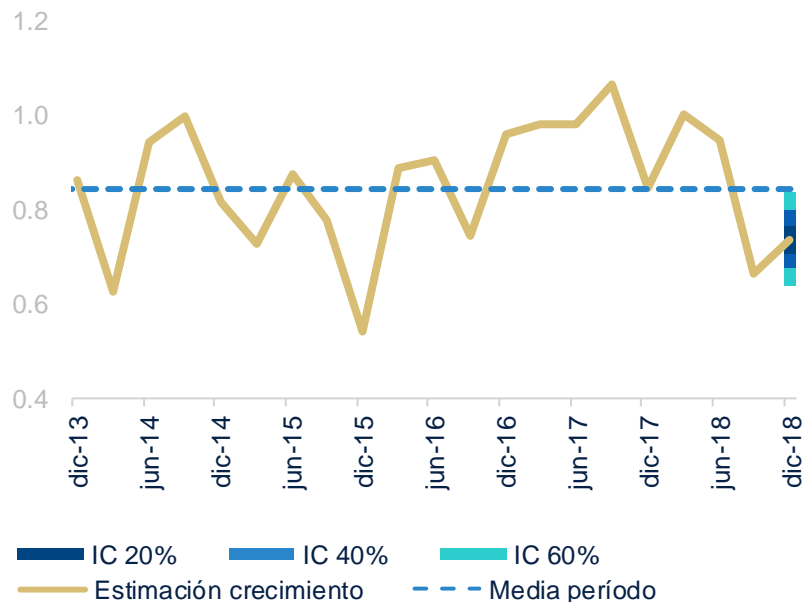
01

Global

Tendencia a la baja en el crecimiento mundial, pero con signos de estabilización

Crecimiento del PIB mundial

(Previsiones basadas en BBVA-GAIN, % t/t)

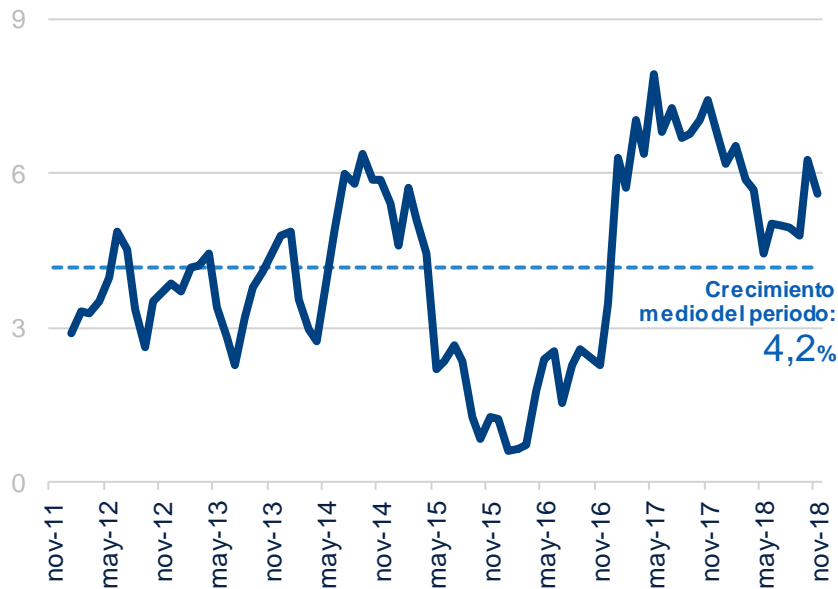


- El crecimiento global ha iniciado la **fase de desaceleración**, pero continúa siendo sólido
- El deterioro generalizado de la producción industrial y del comercio sugieren un **impacto más evidente del proteccionismo**
- La moderación de la confianza industrial se extiende a otros sectores, pero **el crecimiento del gasto privado se mantiene**
- La **elevada incertidumbre** seguirá pesando sobre el crecimiento

Las repercusiones del aumento de los aranceles y de la incertidumbre sobre el comercio global son palpables

Indicador BBVA de exportaciones mundiales de bienes

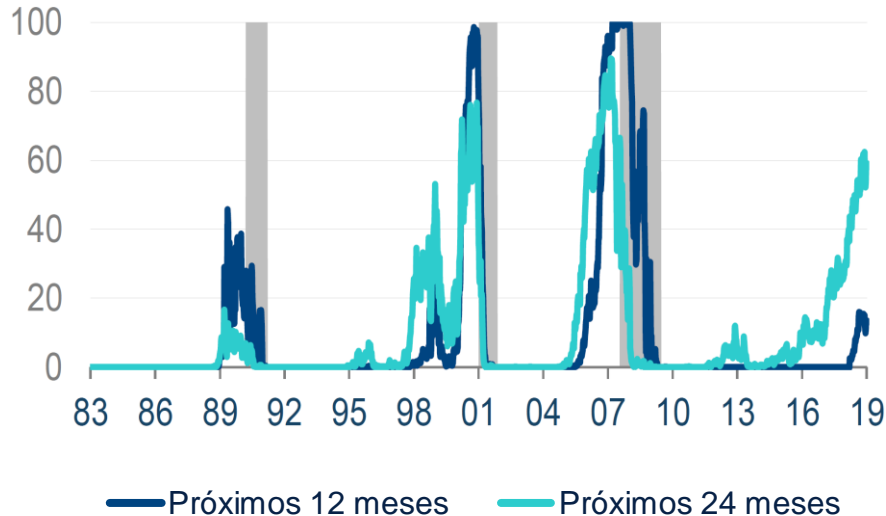
(Cifras nominales, % a/a, media móvil tres meses)



- El comercio mundial ha mostrado una fuerte volatilidad por la incertidumbre sobre las disputas comerciales
- Aunque buena parte del mal desempeño de las exportaciones en China se debe al adelanto de intercambios ante la posibilidad de nuevas subidas arancelarias, preocupa su tendencia a la baja
- La evolución decepcionante de las exportaciones también se ha observado en el resto de Asia y en Alemania

Turbulencias recientes en los mercados financieros ante el riesgo de un ajuste brusco del crecimiento global

EE. UU.: probabilidad de recesión (%)

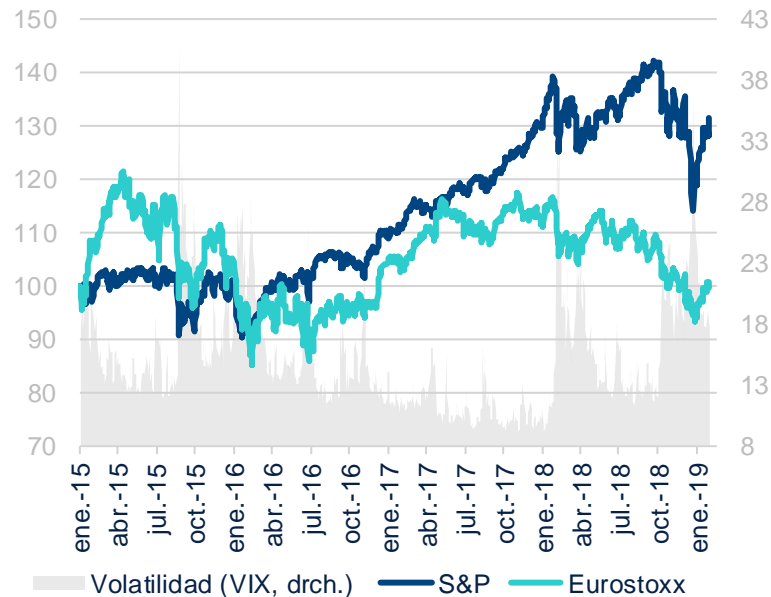


- El riesgo cíclico ha provocado una corrección importante en bolsa, sobre todo en el sector financiero
- En EE. UU., 2020 puede ser un año particularmente difícil conforme:
 - Desaparezcan los estímulos fiscales
 - No se aprecien señales de que la inversión privada gane tracción

Las tensiones se concentraron en mercados desarrollados. Los tipos de interés vuelven a descender

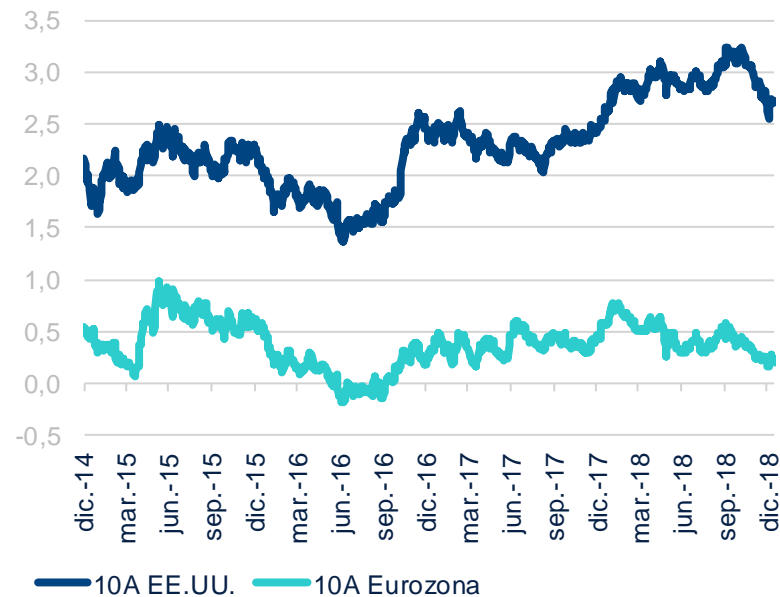
Índices de renta variable y volatilidad

(Base 100: enero 2015 y %)



Tipos de interés en países desarrollados

(%)



Los bancos centrales son sensibles a los riesgos crecientes, y el proceso de normalización monetaria se está ralentizando



Balance



- **Continúa la reducción del balance** (550mM de dólares en 2019)

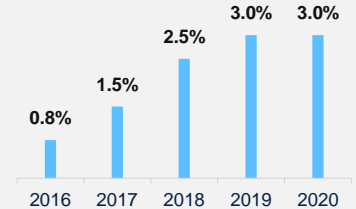


- **Fin del QE** (diciembre de 2018)
- **Reinversión total del QE** más allá del inicio de la subida de tipos
- **Muy probable una nueva LTRO** antes de junio de 2019

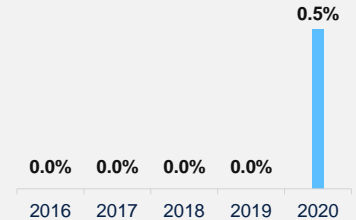


Tipos de interés

- **La pausa en el ciclo de subidas de tipos está más cerca** (dos de 25pbs en 2019, pero podrían ser menos)



- **Retraso de la senda de subida de tipos** debido a unas perspectivas globales menos favorables y a mayores riesgos. **No se esperan hasta junio de 2020**



Ajuste aún suave del crecimiento mundial, pero más incierto debido a la dependencia de las políticas económicas

Peores resultados macroeconómicos

Ralentización más rápida de lo esperado
(Proteccionismo + China)

Evidencia de que el impacto del estímulo fiscal de EE. UU. desaparecerá antes de lo previsto



Mayores tensiones financieras

Por los riesgos de una fuerte desaceleración del crecimiento mundial
Condiciones financieras más duras



Tres supuestos clave para que el crecimiento global no descarrile:



01
Reducción de las tensiones comerciales entre EE. UU. y China, y sin cambios en el sector automoción

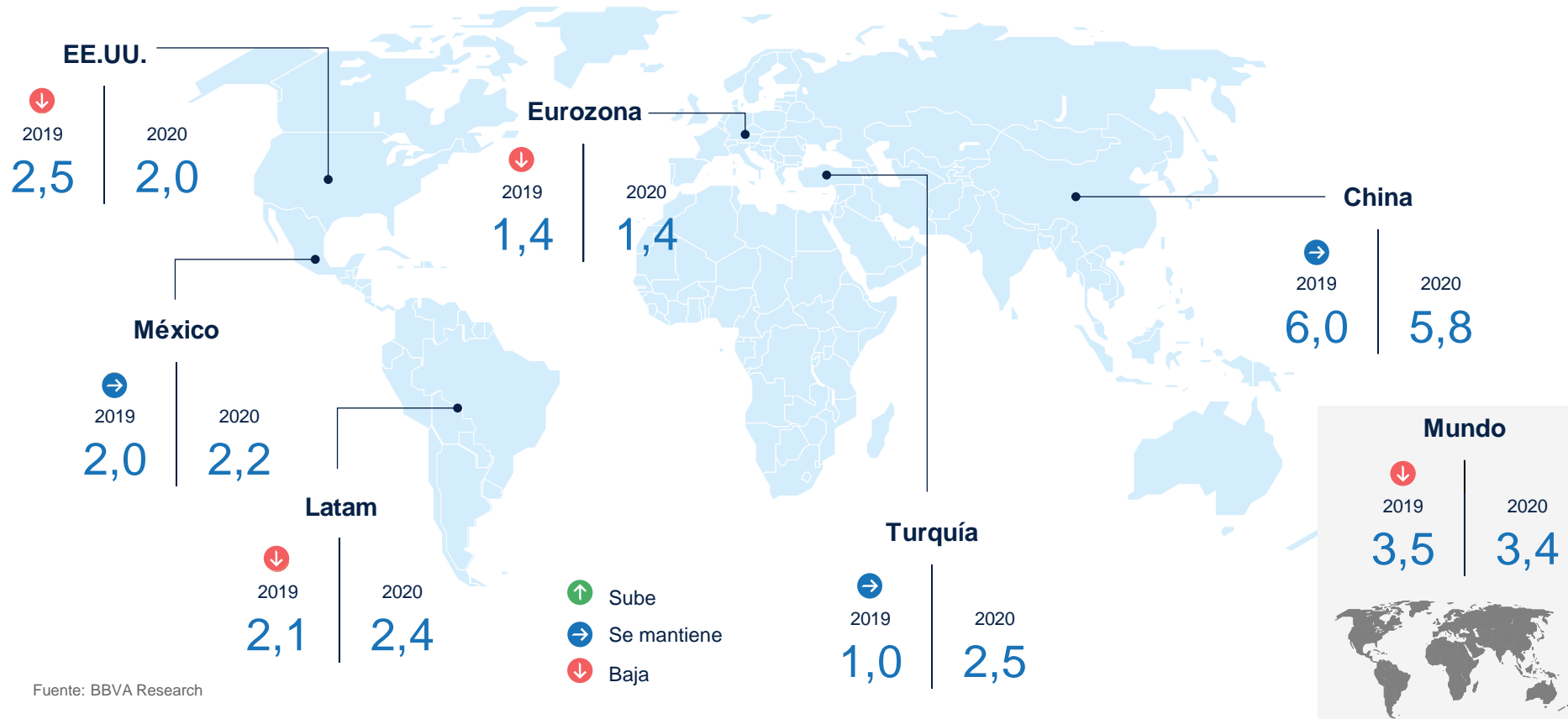


02
Salida ordenada de Reino Unido de la UE

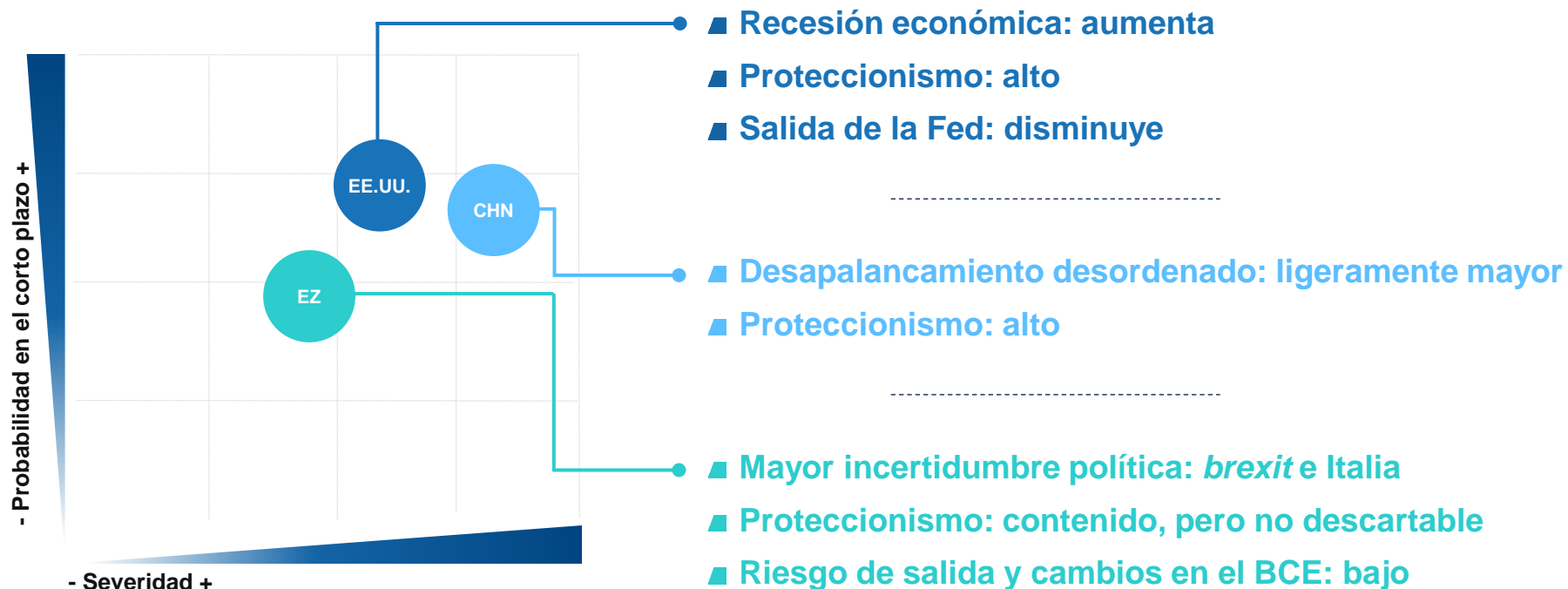


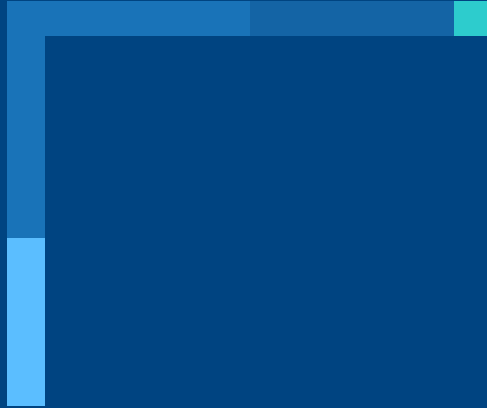
03
La Fed y el BCE son más cautos en la normalización de la política monetaria

Revisión a la baja generalizada del crecimiento, con una moderación más evidente en los países desarrollados y en los de Asia emergente



Riesgos globales sesgados a la baja: proteccionismo, EE. UU. y China, principales focos de preocupación





02

España

La desaceleración de la actividad continuará en 2019 y 2020



2018
2,5%

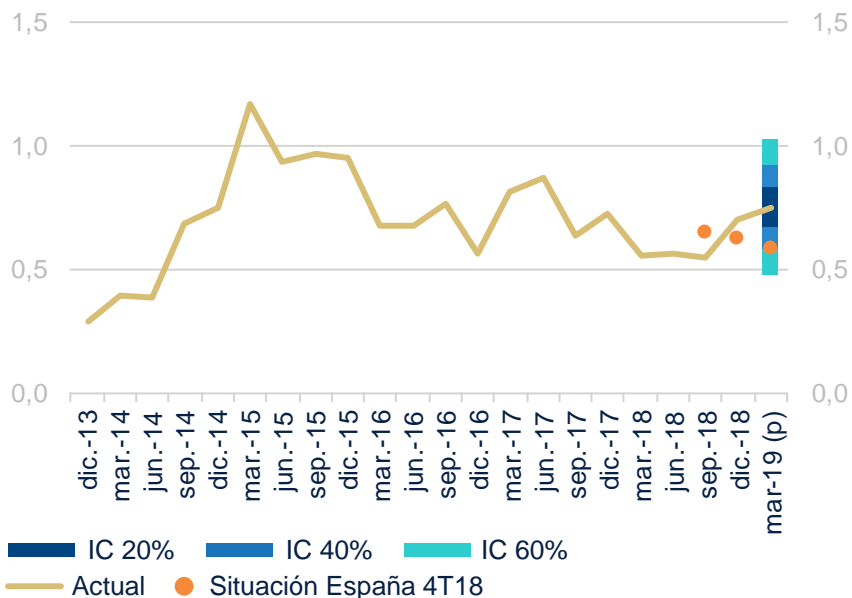
2019
2,4%

2020
2,0%

El crecimiento sorprendió a la baja en 2018, pero se mantiene sólido y lejos del estancamiento

Evolución del PIB

(Pronósticos del modelo MICA-BBVA, % t/t)

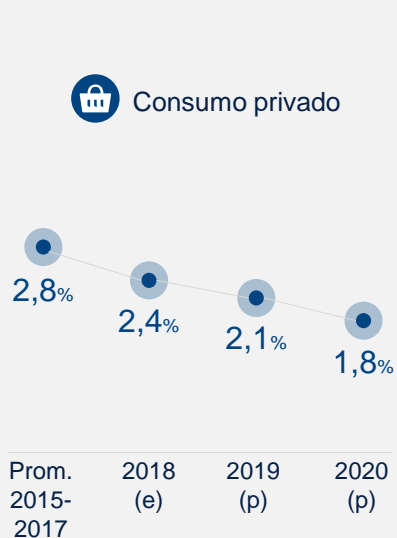


(IC) Intervalo de confianza. (e) Estimación. (p) Previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales

- La desaceleración podría revertir transitoriamente en el corto plazo. El PIB habría crecido el 0,7% en el 4T18, en línea con lo esperado
- Además, las estimaciones de BBVA Research indican que el avance del PIB podría situarse entre el 0,6% t/t y el 0,9% t/t en el 1T19
- Los datos recientes confirman que la economía española crece por encima de la del resto de la UEM (0,4% t/t en promedio)

Factores que explican la desaceleración: agotamiento de algunos vientos de cola

Evolución del consumo, residente y no residente (Crecimiento anual en %)



- La absorción de la demanda embalsada de bienes de consumo dejó de contribuir al crecimiento económico en 2017
- La moderación de las tensiones geopolíticas en algunos países competidores merma la afluencia de turistas no residentes
- El gasto en consumo privado, tanto residente como no residente, probablemente continuará perdiendo tracción

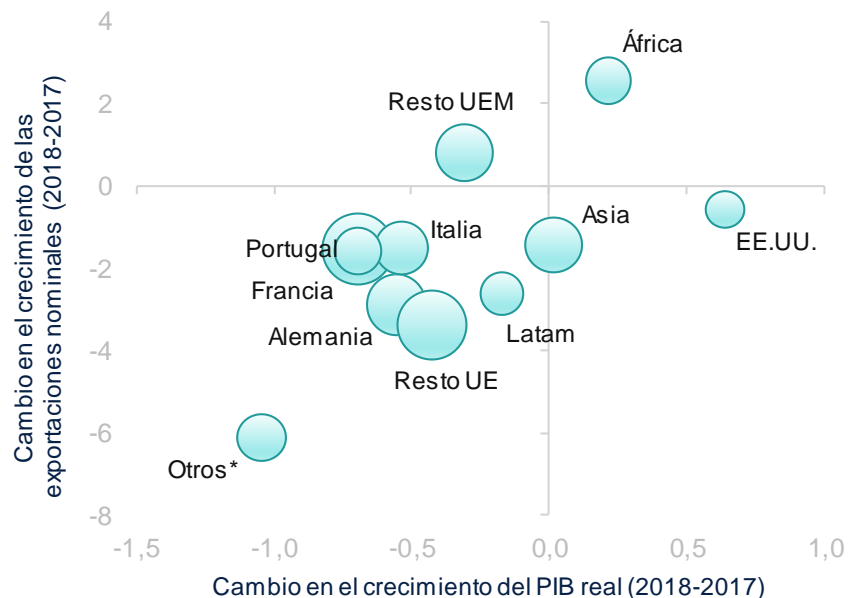
(e) Estimación. (p) Previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Factores que explican la desaceleración: menor demanda de global

Exportaciones nominales de bienes

(pp de crecimiento trimestral anualizado)



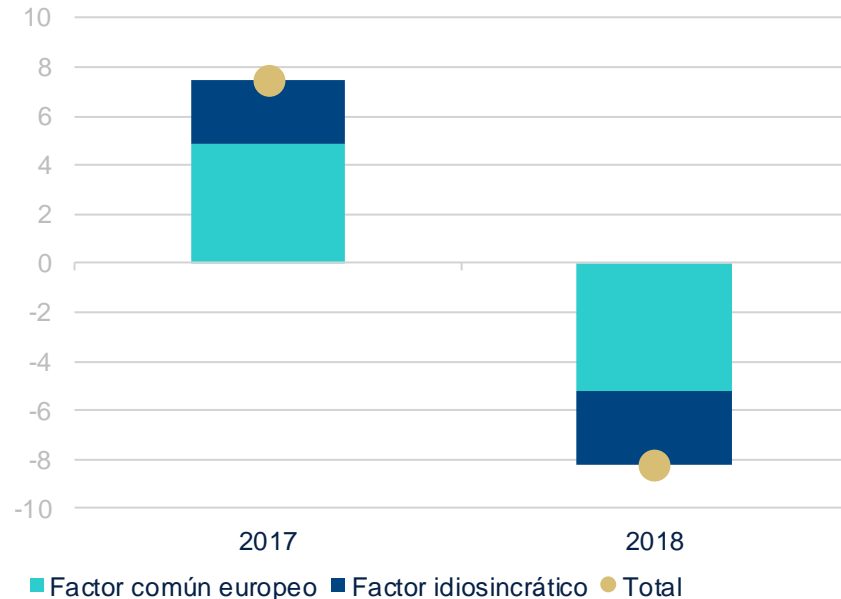
(*) Incluye: Noruega, Rusia, Suiza, Turquía y otros socios comerciales minoritarios.
El tamaño de los círculos representa el peso de cada economía en las exportaciones de bienes españoles.
Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas y FMI

- Las exportaciones de bienes se ralentizaron en 2018:
 - El menor dinamismo de la demanda mundial y el aumento del precio del petróleo durante la mayor parte del año incidieron negativamente en los flujos comerciales
 - La atonía fue generalizada entre los principales mercados de exportación de la economía española

Factores que explican la desaceleración: aumento de la incertidumbre interna y externa

Evolución de la confianza industrial

(Variación anual del saldo de respuestas normalizado)

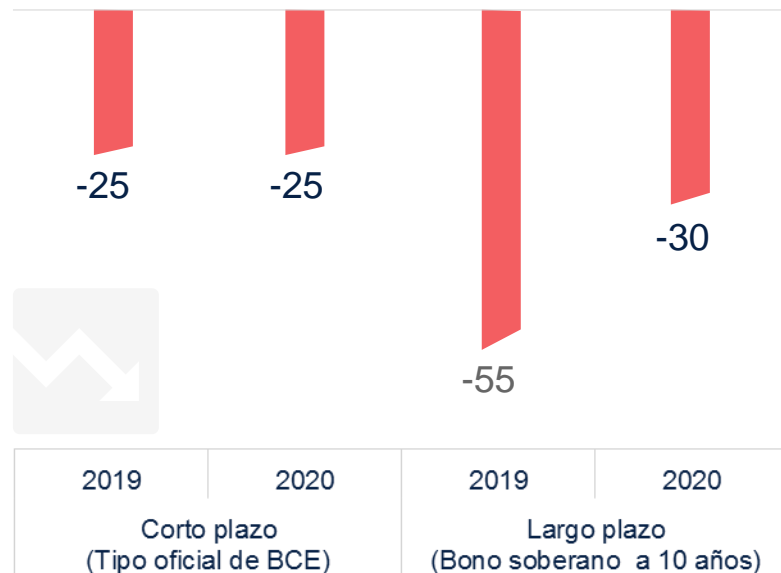


- La confianza de los agentes y, por tanto, sus decisiones de consumo, ahorro e inversión se han visto condicionadas por distintos focos de incertidumbre:
 - El proteccionismo aumenta, y en Europa persisten el riesgo político y las dudas sobre el desenlace del *brexit*
 - A nivel doméstico, destaca la fragmentación parlamentaria y sus efectos sobre las decisiones de política económica y de ámbito territorial

Perspectivas 2019-2020: la recuperación continuará, aunque el crecimiento se modera

Cambio en los tipos de interés de referencia para la economía española

(Previsión fin de periodo en pb)

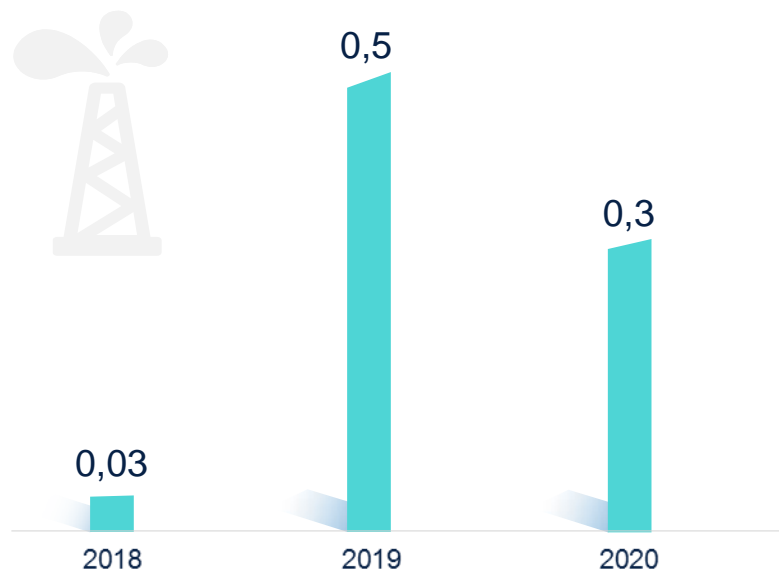


- Las condiciones financieras continuarán siendo favorables para las decisiones de consumo e inversión:
 - Se posterga la subida del tipo de interés oficial al 2T20. Además, se espera que los tipos de interés a largo plazo sean algo más bajos que en el escenario anterior
 - Se espera un euro algo más depreciado frente al dólar que hace tres meses (1,20 vs 1,23 €/€ en 2019), lo que favorecerá la competitividad frente a otros países

La recuperación continuará, aunque el crecimiento se modera. El menor precio del petróleo compensará algunos vientos de cara

Impacto de la revisión a la baja de los precios del petróleo en el crecimiento del PIB

(Desviación del crecimiento respecto al escenario base en pp)

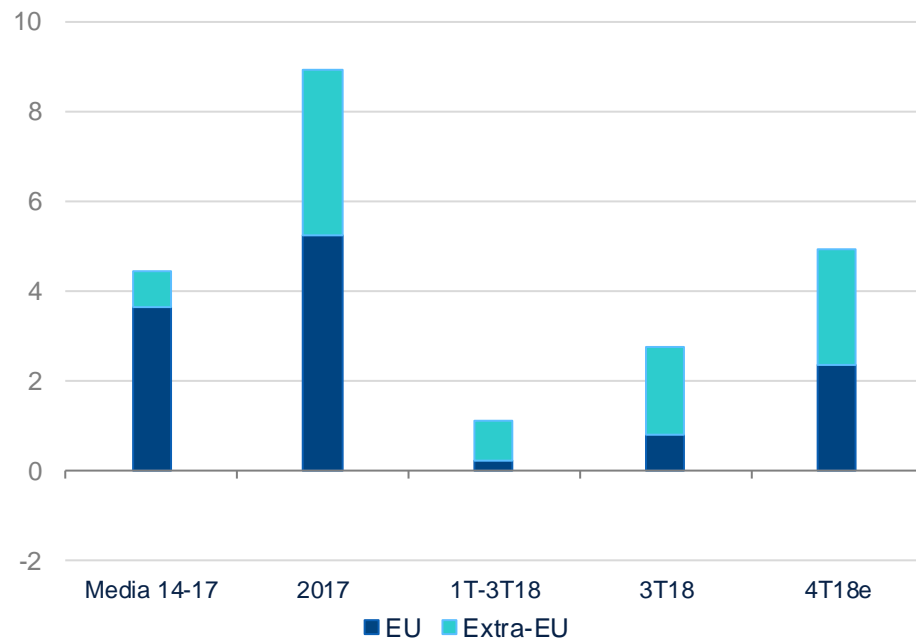


- El precio del barril se situará en torno a los 60 dólares en promedio durante el presente bienio, 15% menos que lo previsto hace tres meses:
 - Esto supondrá un ahorro significativo para las empresas y las familias
 - En ausencia de la revisión a la baja del coste energético, la economía española crecería, en promedio, 0,4pp menos por año durante el presente bienio

La recuperación continuará, aunque el crecimiento se modera. Repunte de las exportaciones de bienes

Contribución al crecimiento de las exportaciones de bienes

(Crecimiento anual o trimestral anualizado en %)



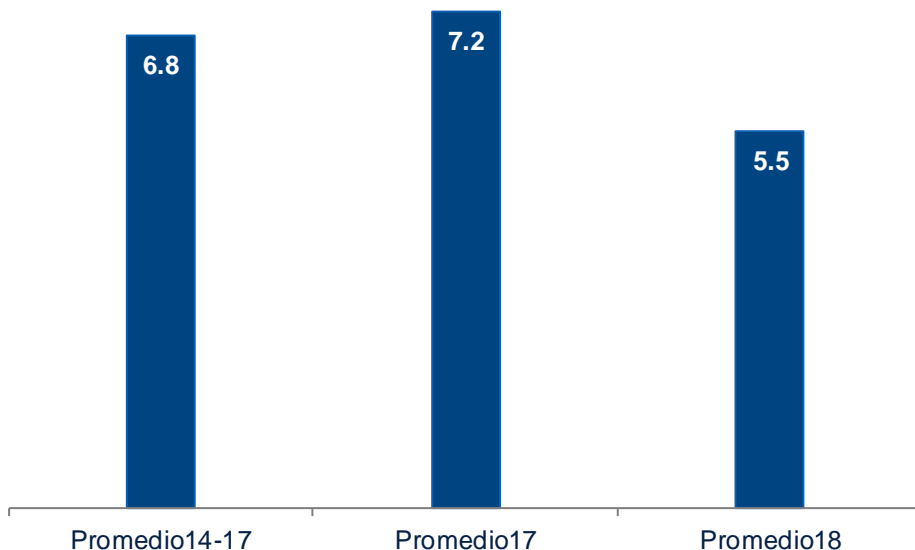
(e) Estimación
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Economía

- Factores transitorios de oferta relacionados con sectores específicos (automóvil) *estarían por revertir*
- La demanda externa se verá favorecida por la *continuación de la recuperación global*, particularmente en la UEM
- La *depreciación del tipo de cambio* durante el último año, apoyará la mejora de la competitividad de las empresas

La recuperación continuará, aunque el crecimiento se modera. Avance sostenido de la inversión en maquinaria y equipo

Inversión en maquinaria y equipo

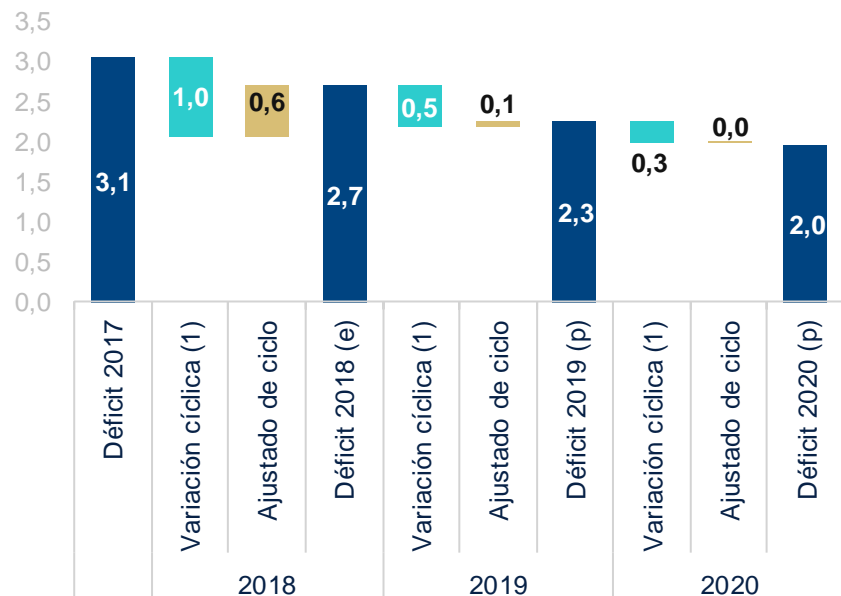
(Crecimiento trimestral anualizado promedio en %)



- Adicionalmente, las exportaciones se verán beneficiadas por el incremento que se viene observando en la inversión en maquinaria y equipo
- Estos aumentos normalmente anticipan avances en las exportaciones, ya sea porque tienden a aumentar la productividad de las empresas (mayor competitividad) o su capacidad productiva

La recuperación continuará, aunque el crecimiento se modera. La política fiscal mantendrá un tono ligeramente expansivo

Necesidad de financiación* y ajuste fiscal (% del PIB)



* Excluyendo la ayuda al sector financiero.

(1) Incluye cambios en los cargos por intereses.

(a) Avance. (p) Previsión.

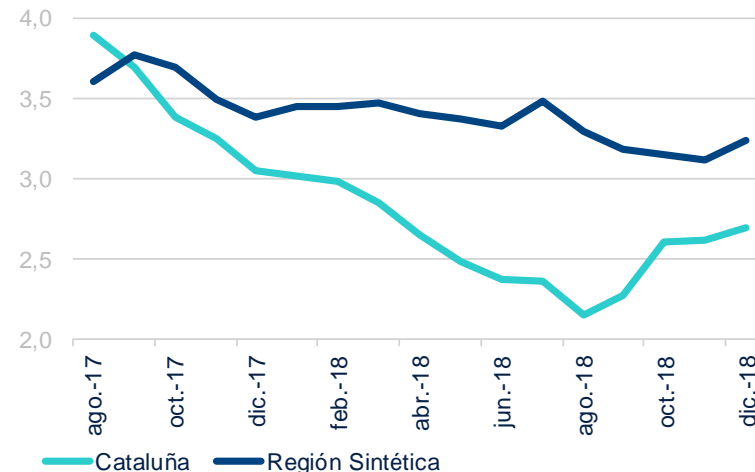
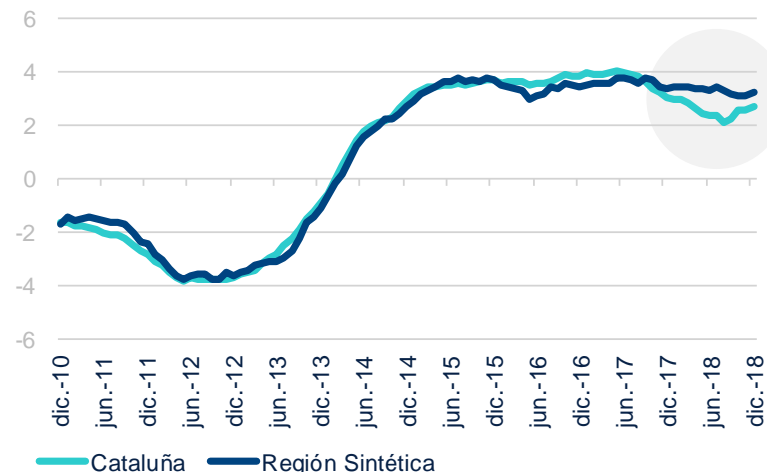
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE

- Los ingresos han superado las expectativas durante el 2S18, lo que ha permitido reducir el déficit hasta el 2,7% del PIB, a pesar de los mayores gastos
- En la última parte de 2018 y principios de 2019, el Gobierno ha adoptado medidas expansivas, cuyo impacto irá reduciéndose a lo largo del año...
- ... sin embargo, y a la espera de la aprobación de los PGE para 2019, se espera que el ciclo económico ayude a que el déficit público se reduzca moderadamente en 2019 y 2020

Riesgos idiosincráticos: incertidumbre relacionada con el entorno político en Cataluña

Afiliación a la Seguridad Social en el sector privado

(Crecimiento interanual en %)



Véase Echevarría (2018) para más detalles sobre la estimación de la región sintética. <https://bit.ly/2RBtSBt>
Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social

La desaceleración de la ocupación es más intensa en Cataluña

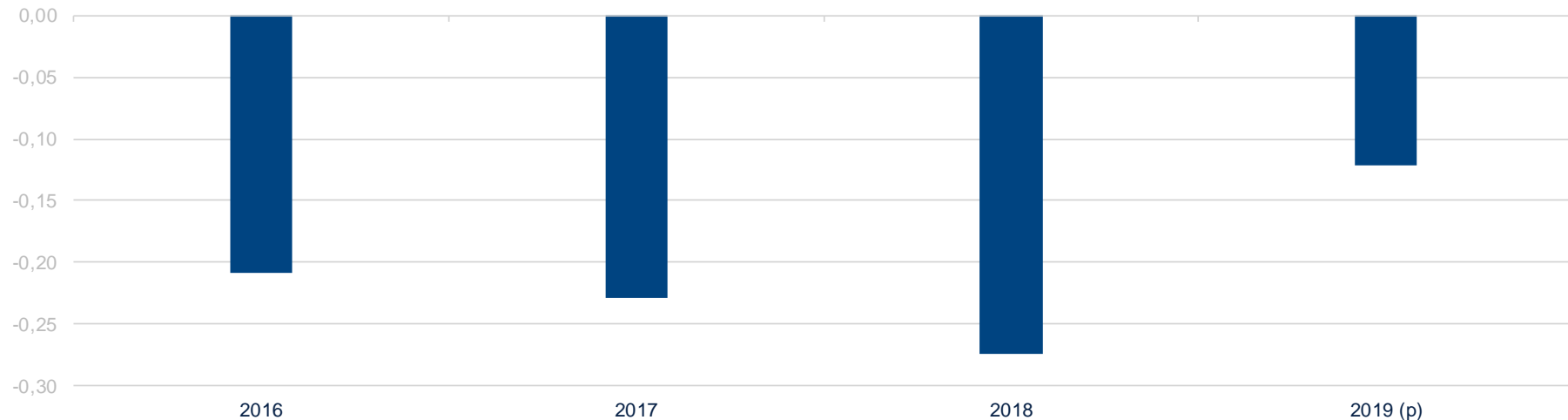
El crecimiento de la ocupación desde ago-17 a dic-18 fue 0,6 pp menor que en el contrafactual

Esto quiere decir que **Cataluña hoy tiene 25.000 afiliados menos que los que tendría la región sintética equivalente** (alrededor del 1% de la ocupación)

Riesgos idiosincráticos: incertidumbre respecto a la política económica

Impacto de la incertidumbre de política económica en el PIB

(Desviación respecto al nivel en pp)



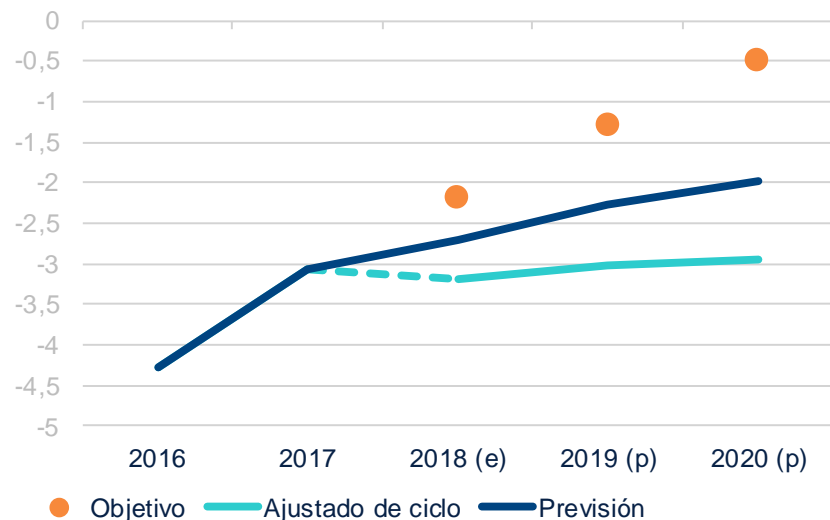
(p) Previsión
Fuente: BBVA Research

La incertidumbre no se disipa, y no se puede descartar que aumente en un año de intensa actividad electoral dada la fragmentación que se mantiene en el Parlamento español

Riesgos idiosincráticos: incertidumbre respecto a la política fiscal

Necesidad de financiación* y ajuste fiscal según las medidas incluidas en el proyecto de PGE 2019

(% del PIB)



* Excluyendo la ayuda al sector financiero.

(1) Subidas en el impuesto de sociedades, IRPF, Patrimonio, fiscalidad verde, creación de nuevos impuestos (transacciones financieras y servicios digitales), y lucha contra el fraude

(e) Estimación. (p) Previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE

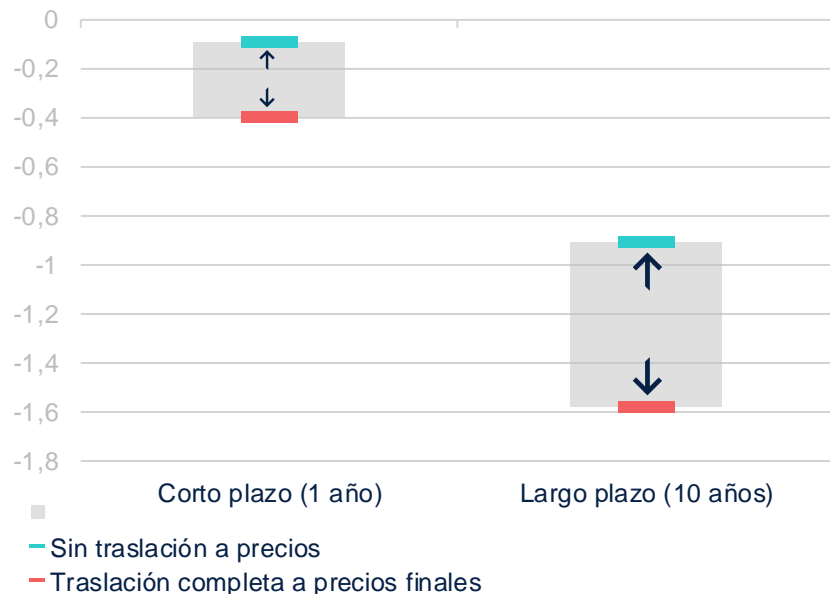
- Existen dudas sobre el **impacto que podría tener el ciclo político en el gasto público** y sobre la aprobación del presupuesto de 2019
- **Cumplir los objetivos de estabilidad vigentes** (1,3% y 0,5% del PIB en 2019 y 2020) requeriría un ajuste considerable. Con las medidas anunciadas en los PGE2019, el déficit se situaría en torno al 2%
- En un entorno favorable, **no reducir el desfase entre los ingresos y los gastos públicos, por debajo del 2% del PIB** representaría una oportunidad perdida para acumular espacio fiscal

Riesgos idiosincráticos:

Un aumento del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) sin precedentes

Empleo ETC: impacto del incremento del SMI

(Desviación respecto al escenario sin aumento del SMI en %)



- El aumento del SMI podría impulsar la renta y el gasto a corto plazo de los asalariados afectados, que superarían el 9%
- Sin embargo, las estimaciones de BBVA Research sugieren que **incidiría negativamente en la actividad y en el empleo**
- A largo plazo, el impacto podría situarse entre -0,9pp y -1,6pp del **empleo ETC**, dependiendo de si las empresas absorben el aumento salarial o lo trasladan a precios



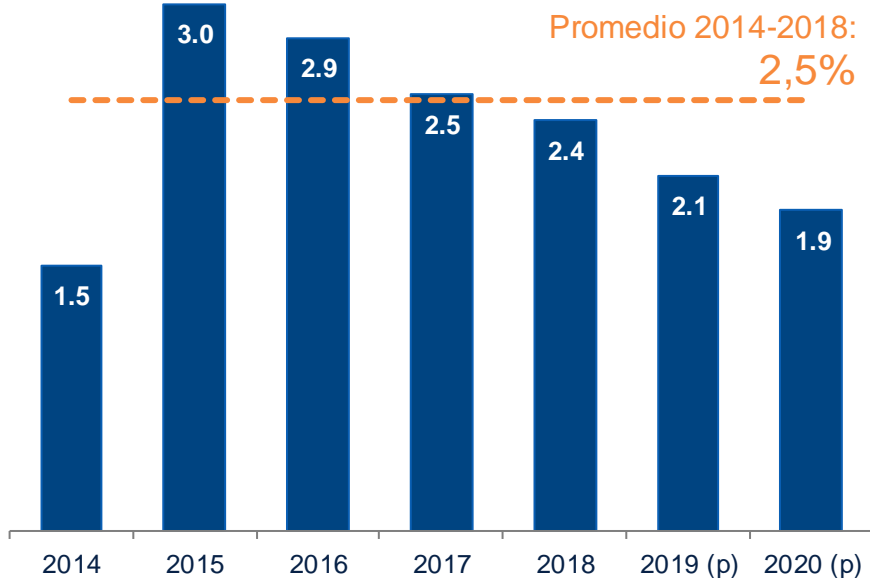
03

Consumo de los hogares

El menor crecimiento del consumo contribuirá a la ralentización de la actividad en 2019 y 2020

Consumo privado

(Crecimiento promedio anual en %)



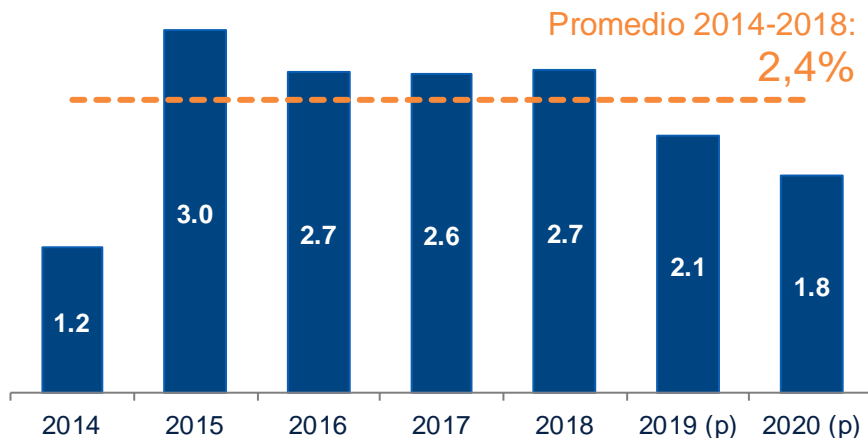
(p) Previsión
Fuente: BBVA Research a partir de INE

■ Causas principales:

- Fundamentos menos dinámicos : empleo y riqueza financiera
 - Los factores transitorios que incentivaron el gasto en el pasado desaparecen: demanda embalsada
 - El recorrido a la baja de la tasa de ahorro se agota, al tiempo que la incertidumbre continúa elevada
- Sin embargo, el impulso fiscal y el avance de la riqueza inmobiliaria y la financiación acotarán la ralentización del consumo

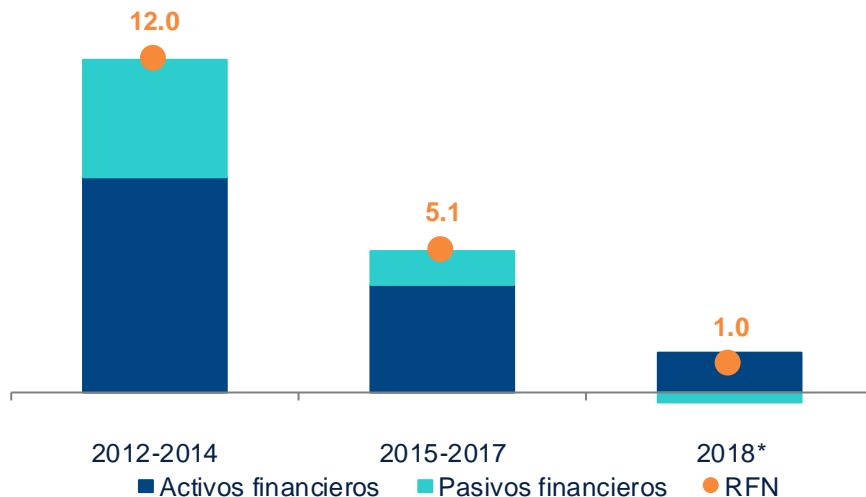
Algunos fundamentos pierden impulso: empleo y riqueza financiera

Creación de empleo EPA (Crecimiento promedio anual en %)



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

Riqueza financiera neta (RFN) (Crecimiento promedio anual en %)



* Datos hasta 3T18

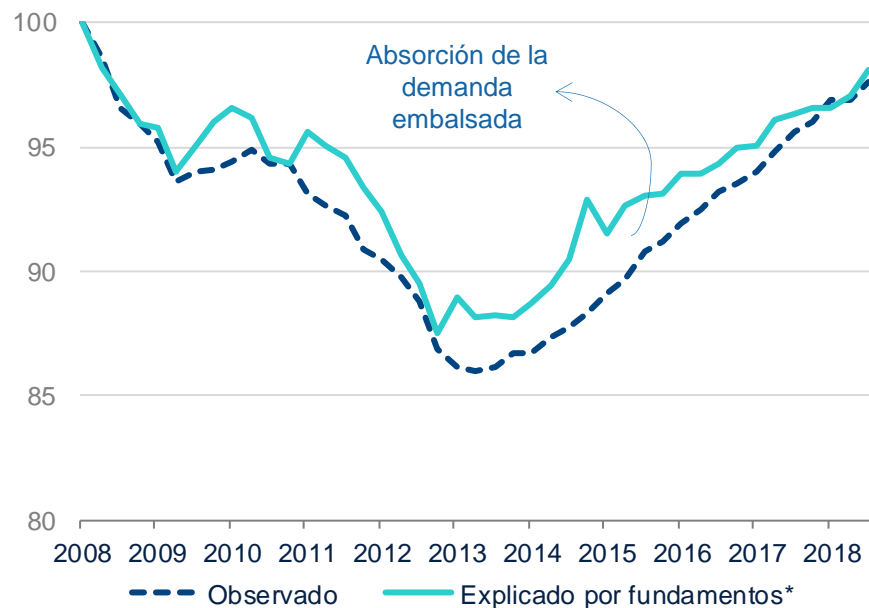
El menor dinamismo de la ocupación acotará el crecimiento de la renta

Descenso de las cotizaciones, tipos de interés en mínimos y finalización del proceso de desapalancamiento condicionan la evolución de la RFN

Los factores transitorios que incentivaron el gasto desaparecen

Consumo privado

(1T2018 = 100)

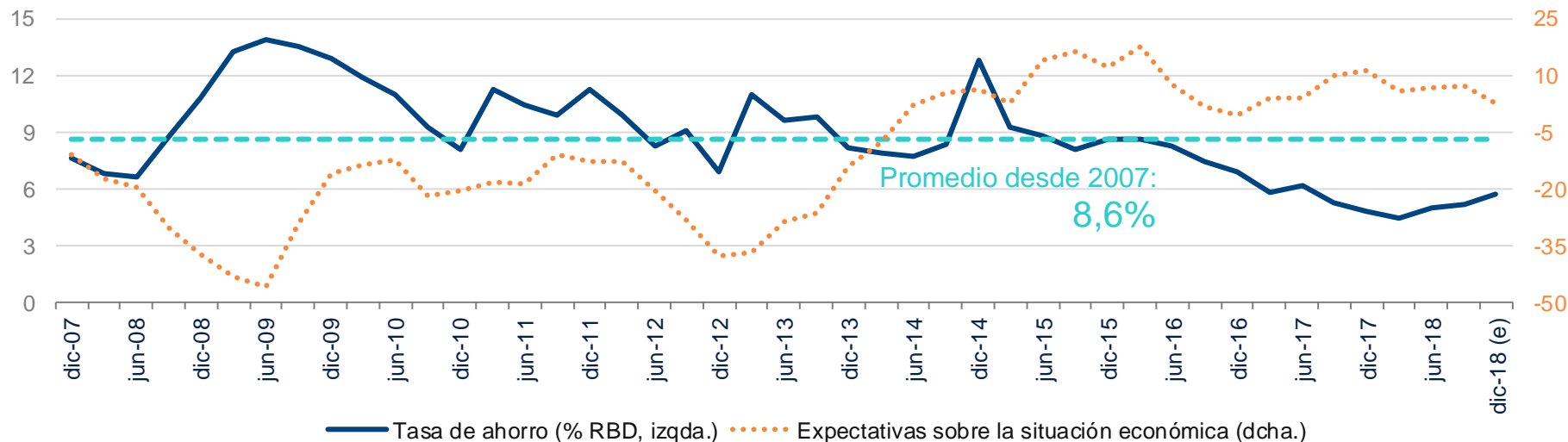


- El afloramiento de la demanda embalsada –fundamentalmente, de bienes duraderos– explicó una parte notable del avance del consumo durante las primeras etapas de la recuperación
- La absorción de la demanda embalsada ha finalizado ▶ no contribuirá al crecimiento del gasto de los hogares en 2019-2020

El recorrido a la baja de la tasa de ahorro se ha agotado al tiempo que la incertidumbre aumenta

Tasa de ahorro de los hogares y expectativas sobre la situación económica

(% RBD y saldo de respuestas)



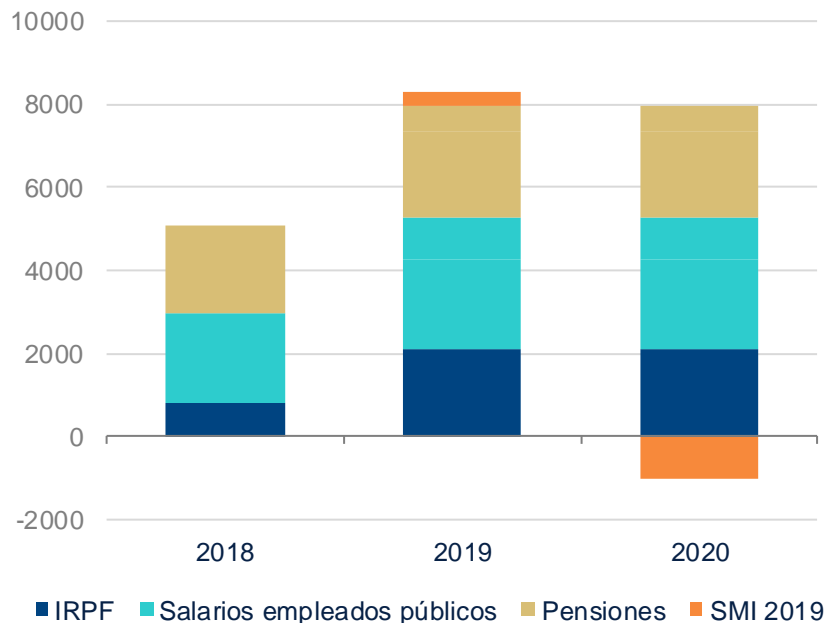
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Comisión Europea

El repunte de la incertidumbre, materializado en un empeoramiento de las expectativas de los hogares sobre la situación económica, impulsa la tasa de ahorro tras caer a mínimos de los últimos 50 años

La política fiscal limita la ralentización del consumo...

Impacto sobre la renta disponible de las medidas de impulso fiscal* y del aumento del SMI

(Millones de euros)



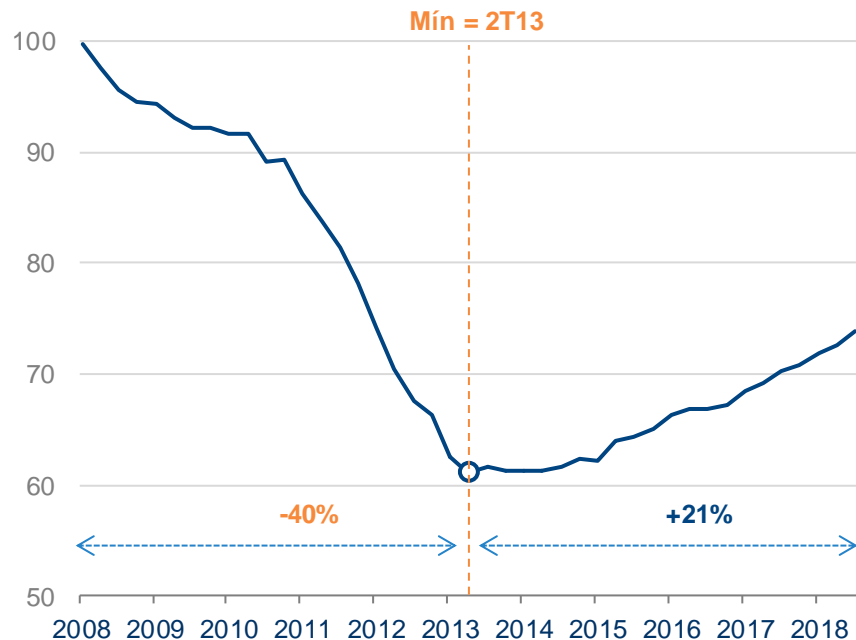
*PGE 2018 y plan presupuestario 2019
Fuente: BBVA Research a partir de INE

- El impulso fiscal de naturaleza permanente incluido en los PGE de 2018 y el incremento del salario mínimo, de las pensiones y de las remuneraciones de los empleados públicos para 2019 contribuirán al avance de la renta de las familias
- ... e incentivarán su consumo entre 2 y 4 décimas en el bienio

... junto con la recuperación de la riqueza inmobiliaria...

Riqueza inmobiliaria

(Deflactada con el deflactor del consumo, 1T08 = 100)

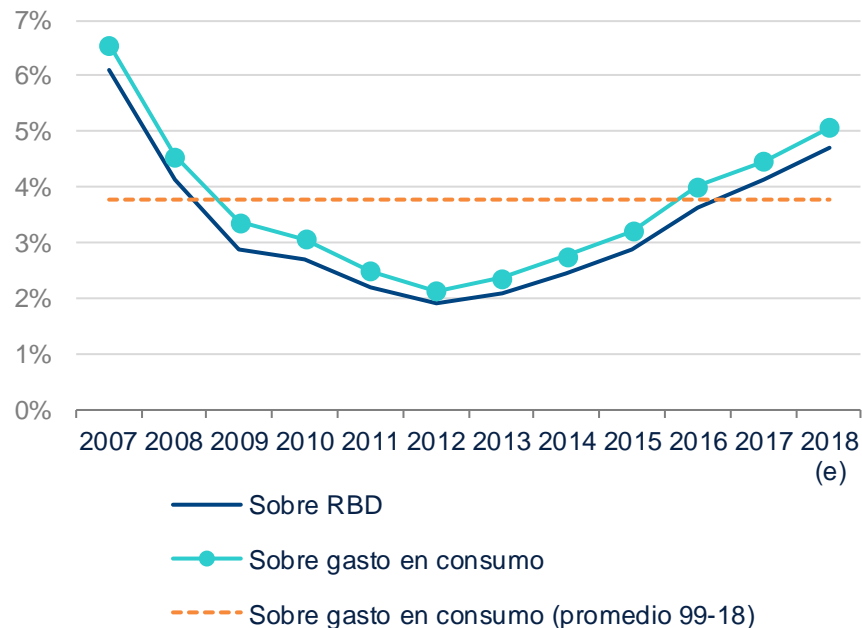


- La riqueza inmobiliaria real, que ha crecido un 20% desde mediados de 2013, también contribuye a la recuperación del consumo (alrededor de un 20%)
- Todavía lejos del máximo precrisis (-26%)
- Continuará avanzando durante los próximos trimestres, en línea con el precio de la vivienda (14% hasta finales de 2020)

... y el crecimiento sostenido de la financiación

Nueva financiación al consumo

(En % de la renta disponible y del gasto en consumo)



*Datos de nueva financiación al consumo enlazados hasta 2010
Fuente: BBVA Research a partir de BdE e INE

- La financiación al consumo ha aumentado a tasas de 2 dígitos desde 2013, impulsada por el avance de las operaciones a medio y largo plazo
- Seguirá creciendo en los próximos trimestres y contribuirá a sostener un consumo más intensivo en crédito
 - En torno al 5% del gasto nominal de los hogares en 2018 fue financiado, tres puntos más que en 2012 ...
 - ... pero todavía 1,5 puntos menos que en el máximo (2007)



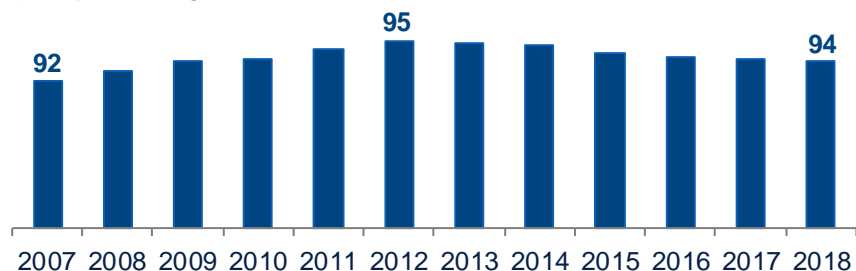
04

Consumo por productos

Los bienes duraderos, en cabeza... hasta el 4T18

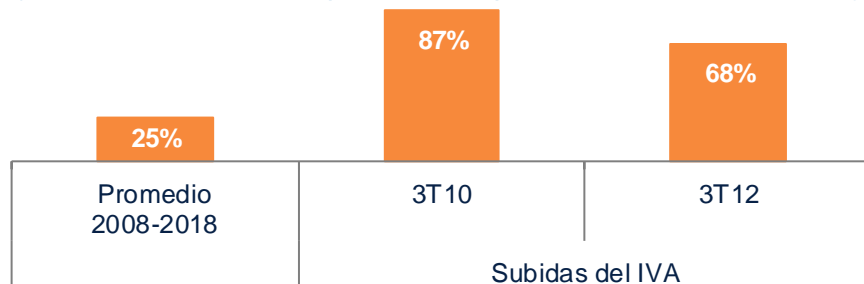
Consumo no duradero

(Respecto al gasto total)



Mejora de la capacidad predictiva del consumo no duradero

(Reducción del error de previsión respecto al modelo univariante)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

- El 95% del gasto de los hogares se destina al consumo de bienes no duraderos y servicios
- Es un grupo heterogéneo para el que existe poca información 'técnica' ▶ difícil de analizar y predecir su evolución
- Los datos de transacciones con tarjeta de clientes de BBVA complementan las estadísticas oficiales y contribuyen a mejorar el análisis del consumo no duradero

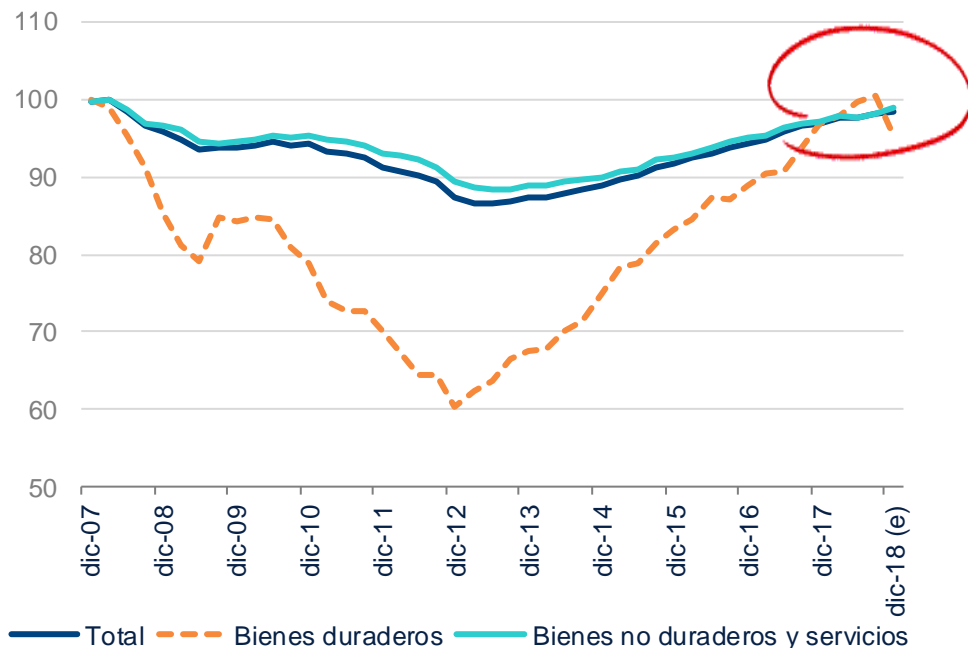


Recuadro 1 de Situación Consumo 2S18

Los bienes duraderos, en cabeza... hasta el 4T18

Consumo de los hogares por tipo de producto

(Máximo del ciclo precedente = 100)



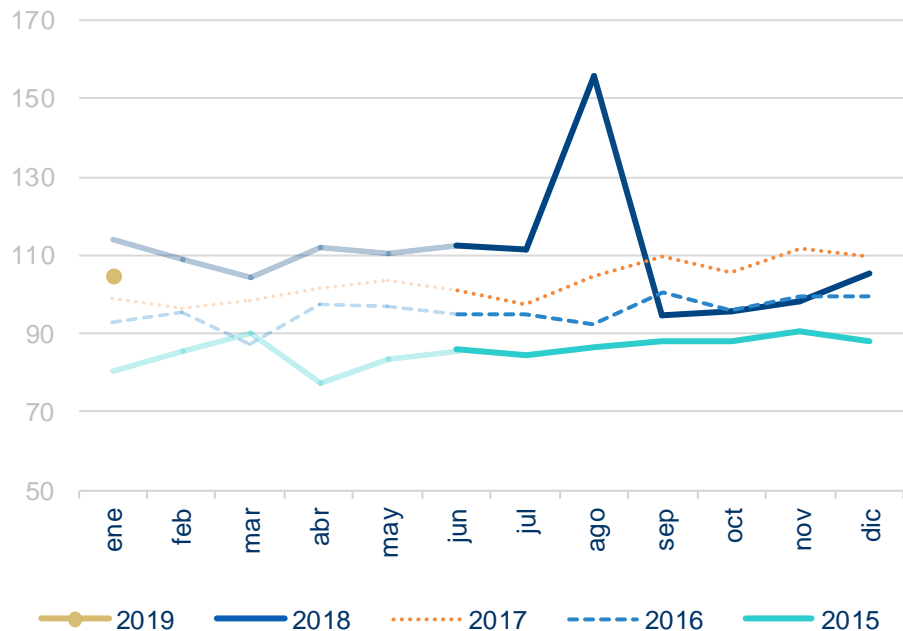
(e) Estimación
Fuente: BBVA Research a partir de INE

- La demanda de bienes duraderos abanderó la recuperación del consumo hasta el 3T18
 - Mayor elasticidad-renta, ▼ de la incertidumbre, ▲ de la financiación y complementariedad con la demanda de vivienda explican el comportamiento diferencial del gasto
- ¿Cuál es la causa de la **corrección en 4T18**? La entrada en vigor del nuevo protocolo de homologación de emisiones de vehículos (**WLTP**) a partir de septiembre

El adelantamiento de la demanda causado por el WLTP agitó el mercado...

Matriculaciones mensuales de turismos

(Datos CVEC, miles de unidades)

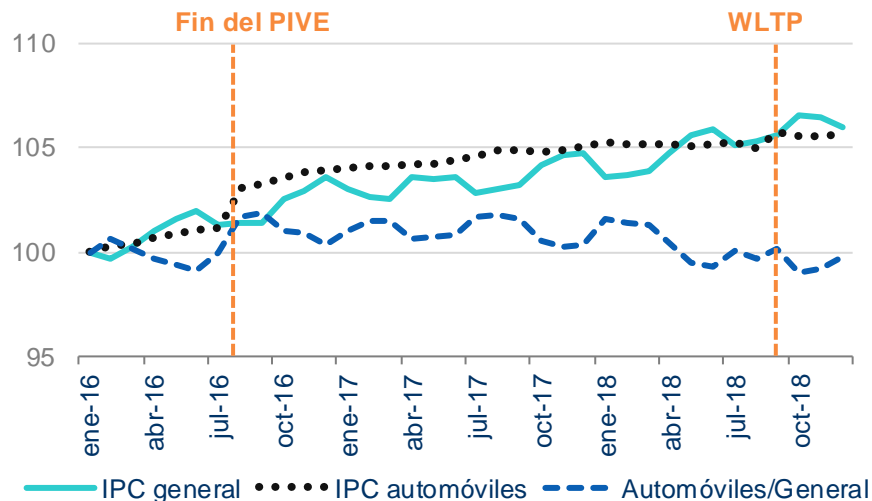


- La aplicación del WLTP ha provocado un adelantamiento de las matriculaciones de turismos al 3T18
 - 115.000 ventas al mes hasta ago-18
 - 100.000 desde sep-18 (CVEC)
- En ausencia del WLTP, se habrían matriculado entre 35.000 y 40.000 turismos más a partir de septiembre, que fueron comercializados en julio y, sobre todo, agosto
- El impacto del cambio normativo fue mayor en el canal profesional: demanda adelantada + automatriculaciones

... pero no alteró los precios ni contuvo el envejecimiento del parque

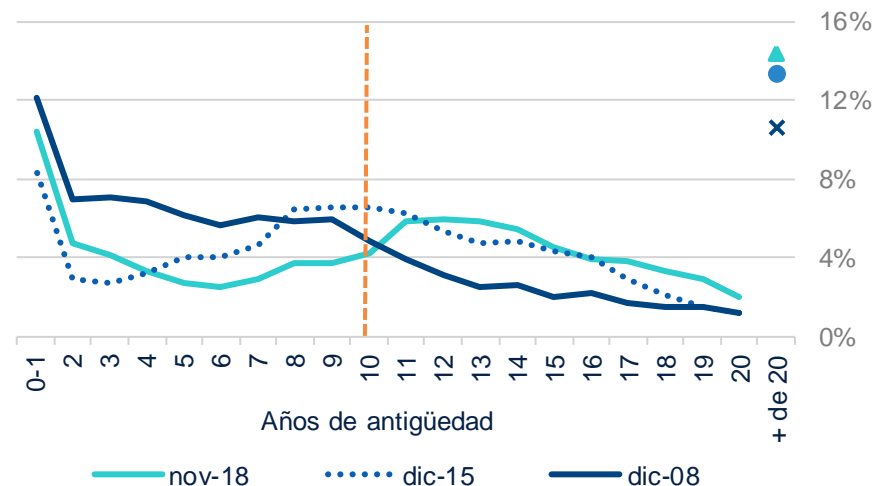
Precios de consumo de automóviles

(ene-16 = 100)



Antigüedad del parque de turismos

(% sobre el parque total)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y DGT

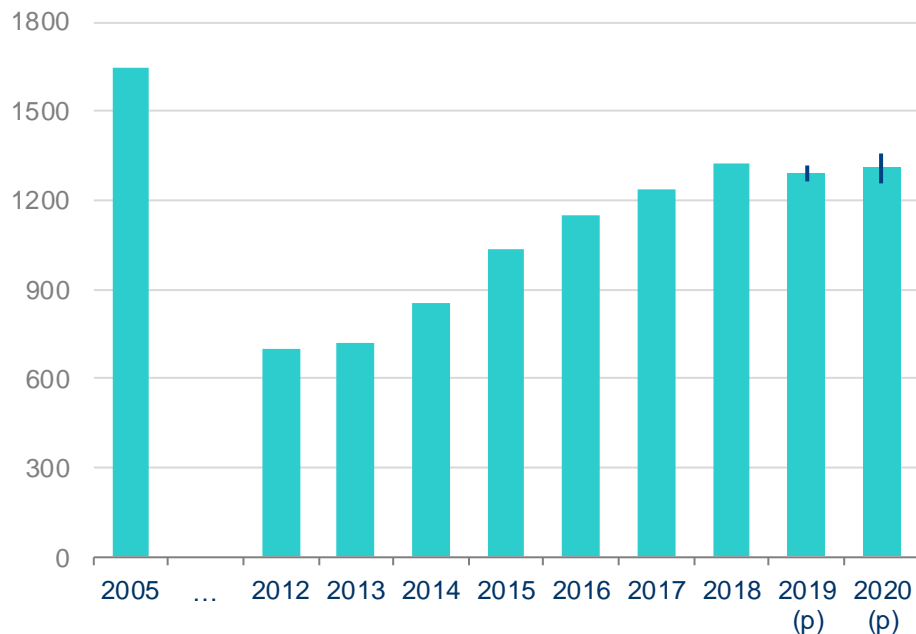
Los precios, que apenas habían variado desde finales de 2017, aumentaron ligeramente tras el WLTP

El parque continúa envejeciendo: 15 millones de turismos con 10 o más años de antigüedad ▶ 62%

Las ventas flaquearán en 2019 y 2020

Matriculaciones de turismos

(Miles de unidades)



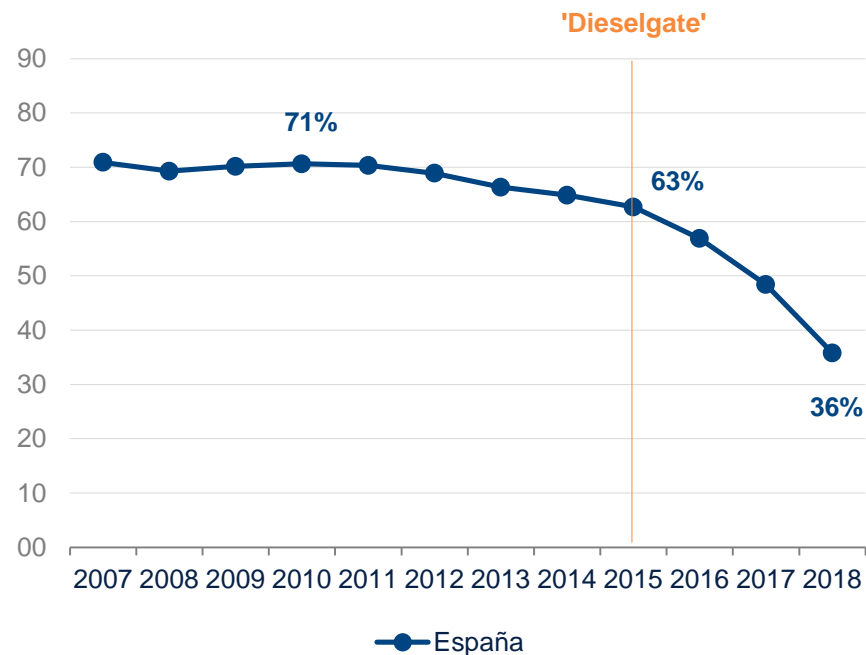
(p) Previsión
Fuente: BBVA Research

- Los determinantes de la demanda perderán tracción en el bienio:
 - El incremento de la **renta pc** y la caída de la **tasa de paro** se moderarán...
 - ... y no serán compensados por la disminución esperada del **precio del petróleo**
- **Resultados:** ligera contracción de la demanda en 2019 (-2%, -4%) y estancamiento en 2020 (-1%, 3%)
- **Incertidumbre sobre el efecto del WLTP o de cambios normativos en 1S19**

... y la 'desdieselización' continuará

Cuota de mercado de los turismos diésel

(% del total de matriculaciones)



Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC y ACEA

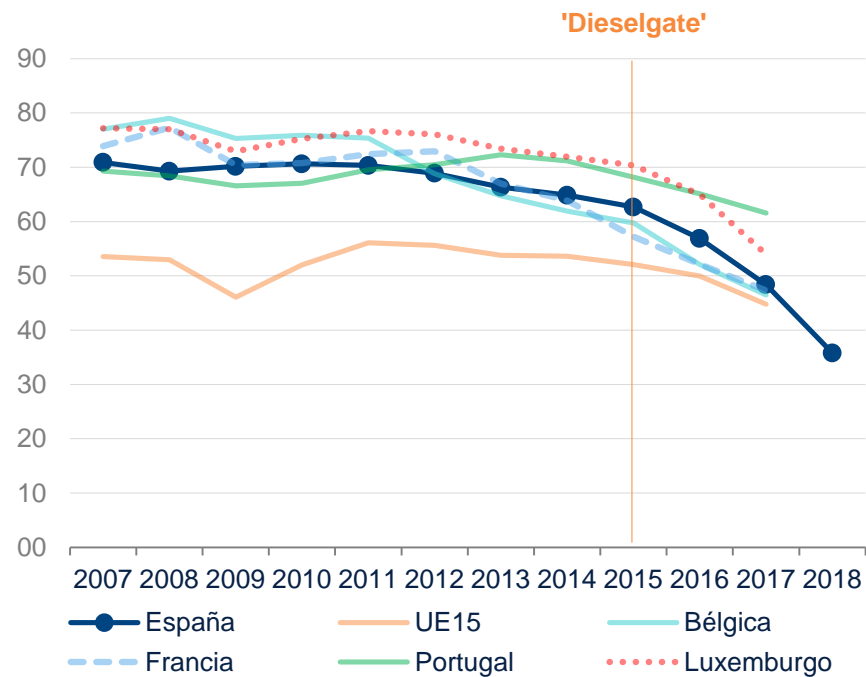
¿Por qué cae la cuota del diésel?

- Dilución de sus ventajas relativas:
 - Descenso del rodaje medio anual
 - Nuevas tecnologías de propulsión
- Cambios regulatorios, reales o potenciales:
 - Limitaciones a la movilidad: restricciones al tráfico para cumplir la normativa europea de calidad del aire
 - Incremento de su precio relativo: equiparación del impuesto de hidrocarburos entre combustibles
- Se acelera desde el 'Dieselgate'

... y la 'desdieselización' continuará

Cuota de mercado de los turismos diésel

(% del total de matriculaciones)



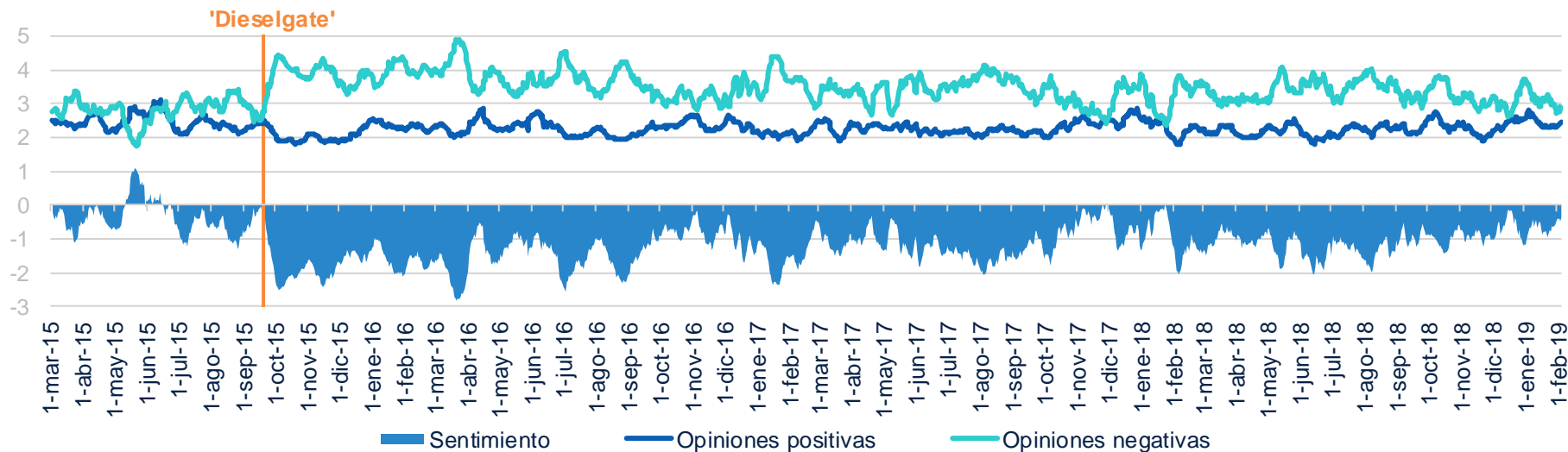
Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC y ACEA

- La **probabilidad** de que el proceso de 'desdieselización' continúe durante los próximos años es **elevada**:
 - Las **presiones medioambientales** se recrudecerán
 - No es un fenómeno exclusivo de **España**: la cuota de mercado cae en la gran mayoría de países europeos en los que el diésel dominaba
 - Cambio en las preferencias** de los consumidores

... y la 'desdieselización' continuará

España: percepción de los vehículos diesel en medios de comunicación

(Media móvil 14 días)



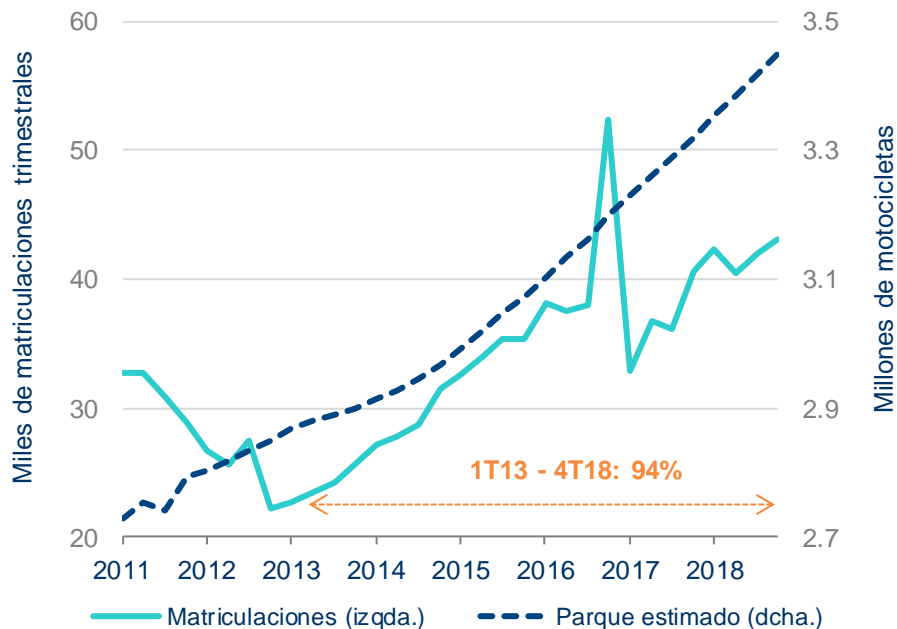
Fuente: BBVA Research a partir de GDELT. Más detalles en [Situación Consumo 1S18](#)

El episodio del 'dieselgate' ha tenido repercusiones negativas y permanentes sobre el atractivo de los vehículos diésel ▶ los cambios en preferencias son difícilmente reversibles

Crecimiento sostenido de la demanda de motocicletas, aunque todavía lejos de las cifras precrisis

Matriculaciones de motocicletas

(Miles de unidades)

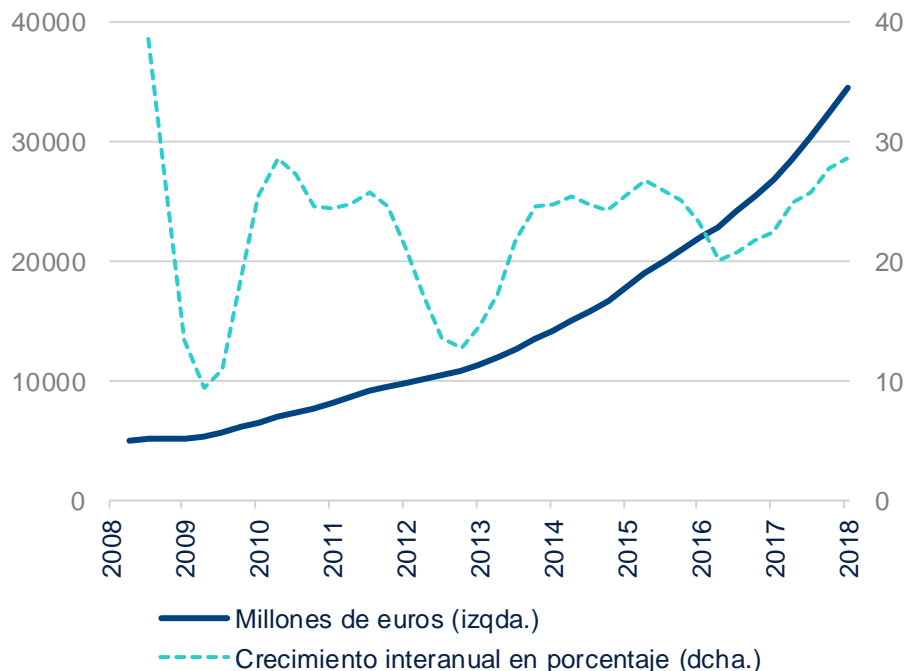


- La demanda adelantada a 2016 por la moratoria sobre la venta de modelos Euro 3 causó un descenso de dos dígitos (-10%) de las matriculaciones de motocicletas en 2017
- Las ventas aumentaron de forma ininterrumpida en 2018: 14%, 165,000 unidades...
- ... y lo continuarán haciendo en 2019 (5%) y 2020 (2%), aunque a un ritmo menor
- Se ha recuperado un 48% de la demanda perdida durante la crisis

La ¿difícil? convivencia entre el comercio electrónico y el tradicional

Facturación del comercio electrónico

(Millones de euros y crecimiento promedio anual en %)



Fuente: BBVA Research a partir de CNMC

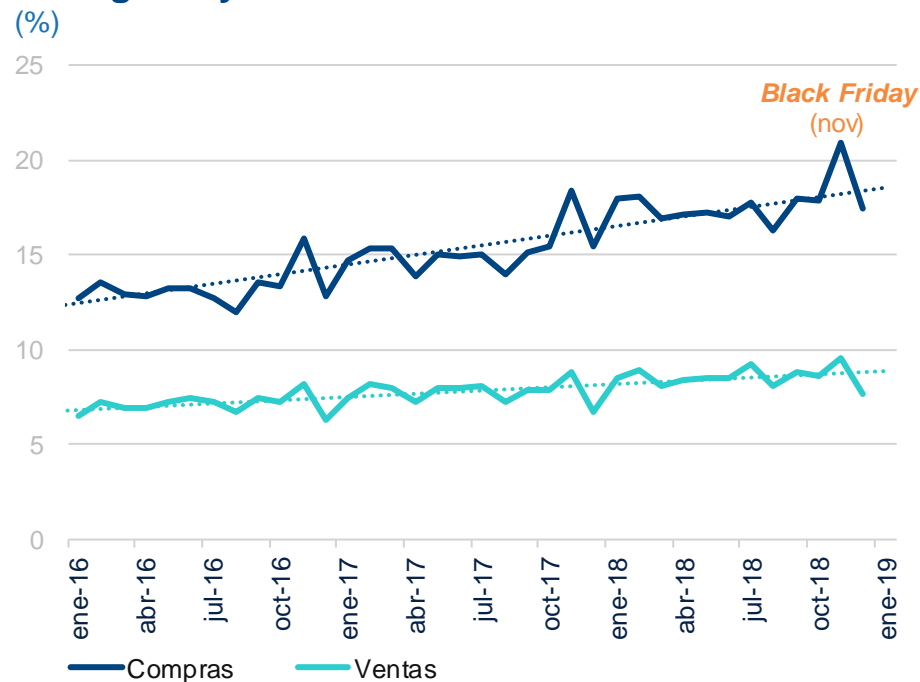
- La relevancia del **comercio electrónico** en España ha crecido de forma **exponencial** durante la última década:
 - **Facturación:** X 7,5 desde 2008
 - **% de adultos que compran *online*:** X 1,8 hasta el 53%
- Por el contrario, la cifra de negocios del **comercio minorista tradicional se redujo** más de un 4% en el mismo periodo!
- ¿Complementarios o sustitutivos?



Recuadro 2 de Situación Consumo 2S18

La ¿difícil? convivencia entre el comercio electrónico y el tradicional

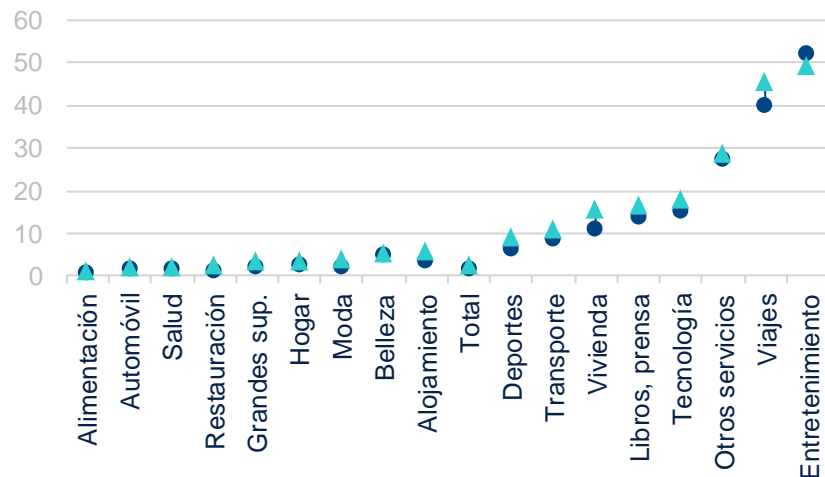
Participación del comercio electrónico en el gasto y en las ventas



- No existe información pública que recopile datos de transacciones físicas y electrónicas realizadas por los mismos agentes ▶ se han explotado las más de 4.000 millones de operaciones de compraventa con tarjeta realizadas por los clientes de BBVA desde 2015
- El peso del comercio electrónico ha aumentado hasta rozar el 20% del gasto de los consumidores y el 10% de la facturación de las empresas en 2018
 - Volumen creciente de importaciones
 - Relación de sustituibilidad

La ¿difícil? convivencia entre el comercio electrónico y el tradicional

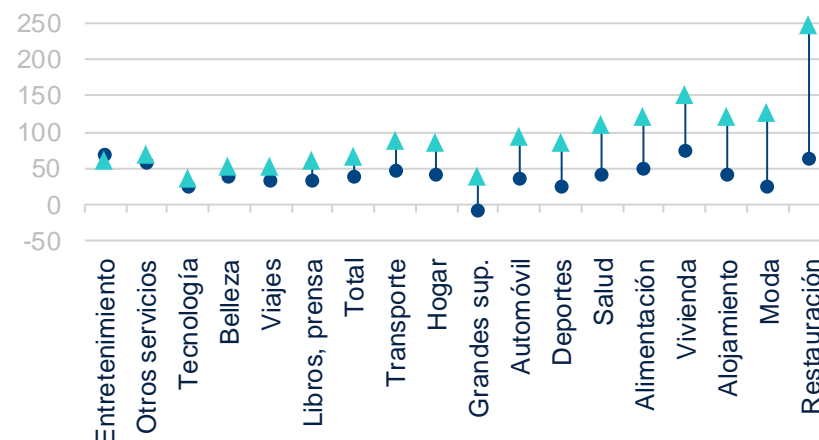
Peso del comercio electrónico en las ventas (%)



● 2016 ▲ 2018

Empresas clientes de BBVA
Fuente: BBVA Research

Ventas con tarjeta por canal y sector (Variación 2016-2018 en %)



● Ventas totales ▲ Ventas por Internet

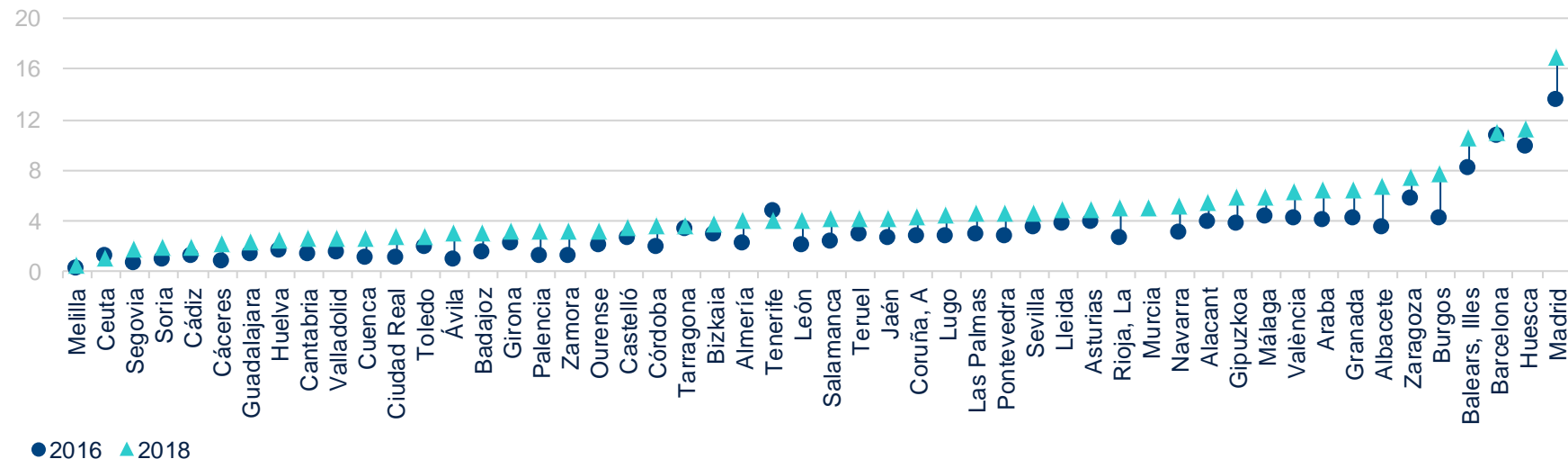
La **ganancia de cuota de mercado** es mayor en las **actividades más maduras** en el ámbito digital (viajes)...

... que no coinciden con los sectores en los que la **digitalización** avanza con mayor rapidez, como la restauración

La ¿difícil? convivencia entre el comercio electrónico y el tradicional

Peso del comercio electrónico en las ventas por provincia

(%)



Empresas clientes de BBVA
Fuente: BBVA Research

La participación de las ventas por Internet es comparativamente elevada en algunas de las provincias más prósperas, como Madrid o Barcelona (concentración de la oferta), y en otras del interior con baja densidad poblacional, como Huesca o Burgos (especialización sectorial)

Mensajes clave



- El entorno global se ha deteriorado y es más incierto, pero todavía esperamos una desaceleración suave
- El crecimiento de la economía española, que descendió 0,5pp hasta el 2,5% en 2018, se moderará hasta el 2,4% en 2019 y el 2,0% en 2020
- Es necesario impulsar medidas que mejoren la capacidad de respuesta de la economía española ante los desafíos vigentes y generen un crecimiento inclusivo
- El avance del consumo se ralentizará en 2019 (2,1%) y 2020 (1,8%) debido a una menor contribución de la riqueza financiera, la desaparición de la demanda embalsada y el aumento de la incertidumbre.
- La entrada en vigor del nuevo protocolo de homologación de emisiones (WLTP) redujo las matriculaciones de turismos en el 4T18 y, en consecuencia, el consumo de duraderos. Las ventas de automóviles flaquearán en 2019 y 2020 y la 'desdieselización' continuará
- El peso del comercio electrónico ha aumentado durante los últimos años hasta rozar el 20% del gasto de los consumidores y el 10% de la facturación de las empresas españolas a finales de 2018, lo que sugiere la existencia de una relación de sustituibilidad entre el canal digital y el presencial



BBVA Research

Situación Consumo 2S18

Febrero 2019

Creando Oportunidades