

Situación Consumo

Primer semestre 2009

Mayte Ledo

Economista Jefe
Escenarios Económicos y
Financieros Globales

Ana Rubio

Economista Jefe
Análisis Sectorial

Servicio de Estudios Económicos de BBVA

Madrid, 13 de mayo de 2009

Ante el deterioro de la situación económica global ...

- Las respuestas de política monetaria y fiscal a nivel mundial están siendo significativas y presentan un alto grado de coordinación. Sin embargo, nos hallamos ante una situación sin precedentes dada la magnitud de las políticas implementadas.
- En algunos mercados y sectores permanecen abiertas incertidumbres en relación con los efectos de segunda ronda, el tiempo que tardará en reducirse el riesgo financiero y la eficacia de las políticas implementadas. El foco de atención pasará de la profundidad a la duración, así como a la diferenciación regional.
- Nuestro escenario contempla una recuperación en 2010, aunque de forma débil y diferenciada según las regiones. Para que la recuperación sea sostenible es necesario que se resuelvan esas incertidumbres.

La economía española entra en recesión en 2009 ...

- El deterioro sin precedentes de la economía mundial, el proceso de desapalancamiento de empresas y familias y el ajuste del sector inmobiliario, conducen a la economía española a la recesión en 2009 y a una lenta recuperación en 2010.

El consumo, en línea con la actividad ...

- Los factores que acotan la caída de la renta disponible de los hogares (menor inflación, disminución de tipos de interés y medidas de política económica contra cíclicas) no podrán evitar una contracción del consumo superior al 3% en 2009
- Las familias aumentan su tasa de ahorro, extendiendo en el tiempo el ajuste del gasto, lo que conduce a una continua pérdida de dinamismo del consumo de bienes duraderos.

Situación actual y perspectivas del sector de automoción

- El sector de automoción se enfrenta a un ajuste no solamente de naturaleza cíclica, cuyo efecto de arrastre sobre el resto de la economía es relevante
- Si bien el Plan Integral de Automoción aprobado por el Gobierno de España es ambicioso, tanto las medidas dinamizadoras de la rama de distribución como los estímulos a la demanda son limitados.
- Actuaciones consistentes en ayudas directas de carácter temporal a la sustitución de vehículos antiguos por nuevos son más efectivas para estimular la demanda, pudiendo acelerar, al mismo tiempo, la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero

- 1. Siguen abiertas las incertidumbres sobre el entorno global**
- 2. El proceso de ajuste de la economía española aún tomará tiempo**
- 3. El crecimiento del crédito al consumo se ralentiza**
- 4. Las medidas de política económica juegan un papel relevante, especialmente en sectores con una capacidad de arrastre significativa como el de automoción**

- 1. Siguen abiertas las incertidumbres sobre el entorno global**
2. El proceso de ajuste de la economía española aún tomará tiempo
3. El crecimiento del crédito al consumo se ralentiza
4. Las medidas de política económica juegan un papel relevante, especialmente en sectores con una capacidad de arrastre significativa como el de automoción

a

Las tensiones financieras internacionales siguen siendo elevadas, si bien se moderan ligeramente tras los programas financieros

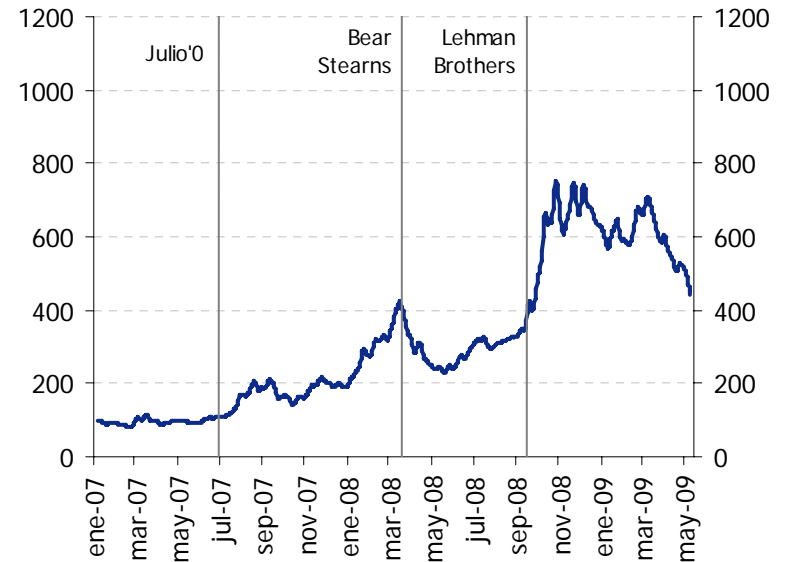
EEUU. Indicador de Tensiones Financieras
100 = enero-07



Fuente: SEE BBVA

Primer componente principal normalizado de las series de diferencial OIS, volatilidad implícita de la bolsa americana, CDS bancarios y CDS corporativos

UEM. Indicador de Tensiones Financieras
100 = enero-07



Fuente: SEE BBVA

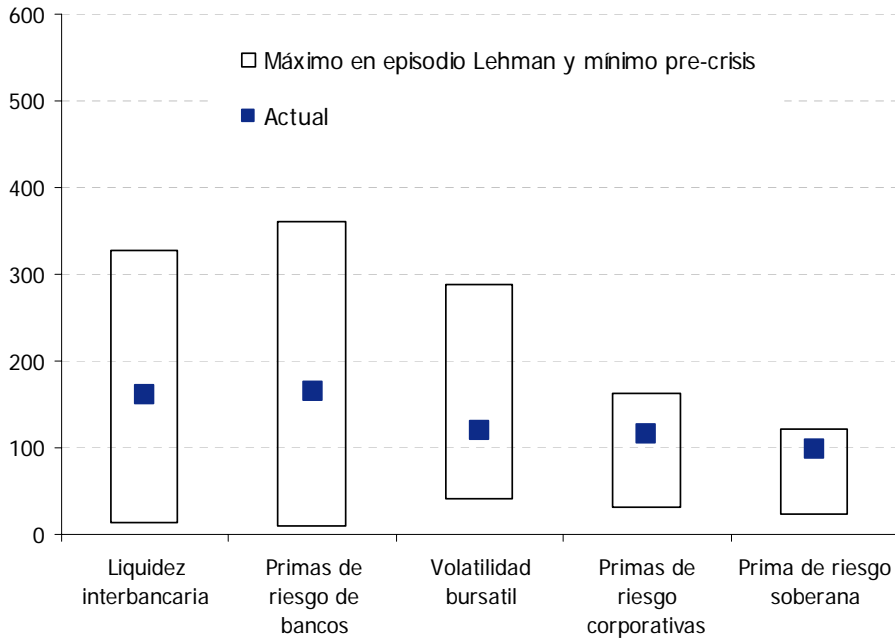
Primer componente principal normalizado de las series de diferencial OIS, volatilidad implícita de la bolsa alemana, CDS bancarios, corporativos y CDS

Los riesgos financieros se moderan gracias a la intervención pública, pero permanecen en niveles elevados

a

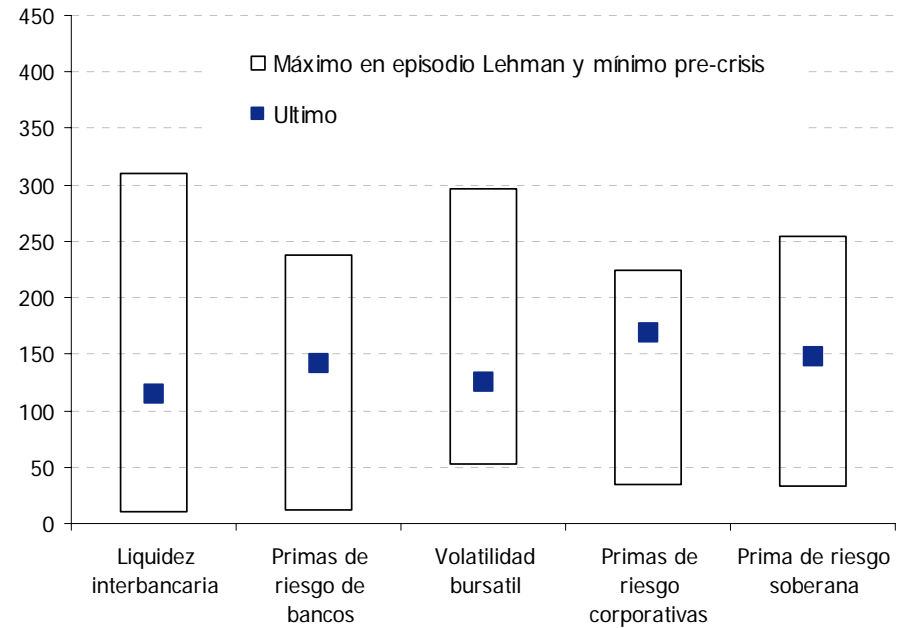
Las tensiones financieras internacionales siguen siendo elevadas, si bien se moderan ligeramente tras los programas financieros

EEUU. Indicadores de tensión financiera



Fuente: Bloomberg y SEE BBVA

UEM. Indicadores de tensión financiera

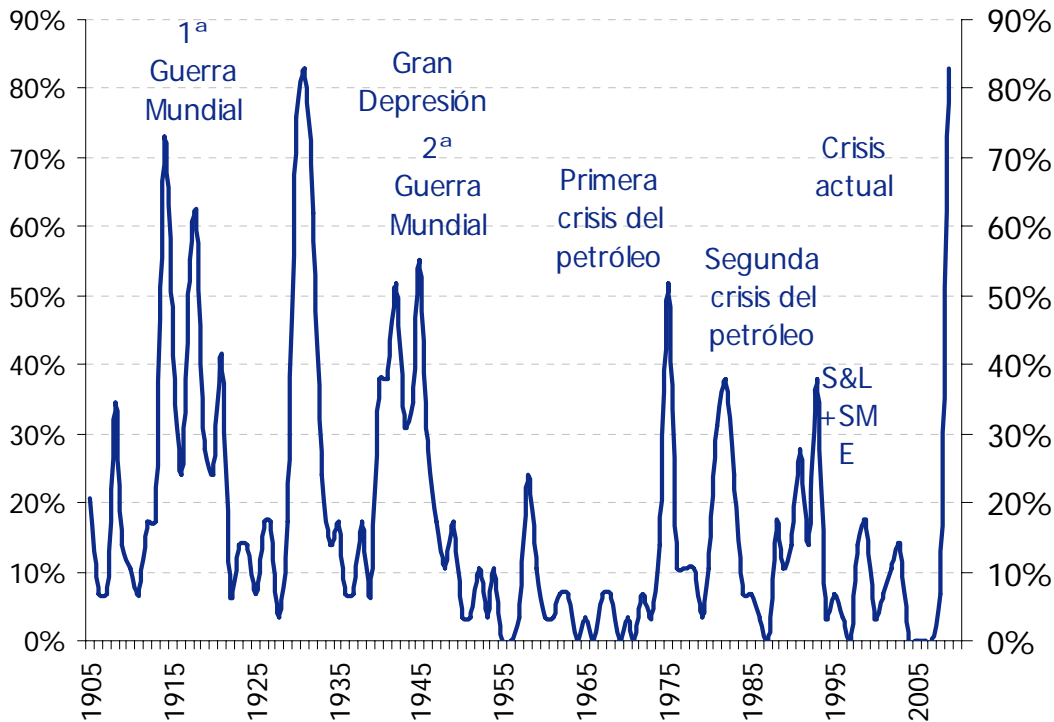


Fuente: Bloomberg y SEE BBVA

b

Recesión global, con alto grado de sincronización cíclica pero heterogeneidad regional en la recuperación

Porcentaje de países con tasa de crecimiento negativa



El carácter mundial de la crisis actual se refleja en el gran número de países que se han visto afectados simultáneamente

Desde la Gran Depresión, nunca tantos países se habían contraído al mismo tiempo

Fuente: Maddison y Servicio de Estudios BBVA. Previsiones de 2009 en base a estimaciones propias, Consensus Forecast y Bloomberg. Análisis basado en una muestra constante de 29 economías desarrolladas y emergentes.

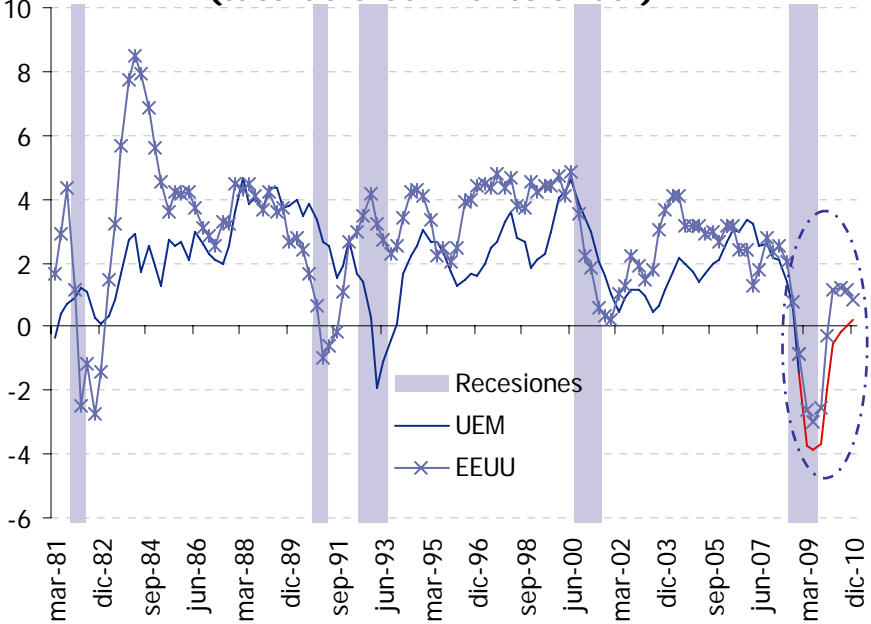
b

Recesión global, con alto grado de sincronización cíclica pero heterogeneidad regional en la recuperación

Recuperación lenta y diferenciada por áreas: EE. UU. se recupera antes que Europa

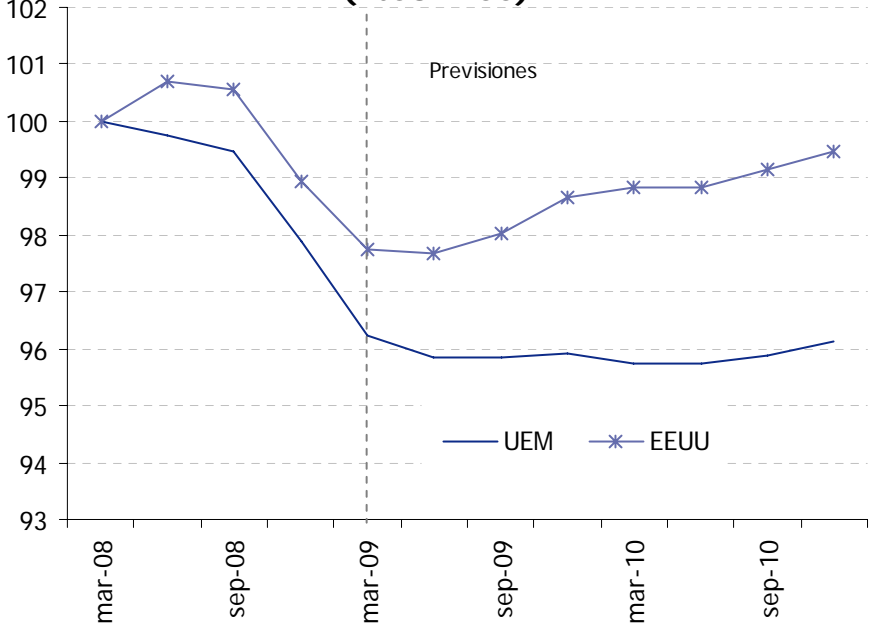
En ambas regiones la recuperación económica será lenta y la producción seguirá por debajo de los niveles alcanzados antes de la crisis durante un largo período de tiempo

PIB: UEM vs US (tasa de crecimiento anual)



Fuente: Eurostat y SEE BBVA

PIB: UEM vs US (1t08=100)



Fuente: SEE BBVA

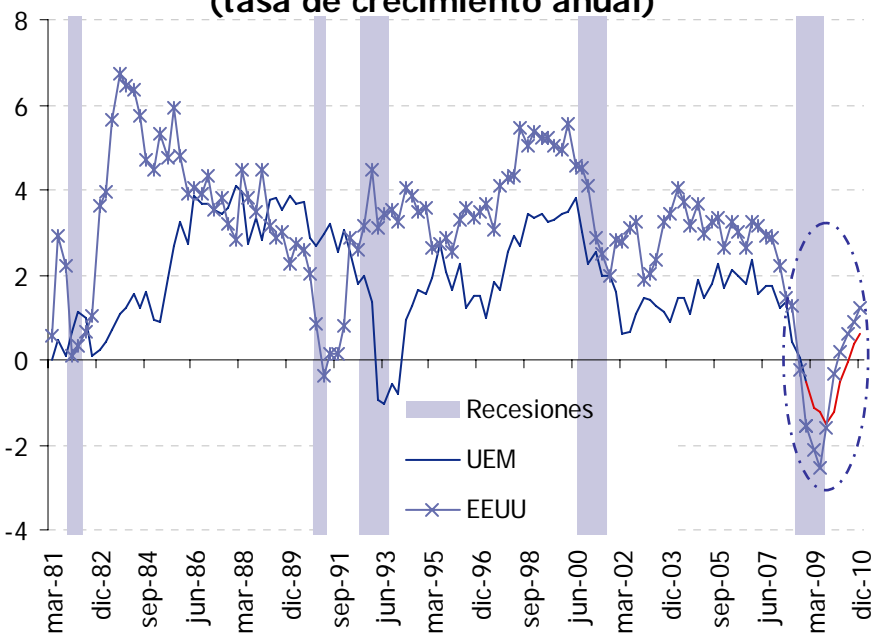
b

Recesión global, con alto grado de sincronización cíclica pero heterogeneidad regional en la recuperación

Recuperación lenta y diferenciada por áreas: EE. UU. se recupera antes que Europa ...

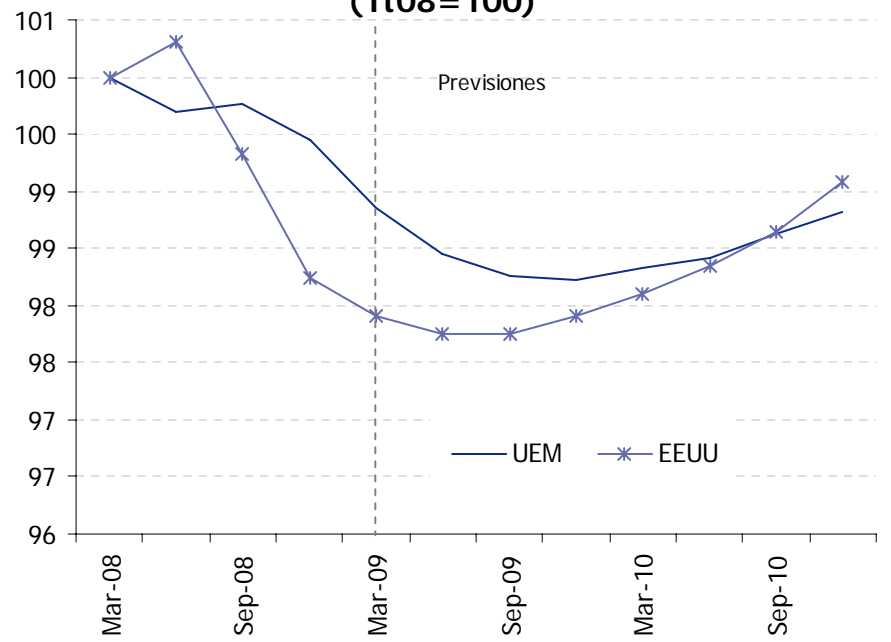
El consumo privado tocará fondo este año en EE. UU. y será un factor clave a la hora de explicar las diferencias de crecimiento entre las dos regiones, junto con la inversión residencial. Ambas se beneficiarán del paquete fiscal.

Consumo privado: UEM vs US (tasa de crecimiento anual)



Fuente: Eurostat y SEE BBVA

Consumo privado: UEM vs US (1t08=100)



Fuente: SEE BBVA

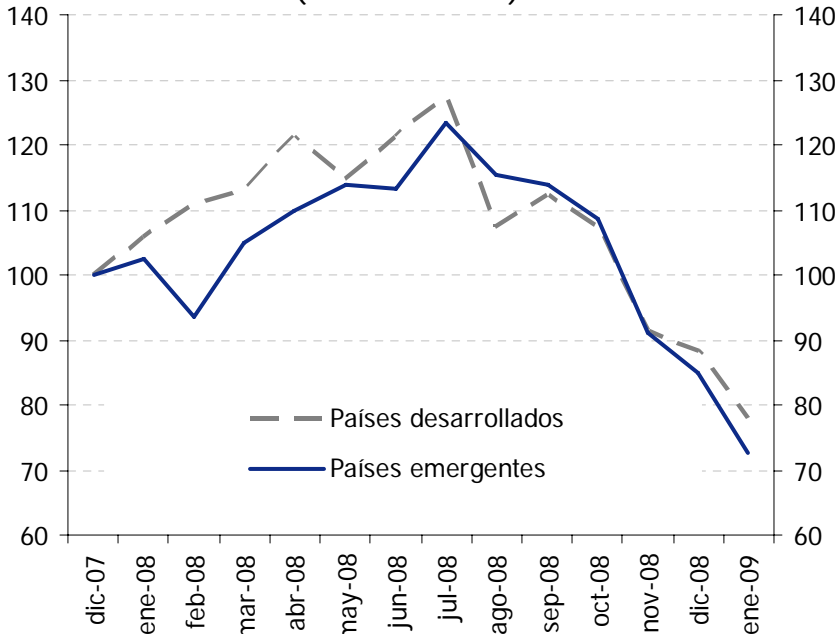
b

Recesión global, con alto grado de sincronización cíclica pero heterogeneidad regional en la recuperación

..., mientras que las economías emergentes soportarán mejor

Si bien el deterioro del comercio exterior ha sido simultáneo y muy fuerte en ambas áreas ...

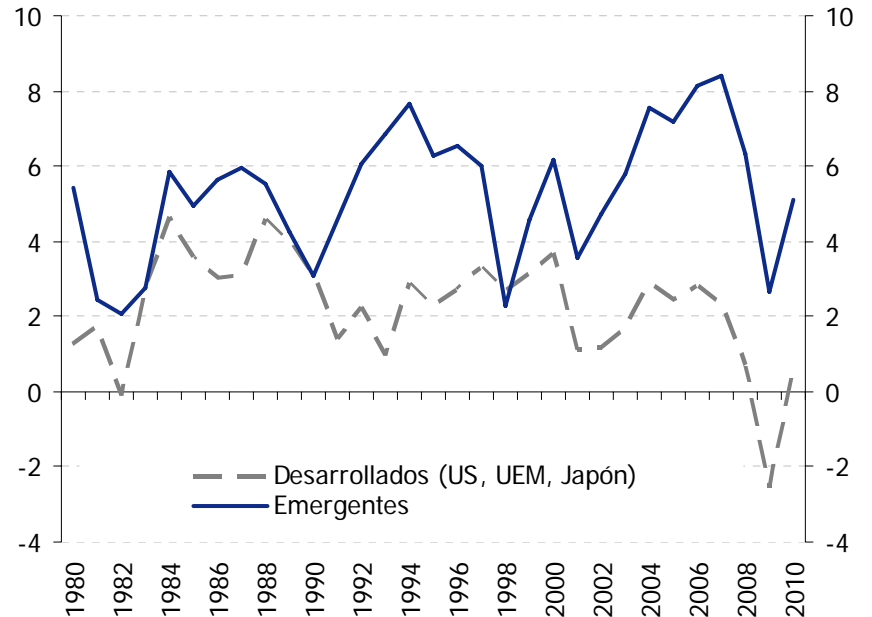
Exportaciones
(dic-2007=100)



Fuente: SEE BBVA a partir de fuentes nacionales

..., la ralentización del crecimiento será significativamente menor entre los emergentes

PIB: Economía emergentes vs desarrolladas
(tasa de crecimiento interanual)



Fuente: SEE BBVA y FMI

b

Recesión global, con alto grado de sincronización cíclica pero heterogeneidad regional en la recuperación

Previsiones

La economía mundial se adentra en el período de crecimiento más bajo de los últimos 25 años

La inflación proseguirá su tendencia a la baja, llegando a ser negativa en EEUU

PIB (%)

Países	2009	2010
EEUU	-2.0	1.1
UEM	-3.2	-0.1
España	-3.5	-0.3
Latam	-0.6	0.6
Asia ex China	0.1	3.6
China	8.1	8.4

Inflación (% prom)

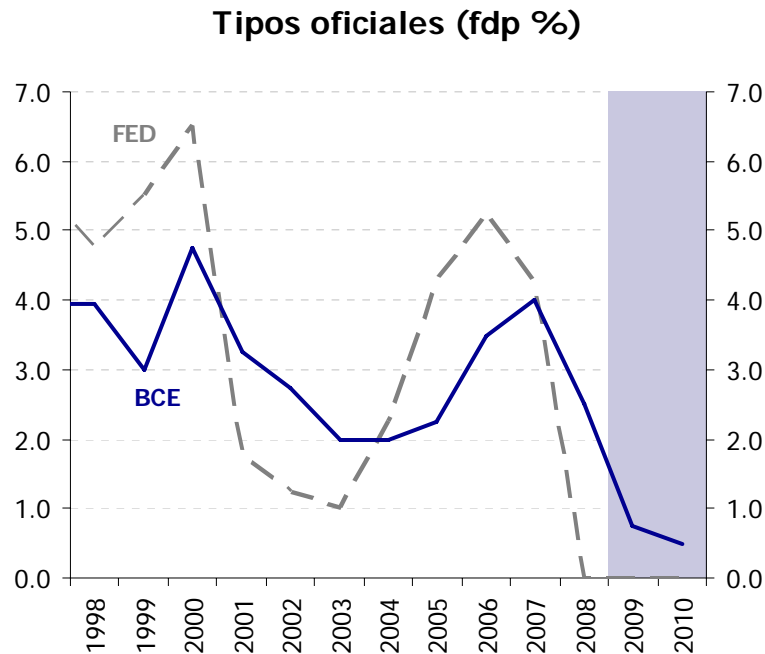
Países	2009	2010
EEUU	-0.3	1.4
UEM	0.3	1.0
España	-0.2	1.4
Latam	7.9	6.6
Asia ex China (*)	4.6	3.9
China	0.7	2.9

(*) Inflación fin de período

C

La respuesta de política económica se acelera en este entorno

Los bancos centrales mantendrán tipos bajos de forma prolongada, condicionados por la debilidad económica y la presión a la baja sobre la inflación



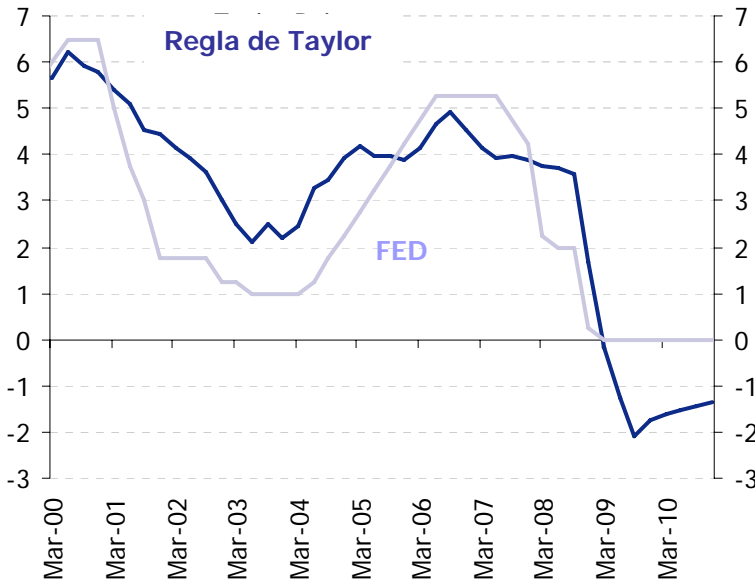
Fuente: Reserva Federal, ECB y Datastream

C

La respuesta de política económica se acelera en este entorno

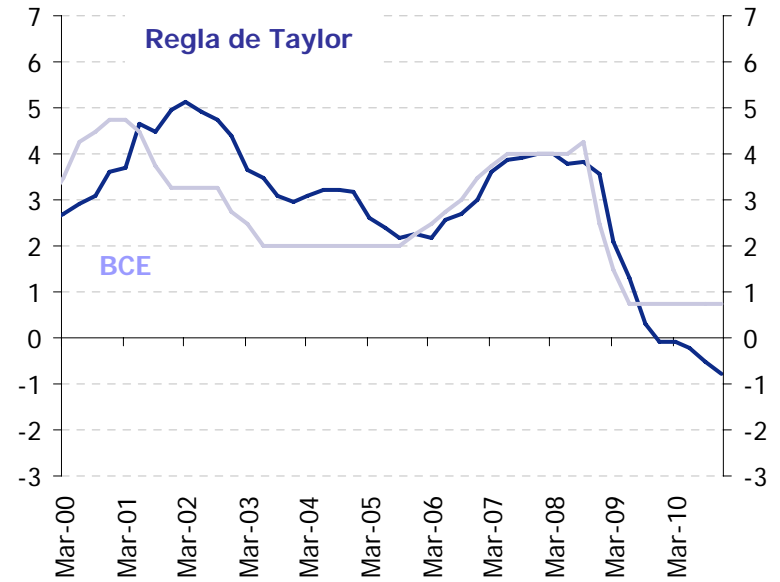
El recorte de tipos ha sido agresivo (más en EE.UU.), pero las condiciones macroeconómicas incluso exigirían tasas por debajo del "límite 0",...

Tipos oficiales (FED)



Fuente: Reserva Federal, CBO y SEE BBVA

Tipos oficiales (BCE)



Fuente: BCE y SEE BBVA

..., lo que da pie a medidas de política monetaria no convencionales ...

C

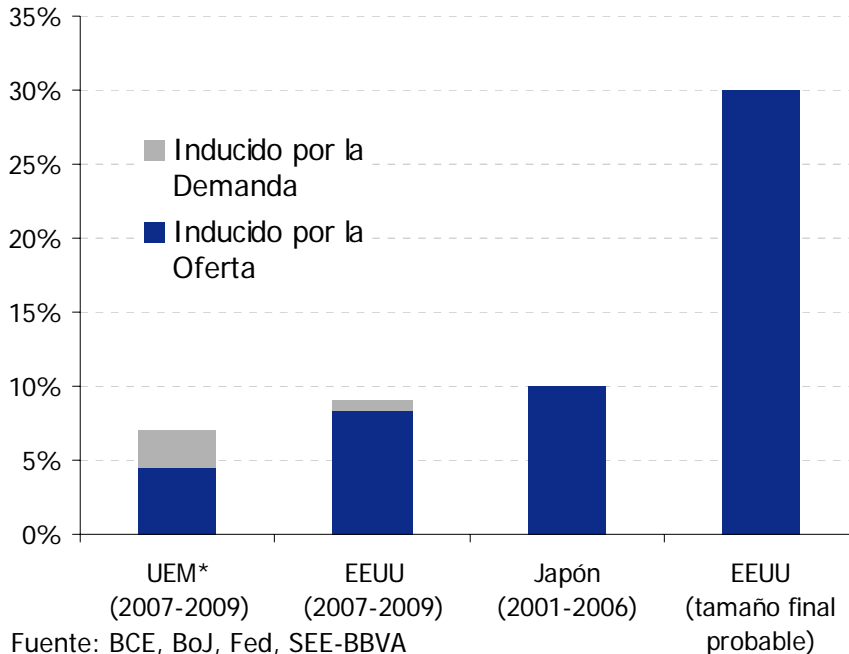
La respuesta de política económica se acelera en este entorno

El BCE da un paso más hacia las medidas no convencionales ...

BCE,
7 de Mayo

- Extensión del "full allotment" hasta los doce meses
- Recorte de 25 pbs de los tipos oficiales para llegar al 1%
- Programa (limitado) de compra de cédulas hipotecarias

Expansión de los Balances de los Bancos Centrales (% of PIB)



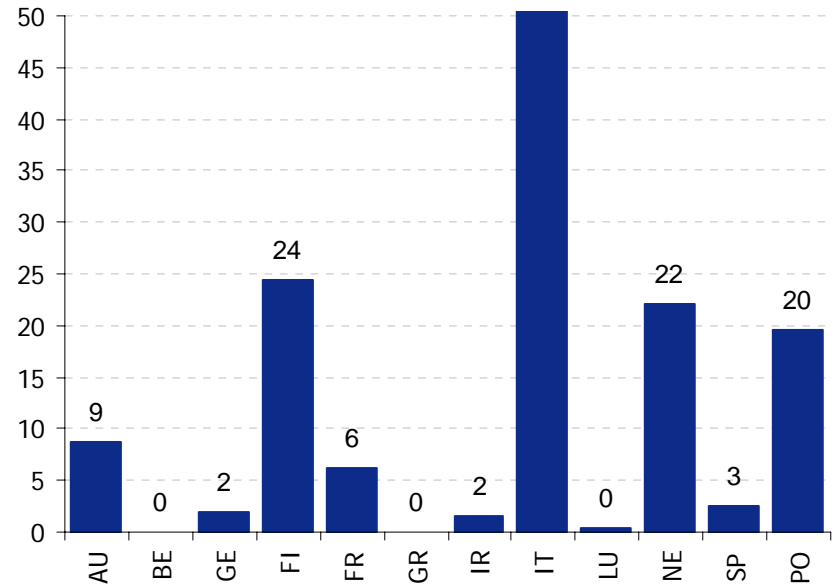
Sin embargo, el BCE sigue quedándose atrás en la mayoría de las comparaciones

C La respuesta de política económica se acelera en este entorno

..., y anuncia un programa de compra de 60 mM€ de cédulas hipotecarias

- 60 mM€ representa menos del 5% del saldo vivo de cédulas, aunque es prácticamente 4 veces la emisión de las mismas en lo que llevamos de 2009
- ¿Estimulará nuevas emisiones? Probablemente sí puesto que compensa en parte la competencia con la deuda garantizada
- Los detalles sobre la financiación de este programa (¿impresión de dinero?) no se han dado a conocer todavía

Zona del Euro: inyección de €60 mM*
(% del stock de saldo vivo de cédulas)



Fuente: SEE-BBVA

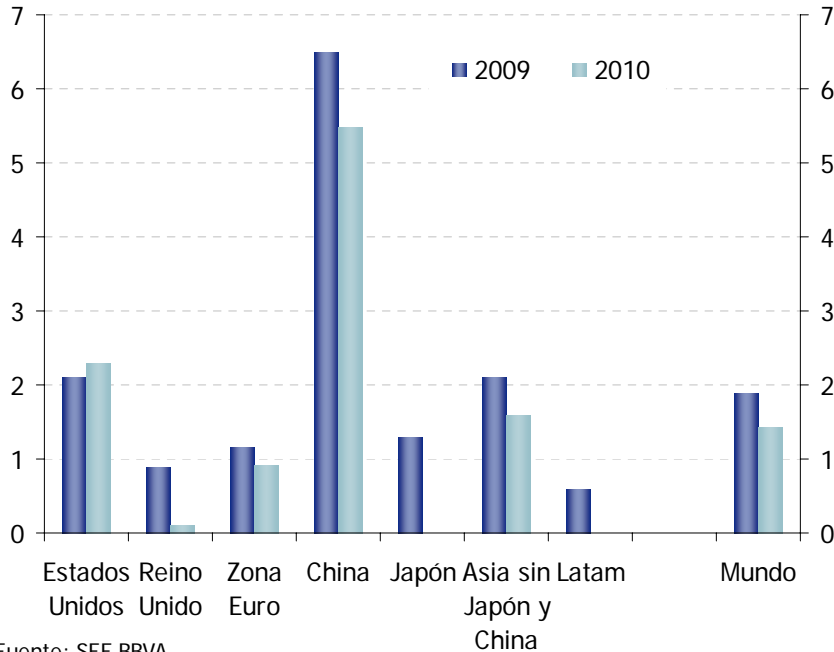
C

La respuesta de política económica se acelera en este entorno

Los planes fiscales se generalizan, por montos ya significativos

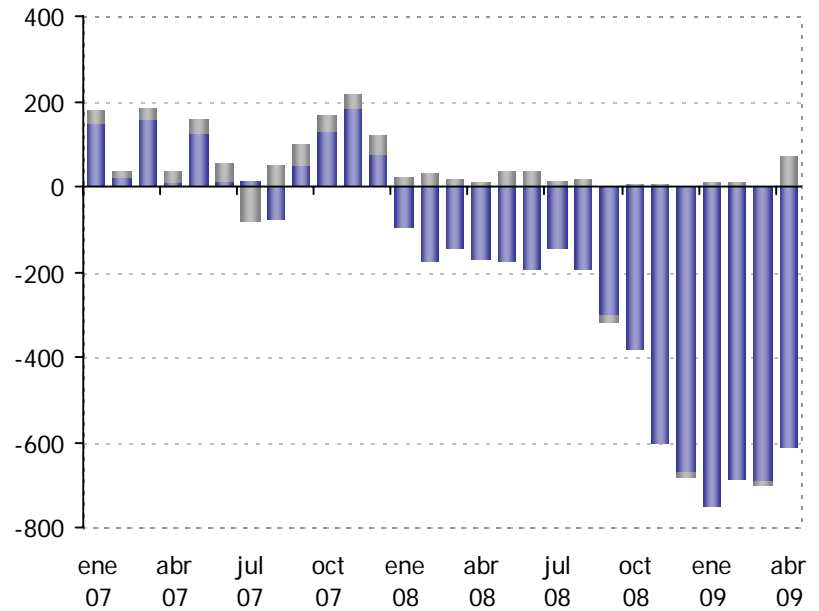
..., y comenzarán a tener efectos significativos en el segundo semestre del año

Programas fiscales previstos (% del PIB)



Fuente: SEE BBVA

EEUU. Empleo (Variación en miles)



Fuente: BEA

C

La respuesta de política económica se acelera en este entorno

Divergencias en los programas de estabilización financiera: enfoque completo y recursos en EE. UU. frente a escasez y heterogeneidad en Europa

	Tamaño	¿Qué comprende?		
		Capital	Saneamiento balances	Eliminación de jugadores débiles
EEUU	Grande	Sí, pero solo los controlados por EEUU	Sí	No está claro
UEM				
Alemania	Pequeño	Nacionalización puntual	"Banco malo"	No está claro
Francia	Pequeño	Capitalización generalizada	No	No
España	Desconocido	Desconocido	Pequeña (FAAF)	No está claro
Irlanda	Grande, pero depende de un estado débil	Nacionalización	"Banco malo"	No está claro
Italia	Pequeño	No	No	No

No se ha diseñado ningún plan para eliminar a los participantes débiles

A pesar de tratarse del mismo problema, los recursos de EE. UU. son mucho mayores

El proteccionismo financiero es un riesgo real

Europa carece de instrumentos para atraer capital privado

1. Siguen abiertas las incertidumbres sobre el entorno global
- 2. El proceso de ajuste de la economía española aún tomará tiempo**
3. El crecimiento del crédito al consumo se ralentiza
4. Las medidas de política económica juegan un papel relevante, especialmente en sectores con una capacidad de arrastre significativa como el de automoción

Proceso de ajuste de la economía española:

Si bien tres factores **sesgan a la baja** el crecimiento ...

1 Menor dinamismo del entorno exterior, en especial de la UEM

2 Continuación del proceso de desapalancamiento del sector privado

3 Redimensionamiento del sector inmobiliario

..., existen **factores** que **acotarán** los efectos del deterioro económico sobre la renta disponible de las familias

1 Reducción de la inflación

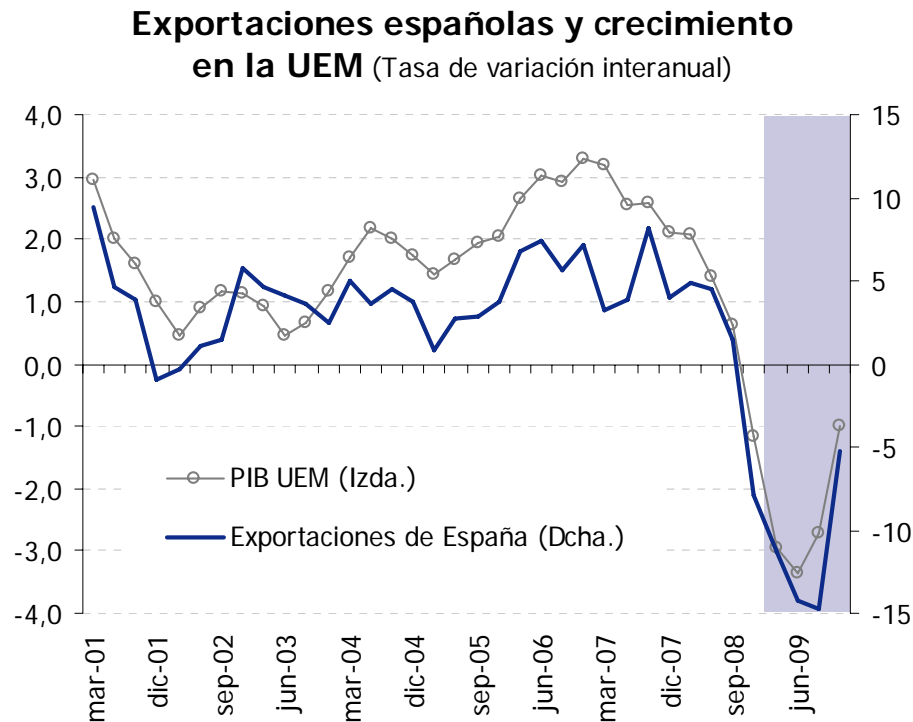
2 Disminución de los tipos de interés y de la carga financiera

3 Medidas de política fiscal expansiva

A

Sesgos a la baja

1. Menor dinamismo del entorno exterior, en especial en la UEM



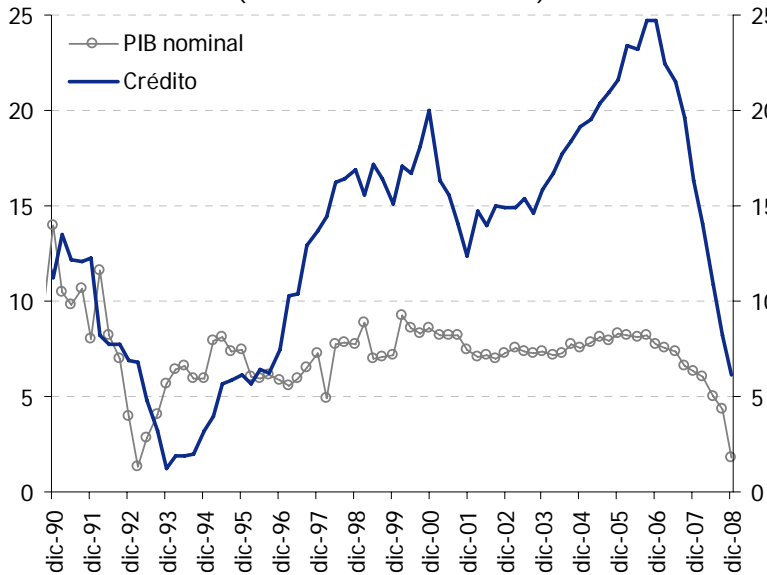
Fuente: INE y Eurostat

A

Sesgos a la baja

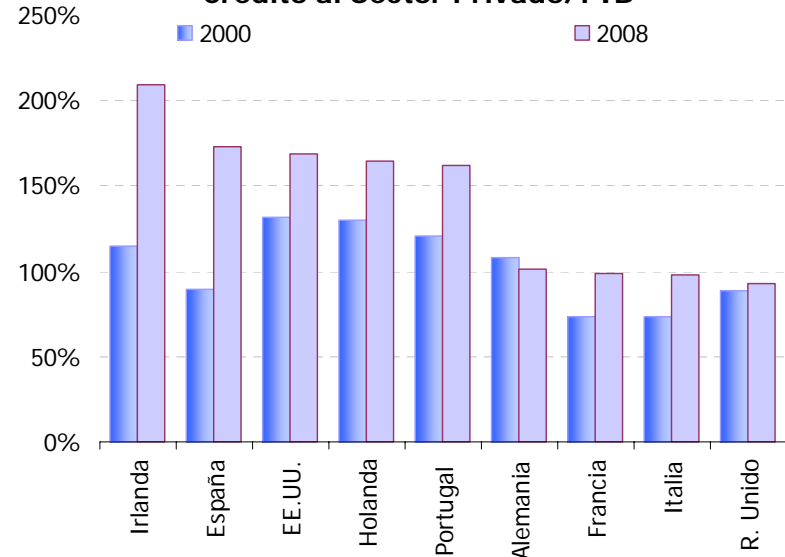
2. Continuación del proceso de desapalancamiento del sector privado

España: Crédito al sector privado y PIB nominal
(Tasa de variación interanual)



Fuente: INE, Banco de España y SEE BBVA

Crédito al Sector Privado/PIB



Fuente: Servicio de Estudios BBVA

El crédito al sector privado ha continuado la senda de desaceleración que comenzó a principios de 2007

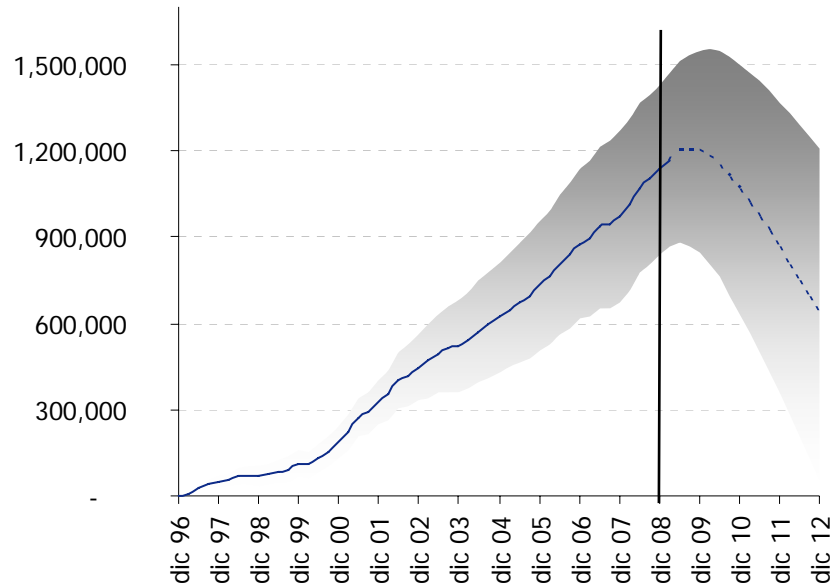
Esto llevará hacia un crecimiento más equilibrado del crédito en España durante los próximos años y a una menor ratio respecto al PIB

A

Sesgos a la baja

3. Redimensionamiento del sector inmobiliario

Estimación de sobreoferta de vivienda nueva



Fuente: SEE BBVA

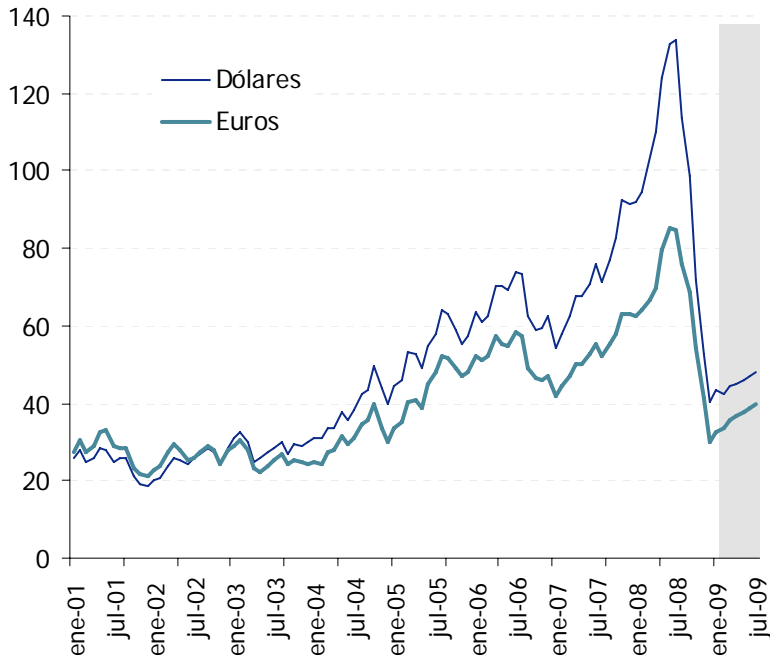
El ajuste del sector no toca fondo. La sobreoferta de vivienda empezará a reducirse a partir de 2010. Dicha persistencia empujará los precios a la baja durante 2009 y 2010

B

Elementos compensadores

1. Reducción de la inflación

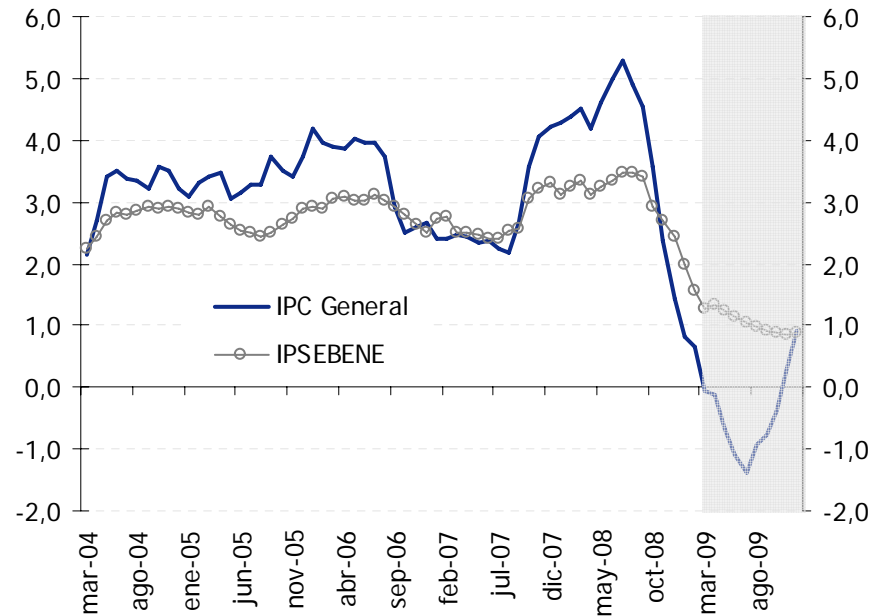
Petróleo



Fuente: Datastream y SEE BBVA

La caída de los precios del petróleo y de los alimentos liberan renta para los hogares por importe de 11.000 millones de € (1,5% de su renta disponible)

España: inflación
(Tasa de variación interanual)



Fuente: INE y SEE BBVA

Se observarán tasas negativas de inflación durante 2009, pero sin riesgos de deflación (inflación subyacente en torno al 1%)

B Elementos compensadores

2. Menores tipos de interés

Los tipos oficiales se situarán en el 0,75% a finales de año, que junto con una disminución paulatina de las primas llevará a una reducción de los tipos de mercado ...

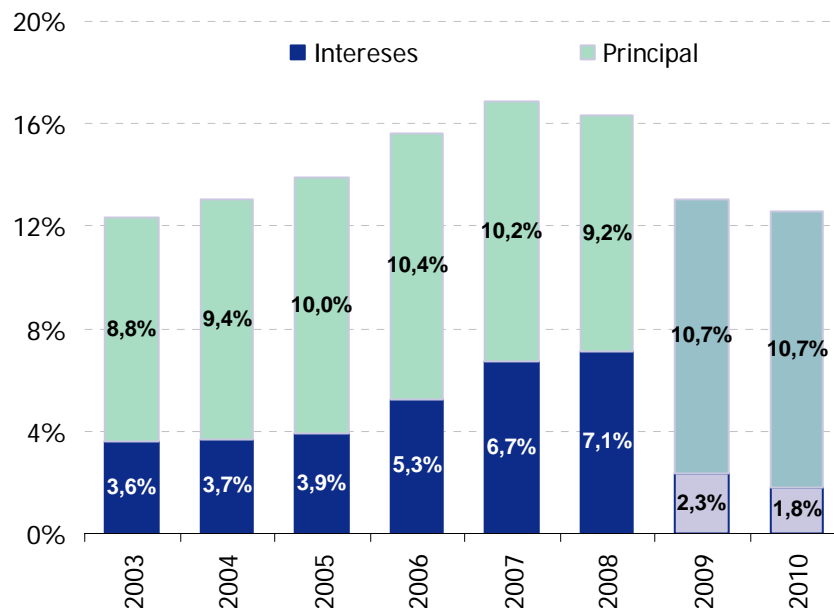
... y de la carga financiera (en 7.000 millones de €, 1,0% de la renta disponible de los hogares) ...

... aunque también reducirá la remuneración de los depósitos (4.000 millones de €, 0,6% de la RFBD)



Efecto neto de la disminución de tipos sobre la RFBD: 3.000 millones de € (0,4% de su renta disponible)

La carga financiera de las familias españolas



Fuente: SEE BBVA

B Elementos compensadores

3. Medidas fiscales expansivas

Importe de las principales medidas de impulso fiscal	
En millones de euros	2009
Medidas de gasto	
Fondo Estatal de Inversión Local	8,000
Medidas de apoyo a sectores específicos	2,900
Autorización endeudamiento EE.LL ⁽¹⁾	11,000
Medidas de ingresos	
Deducción 400 euros en el IRPF	6,000
Supresión Impuestos sobre Patrimonio	1,800
Moratoria temporal de las cuotas hipotecarias ⁽²⁾	2,080
Total	31,780

(1) El importe total de esta medida no supone necesariamente mayor gasto público

(2) Según estimaciones SEE BBVA

Fuente: SEE BBVA a partir de MEH

Las políticas fiscales expansivas introducen de forma discrecional 2 puntos de PIB

Según nuestras estimaciones, las medidas de apoyo a las familias **incrementarán su renta bruta disponible en 9.900 millones de € (1,4% de su renta)**

Sin embargo, el efecto de los factores que acotan la caída de la demanda interna no podrán evitar una contracción de la actividad en 2009

España. Cuadro macroeconómico

<i>Tasas interanuales</i>	2007	2008	2009	2010
Consumo hogares	3.4	0.1	-3.1	0.2
PIB pm (% a/a)	3.7	1.2	-3.5	-0.3
Pro-memoria				
Empleo total (EPA)	3.1	-0.5	-6.2	-2.5
Tasa de Paro (% Pob. Activa)	8.3	11.3	18.2	20.4
Renta Disp. Hogares real (% crec.)	2.4	3.1	0.2	1.1
Renta Disp. Hogares nominal (% crec.)	5.7	7.0	0.6	1.9
Tasa de Ahorro Familias (% renta)	10.2	13.0	15.7	16.3
IPC media anual	2.8	4.1	-0.2	1.4

Fuente: INE y previsiones BBVA

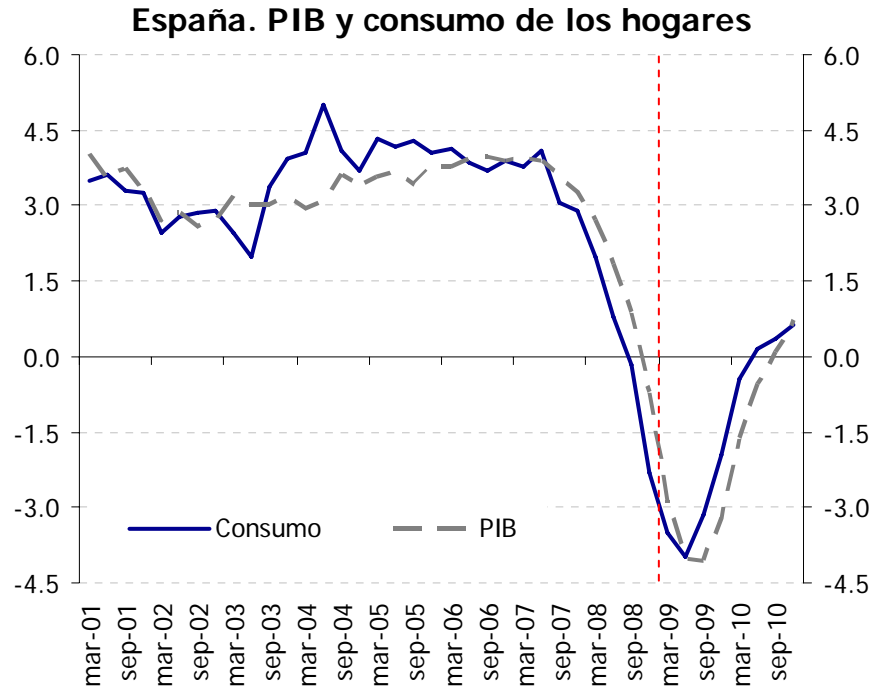


Significativa reducción del consumo debido al deterioro de sus fundamentales:

1. Caída de la confianza de los consumidores.
2. Ralentización del crecimiento de la renta disponible de los hogares debido al proceso de intensa destrucción de empleo (-6,2% en 2009).
3. Disminución de la riqueza, tanto la inmobiliaria como la financiera.

Las medidas de política económica adoptadas facilitarán una leve recuperación en 2010

Significativa reducción del consumo debido al deterioro de sus fundamentales



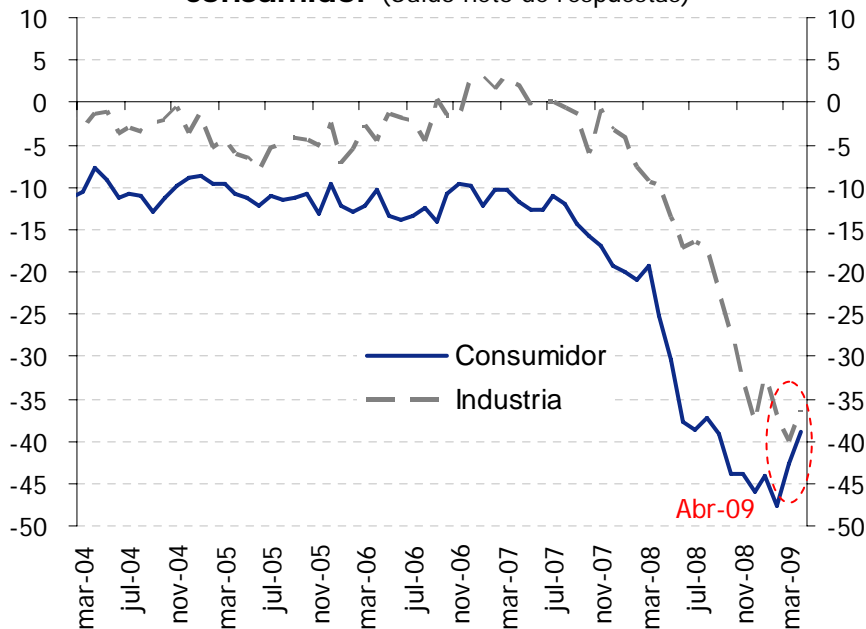
Fuente: INE y SEE BBVA

El consumo de los hogares alcanzará su mínimo durante el primer semestre de 2009...

..., de hecho, los indicadores de consumo parecen estar estabilizando, aunque en niveles muy bajos:

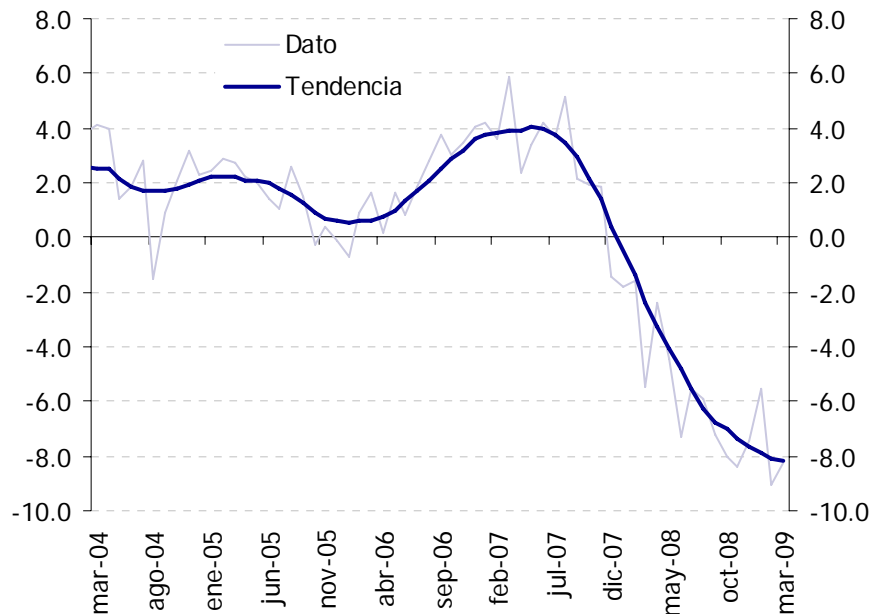
El deterioro del consumo se estabiliza en niveles reducidos

España: confianza industrial y del consumidor (Saldo neto de respuestas)



Fuente: Comisión Europea

España. Índice de Comercio Minorista corregido de calendario (% a/a)



Fuente: INE y SEE BBVA

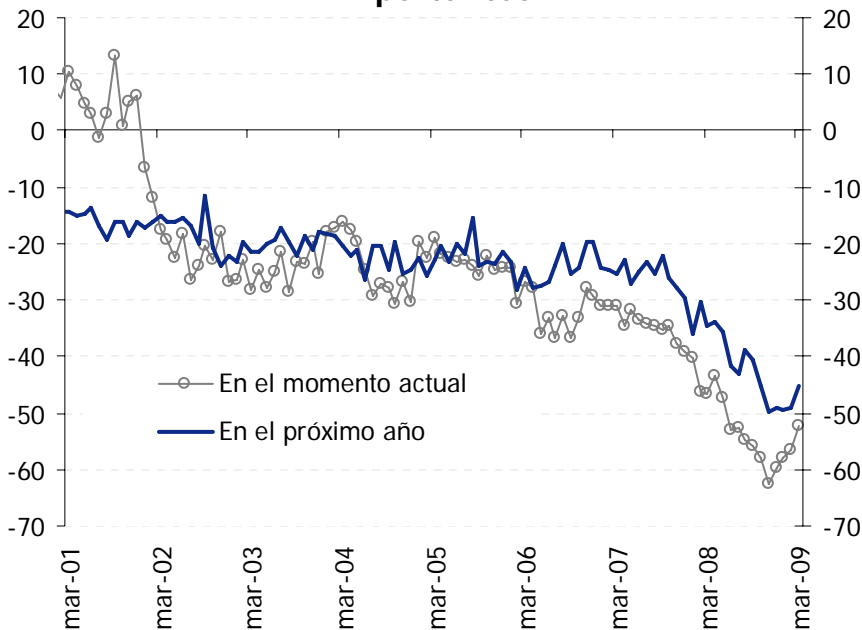
Se ralentiza el ritmo de deterioro de:

La confianza del consumidor

Las ventas minoristas

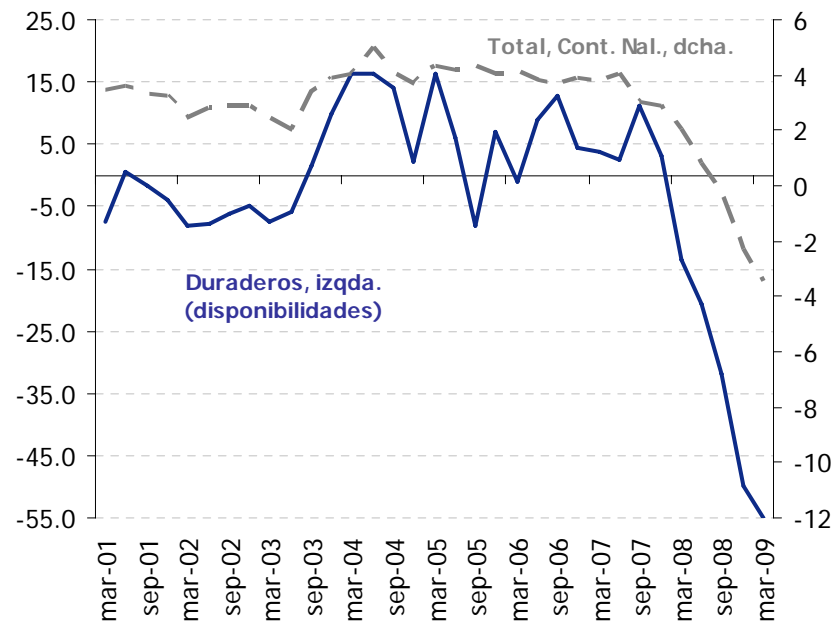
El deterioro del consumo se estabiliza en niveles reducidos

España: conveniencia de compras importantes



Fuente: Comisión Europea

España. Consumo de los hogares: total y en bienes duraderos (% a/a)



Fuente: INE, M^o de Economía y SEE BBVA

..., así como la predisposición a realizar compras importantes, tanto en el momento actual como en el próximo año, lo que anticipa una cierta recuperación futura de la demanda de bienes de consumo duradero ...

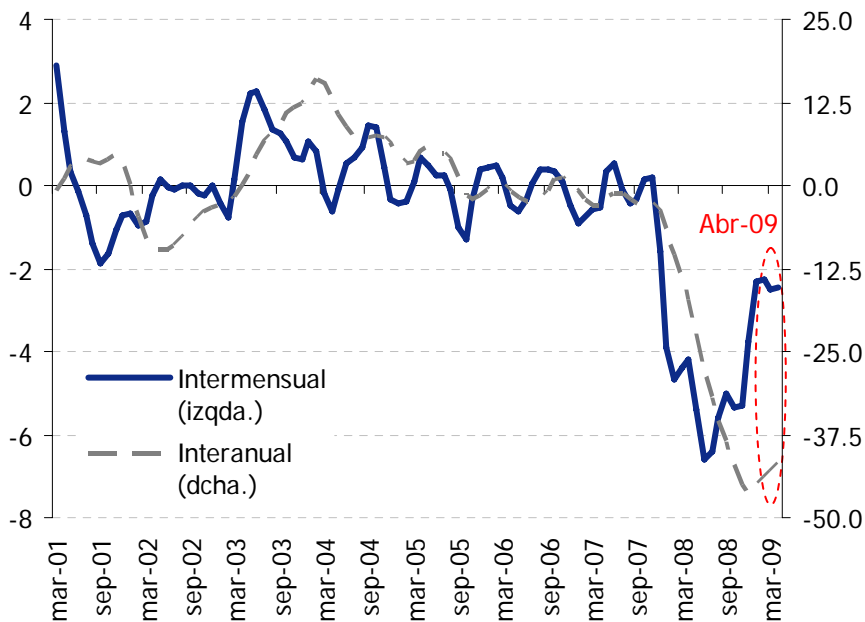
..., si bien la situación actual todavía dista de ser satisfactoria

La demanda de bienes de consumo duradero continúa perdiendo dinamismo

Mientras que la demanda de turismos ralentiza su deterioro ...

España. Matriculaciones de turismos

(Tasa de variación de la tendencia)

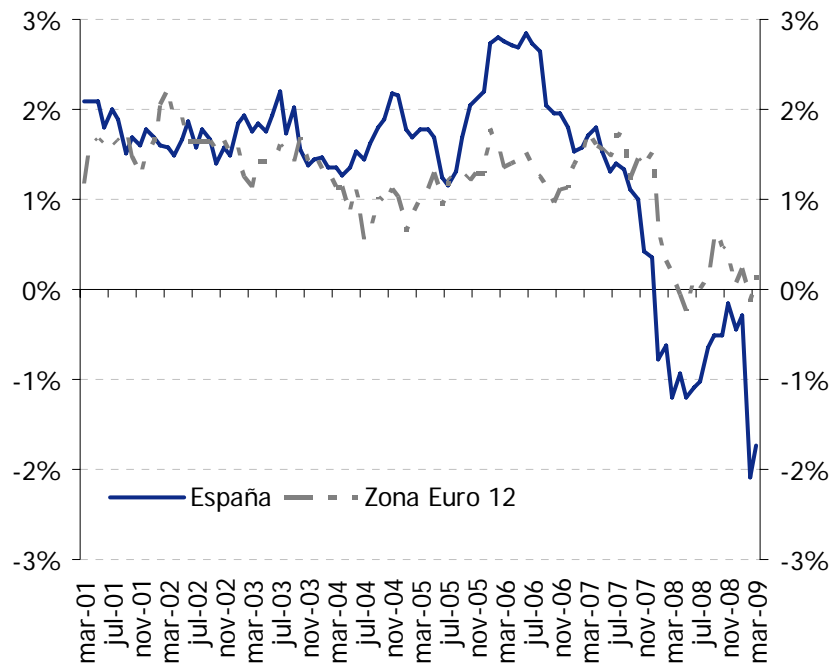


Fuente: ANFAC y SEE BBVA

El deterioro tendencial del número de turismos matriculados parece haberse estabilizado en el entorno del -45% a/a durante el primer cuatrimestre de 2009. Previsión 2009: -35,2%

Precios de consumo de automóviles

(% a/a)



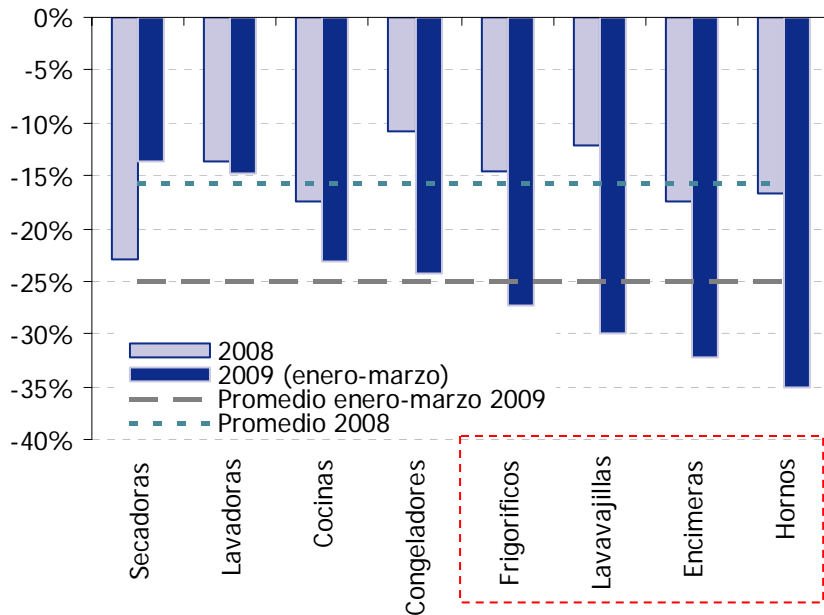
Fuente: INE y Eurostat

La caída de la demanda acelera la reducción del precio de los automóviles, significativamente mayor que la del resto de la Zona Euro

La demanda de bienes de consumo duradero continúa perdiendo dinamismo

..., la caída del consumo de electrodomésticos de línea blanca se intensifica ...

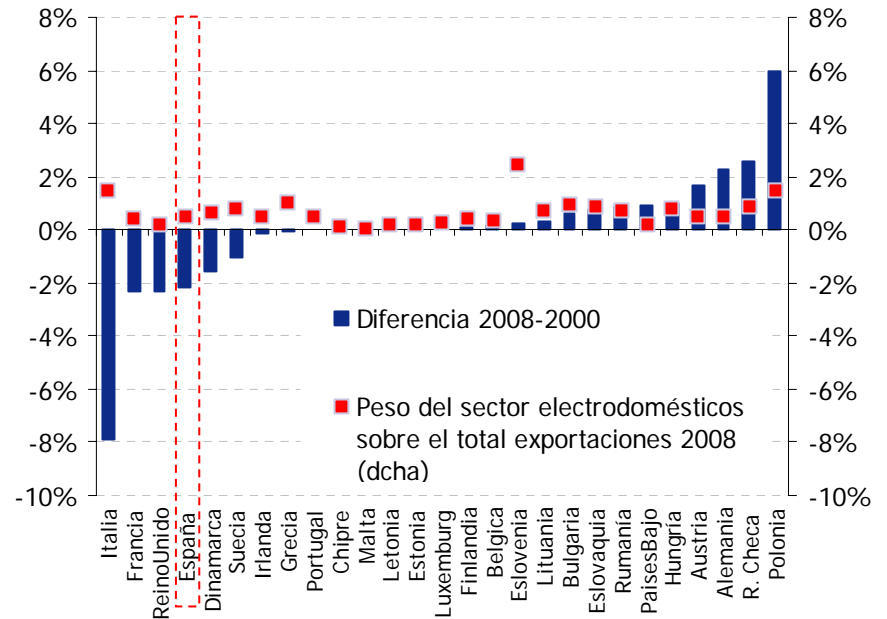
España. Comercio de electrodomésticos de Línea Blanca
(Tasa de crecimiento interanual del número de unidades)



Fuente: SEE BBVA a partir de ANFEL

Si bien todas las familias de electrodomésticos ven reducidas sus ventas, la disminución es comparativamente mayor en las de aquéllos más relacionados con la adquisición de vivienda nueva

Exportaciones de electrodomésticos.
Cuota en la UE-27*



Fuente: SEE BBVA y M Ministerio de Industria, Turismo y Comercio

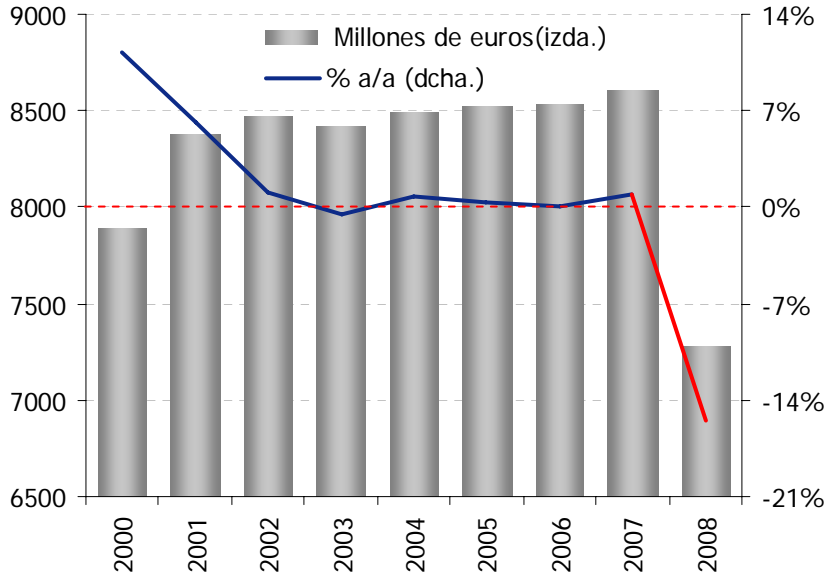
* Exportaciones de electrodomésticos país / Exportaciones de electrodomésticos UE-27

Y el sector exterior continúa contribuyendo negativamente

La demanda de bienes de consumo duradero continúa perdiendo dinamismo

..., al igual que la de mobiliario

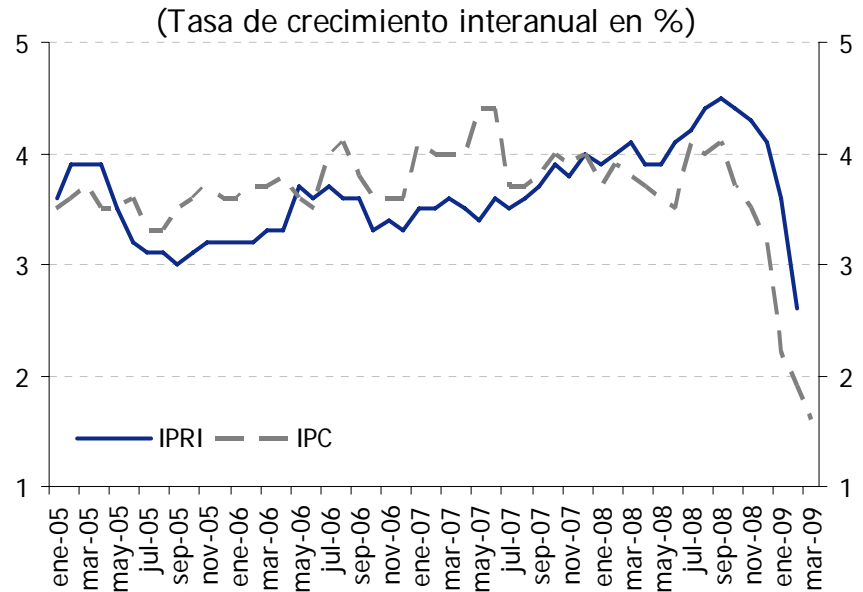
España. Facturación del sector del mueble



Fuente: SEE BBVA a partir del Observatorio Español del Mercado del Mueble

El deterioro de la demanda, interna y externa, reduce la facturación del sector (un 15% en 2008)

Precios industriales y de consumo de los muebles



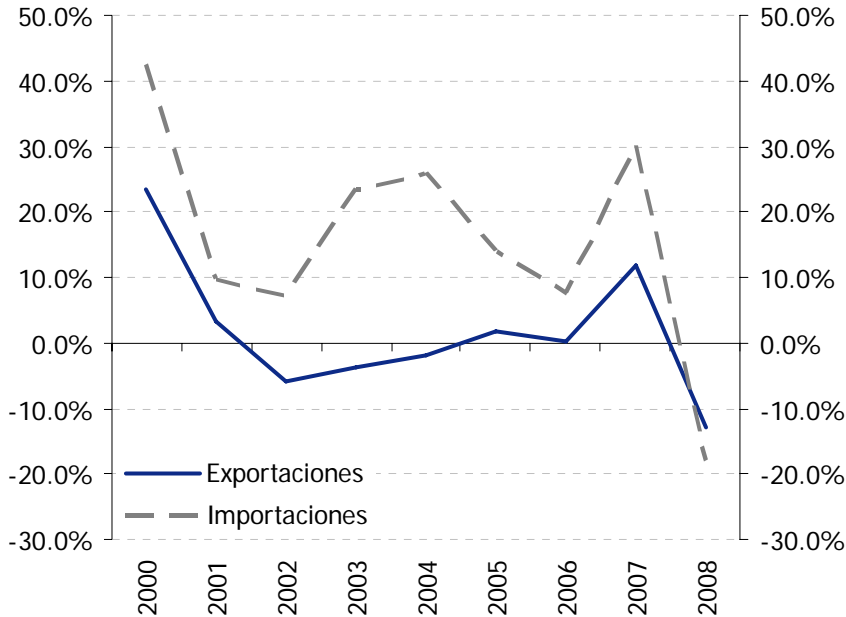
Fuente: SEE BBVA a partir de INE

..., y ralentiza el crecimiento de los precios, pero menos que los de los restantes bienes de consumo duradero

La demanda de bienes de consumo duradero continúa perdiendo dinamismo

La demanda externa tampoco mejora

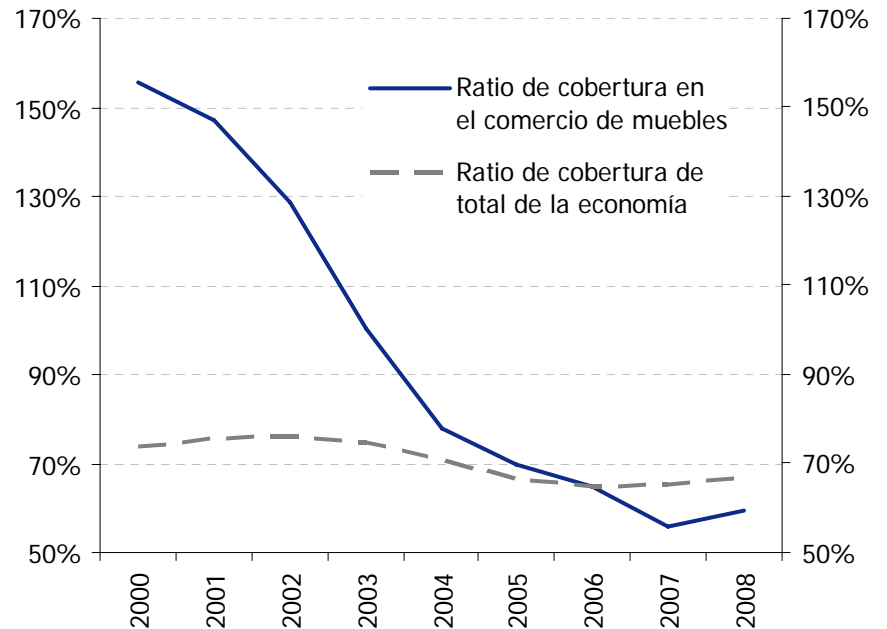
España. Comercio exterior de muebles (% a/a)



Fuente: INE y SEE BBVA

Las importaciones caen más que las exportaciones debido a la debilidad comparativamente elevada de la demanda nacional

Ratio de Cobertura en el comercio de muebles (Exportaciones/Importaciones)

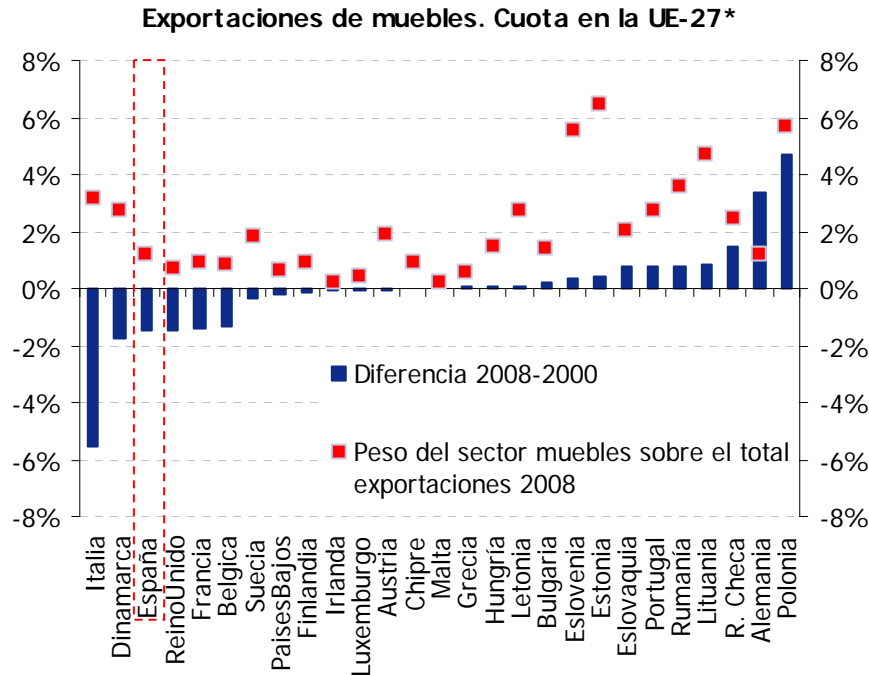


Fuente: SEE BBVA y Ministerio de Industria, Turismo y Comercio

Lo que permite mejorar ligeramente la ratio de cobertura, la cual se había deteriorado significativamente durante la última década (Causa: competencia de China y otros mercados emergentes)

La demanda de bienes de consumo duradero continúa perdiendo dinamismo

..., y el sector pierde protagonismo en el comercio internacional

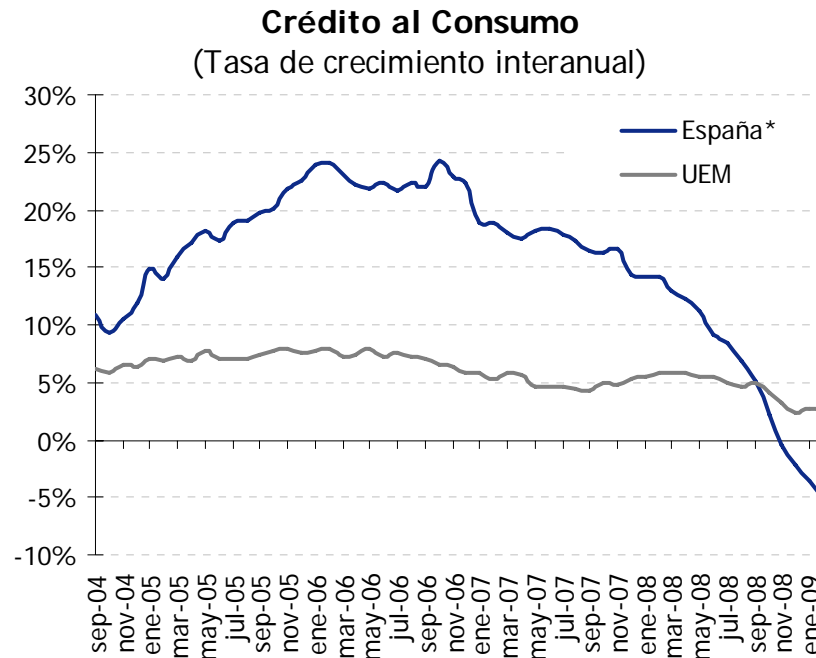


Fuente: SEE BBVA y Ministerio de Industria, Turismo y Comercio
 * Exportaciones de muebles país / Exportaciones de muebles UE-27

Tan sólo Italia y Dinamarca pierden más cuota que España en el sector del mueble

1. Siguen abiertas las incertidumbres sobre el entorno global
2. El proceso de ajuste de la economía española aún tomará tiempo
- 3. El crecimiento del crédito al consumo se ralentiza**
4. Las medidas de política económica juegan un papel relevante, especialmente en sectores con una capacidad de arrastre significativa como el de automoción

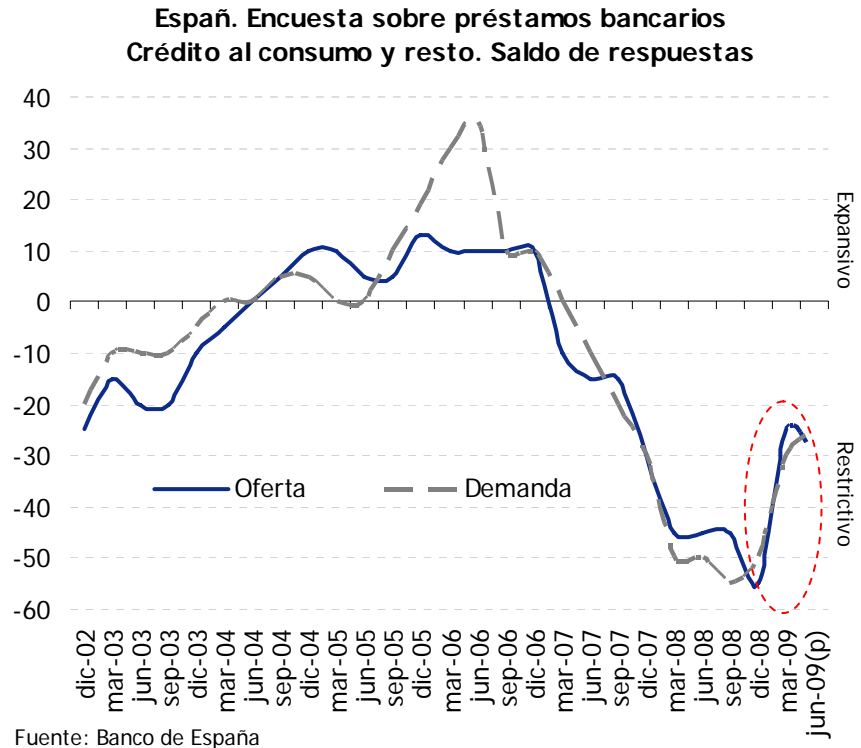
La persistencia de la crisis financiera internacional, la falta de confianza de los consumidores, las elevadas tasas de desempleo y el incremento del ahorro precautorio justifican la reducción del crédito al consumo ...



* Incluye titulaciones

Fuente: SEE BBVA a partir de Banco de España y BCE

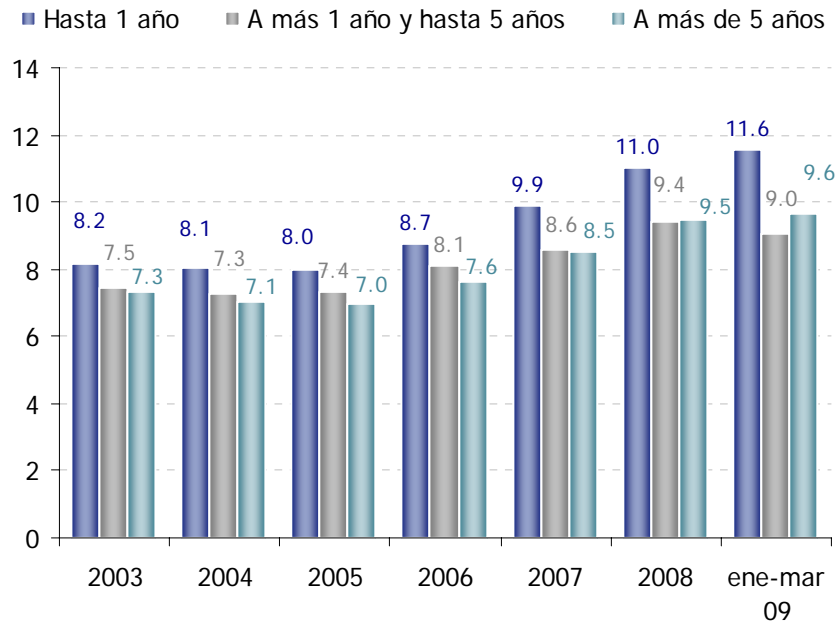
El deterioro del crédito al consumo se explica tanto por razones de oferta como de demanda



Durante el primer trimestre de 2009, la disminución se moderó debido **medidas de apoyo público al sector financiero**

La persistencia de las tensiones financieras implica un endurecimiento de las condiciones crediticias, especialmente en las operaciones de corto plazo

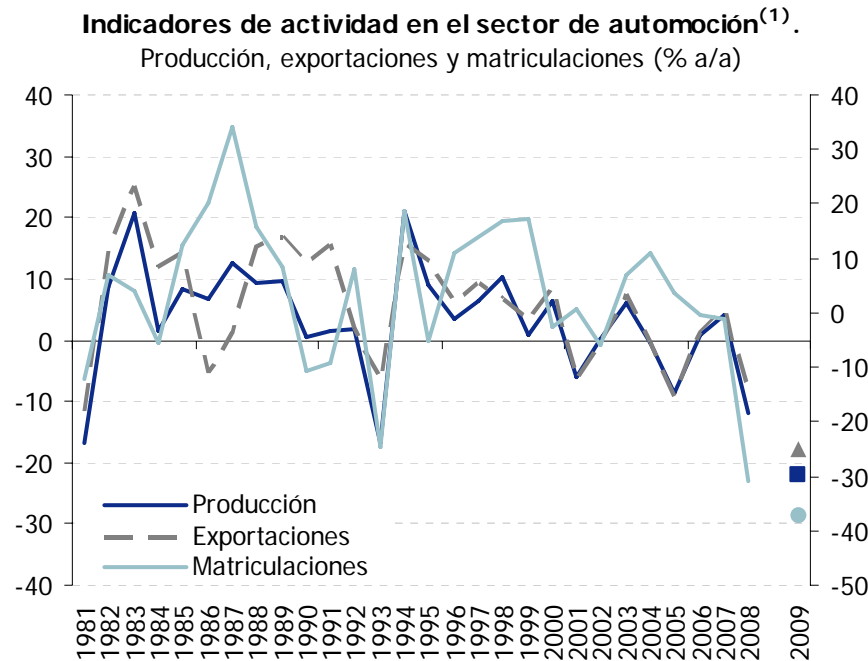
España. Tipos de interés de nuevas operaciones crédito al consumo



1. Siguen abiertas las incertidumbres sobre el entorno global
2. El proceso de ajuste de la economía española aún tomará tiempo
3. El crecimiento del crédito al consumo se ralentiza
4. Las medidas de política económica juegan un papel relevante, especialmente en sectores con una capacidad de arrastre significativa como el de automoción

Ajuste intenso en 2008

La contracción de la demanda, tanto doméstica como exterior, está provocando que la ralentización de la actividad del sector de automoción sea la mayor de las últimas tres décadas



(1) Turismos, vehículos de carga y autocares

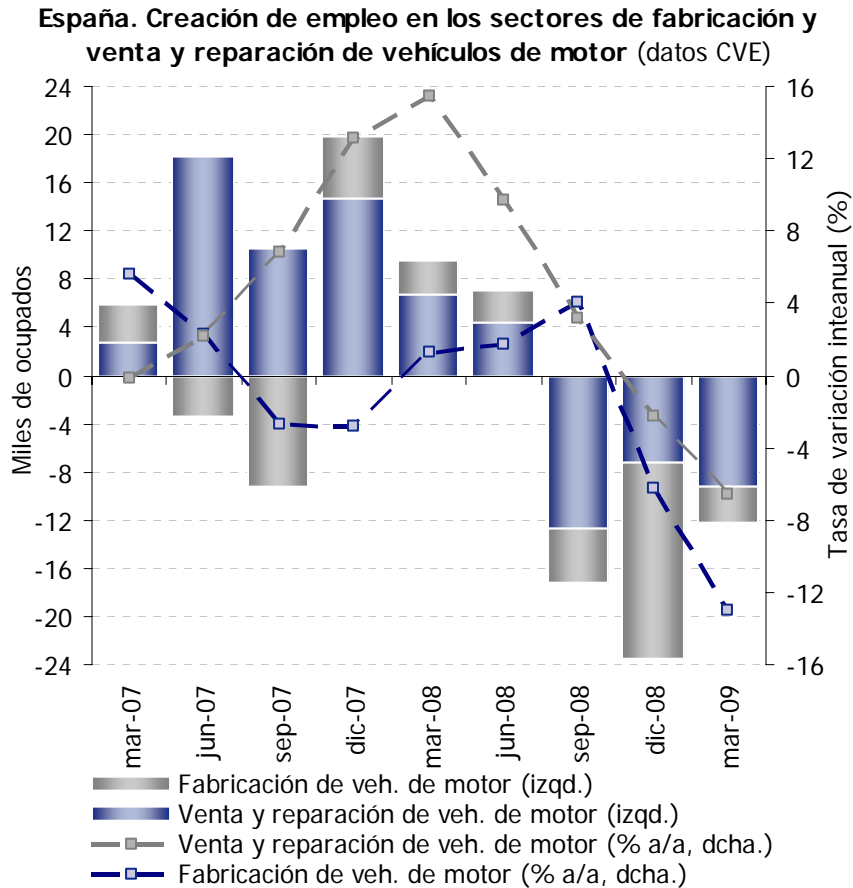
(*) Acumulado enero-marzo 2009

Fuente: BdE y SEE BBVA

Los datos del primer trimestre de 2009 indican que las caídas de la demanda y de la oferta no tocaron suelo en 2008

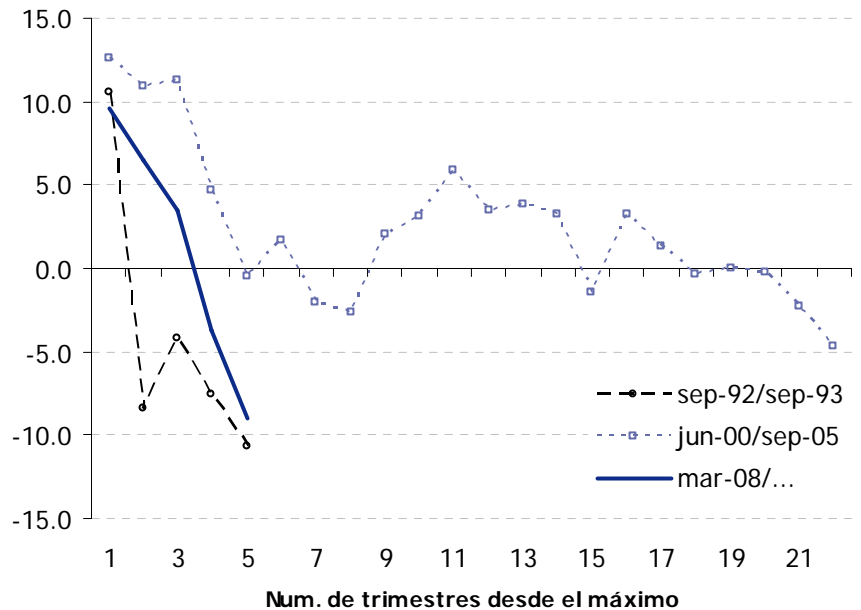
Ajuste intenso en 2008

..., y provoca un ajuste significativo del empleo en el sector, pero menor al que tuvo lugar durante la recesión de comienzos de la década de los 90



Fuente: INE (EPA) y SEE BBVA
(Nota: CNAE-2009; datos reconstruidos hasta dic-07)

Empleo en los sectores de fabricación y venta y reparación de vehículos de motor. Comparaciones cíclicas (% a/a)



Fuente: INE (EPA) y SEE BBVA
(Nota: CNAE-2009; datos reconstruidos hasta dic-07)

¿Es el deterioro del sector tan sólo de carácter cíclico?

El papel de los EREs ...

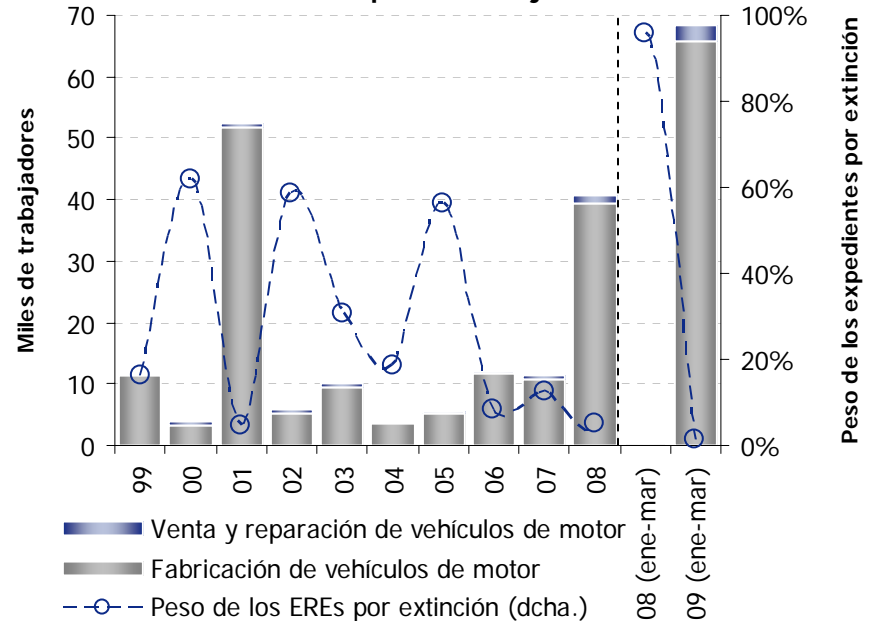
Si bien el número de trabajadores afectados por un ERE se triplicó en 2008, aumentando todavía más en 2009 ...

..., la importancia relativa de los expedientes de extinción disminuyó tanto en 2008 como durante el inicio de 2009 ...



..., lo que sugiere que **las empresas del sector consideran que el deterioro de la demanda tiene –hasta el momento– un carácter coyuntural**, por lo que ajustan transitoriamente su actividad y, por tanto, su nivel de empleo a la espera de que el consumo de vehículos se reactive

España. EREs en los sectores de fabricación y venta y reparación de material de transporte. Trabajadores afectados

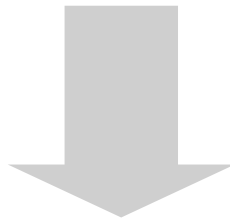


Fuente: MTIN (BEL) y SEE BBVA

¿Es el deterioro del sector tan sólo de carácter cíclico? ..., y la IED

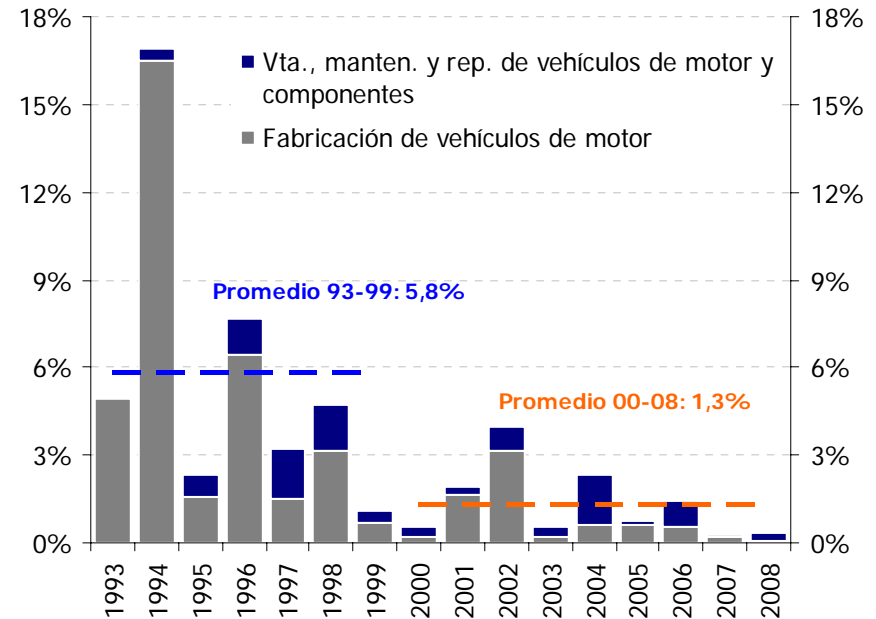
Sin embargo, los datos de IED bruta productiva realizada en España en el sector de automoción indican que en 2008 continuó la tendencia de caída iniciada a comienzos de la década actual ...

La desinversión soportada por el sector puede ser consecuencia de la no satisfacción de las expectativas que motivaron la inversión inicial y de la búsqueda de una mayor eficiencia por parte de la multinacional, sobre todo en una situación coyuntural adversa como la actual



... lo que sugiere que **el sector de automoción se enfrenta a un ajuste no solamente cíclico, sino también con un cierto componente estructural**

España. Peso de la IED realizada en los sectores de fabricación y venta y reparación de vehículos de motor sobre el total.



Fuente: DataInVex y SEE BBVA

La importancia estratégica del sector de automoción: efectos de arrastre

La pérdida de dinamismo del sector no sólo es importante por los **efectos directos** sobre la producción y el empleo agregados ...

..., sino también por las repercusiones (**indirectas**) que tiene sobre la actividad y el empleo de las restantes ramas productivas de la economía.

La **importancia estratégica** de una actividad económica, es decir, su capacidad para impulsar la producción de las restantes ramas de actividad, se puede medir mediante las **Tablas *Input-Output*** (TIO):

- Identifican las interrelaciones sectoriales
- Permiten cuantificar las repercusiones que tienen cambios en la producción de un determinado sector sobre el resto de actividades y agentes



Ante la contracción prevista de la demanda final del sector de automoción, ¿cuál será el efecto sobre el VAB y el empleo de la economía española?

La importancia estratégica del sector de automoción: efectos de arrastre

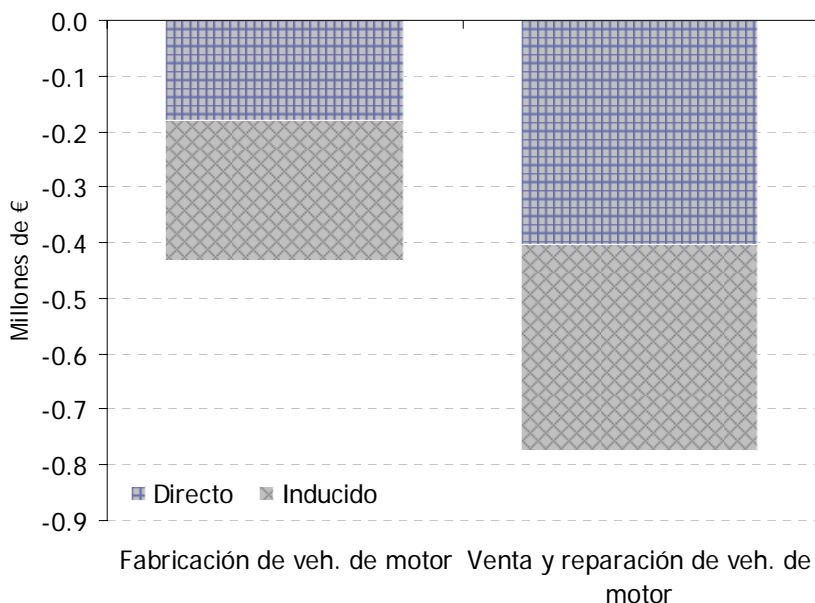
Resultados: una disminución de 1 millón de euros en la demanda final de cada una de las ramas de actividad provocaría ...

∇ VAB de la economía de 1,2 millones de €, 0,8 en la rama de venta y reparación y 0,4 millones en la de fabricación

∇ 28,4 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, 19,5 en la rama de venta y reparación y 8,9 en la de fabricación.

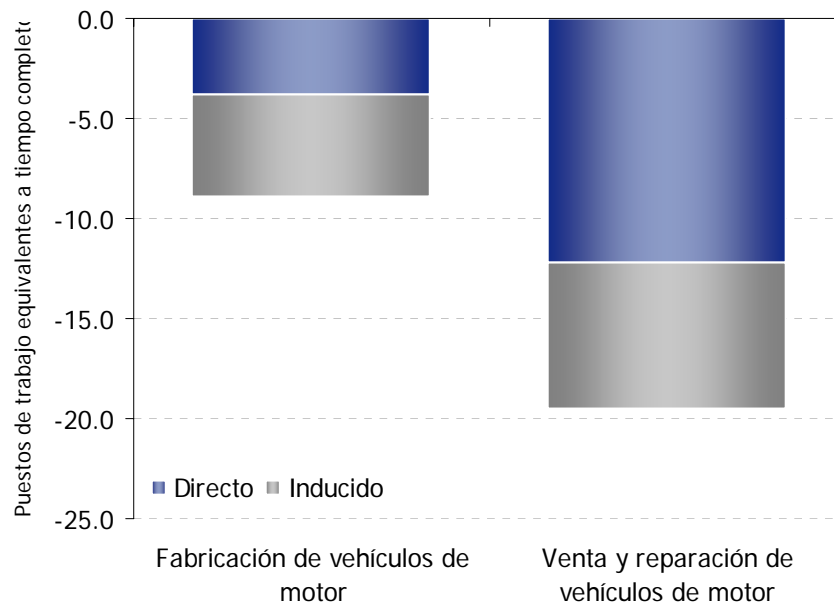
Efectos sobre el **VAB** de la economía de una disminución de 1 millón de € en la demanda final de cada rama de actividad

TIO interior 2005



Efectos sobre el **empleo** de la economía de una disminución de 1 millón de € en la demanda final de cada rama de actividad

TIO interior 2005



Fuente: SEE BBVA a partir de INE

Fuente: SEE BBVA a partir de INE

Una caída de la demanda del sector en torno al 30% en 2009 causaría 1/5 de la destrucción prevista de empleo y 1/3 de la reducción prevista del VAB de la economía

Medidas de política**Ante la grave situación por la que atraviesa el sector de automoción, la respuesta de los gobiernos no se ha hecho esperar...**

Si bien tanto la magnitud como la diversidad de las medidas diseñadas presentan gran heterogeneidad entre países, se pueden clasificar en tres tipos dependiendo del objetivo perseguido:

- De sostenibilidad de la producción y del empleo (medidas de corto y medio plazo).
- De potenciación de la competitividad (medidas de medio y largo plazo).
- De fomento de la demanda (medidas de corto plazo).

..., en particular, el Gobierno de España aprobó el Plan Integral de Automoción (PIA) en febrero de 2009...

El PIA integra un conjunto de medidas que buscan:

- i. Incentivar la mejora de la eficiencia del sector de fabricación.
- ii. Reducir la dependencia energética de España y la emisión de gases contaminantes mediante la reorientación de la producción hacia vehículos ecoeficientes y el impulso de nuevas tecnologías de propulsión eléctrica.
- iii. Fomentar la internacionalización y diversificación de mercados, la competitividad y la I+D+i.
- iv. Estimular la demanda facilitando la financiación, a través del ICO, de la adquisición de vehículos nuevos (o seminuevos) que sustituyan a turismos cuya antigüedad sea igual o superior a 15 años (Plan VIVE).

Medidas de política

... pero si bien se trata de un plan de reestructuración de la rama de fabricación ambicioso, tanto las medidas dinamizadoras de la rama de distribución como los estímulos a la demanda son limitados

Ralentización del crecimiento del crédito al consumo → los efectos de corto plazo del PIA sobre el sector y, en particular, los del Plan VIVE sobre la demanda serán limitados



Medidas consistentes en ayudas directas de carácter temporal a la sustitución de vehículos antiguos por nuevos serían más efectivas para estimular la demanda y acelerar la reducción de gases contaminantes

Con las siguientes **limitaciones**:

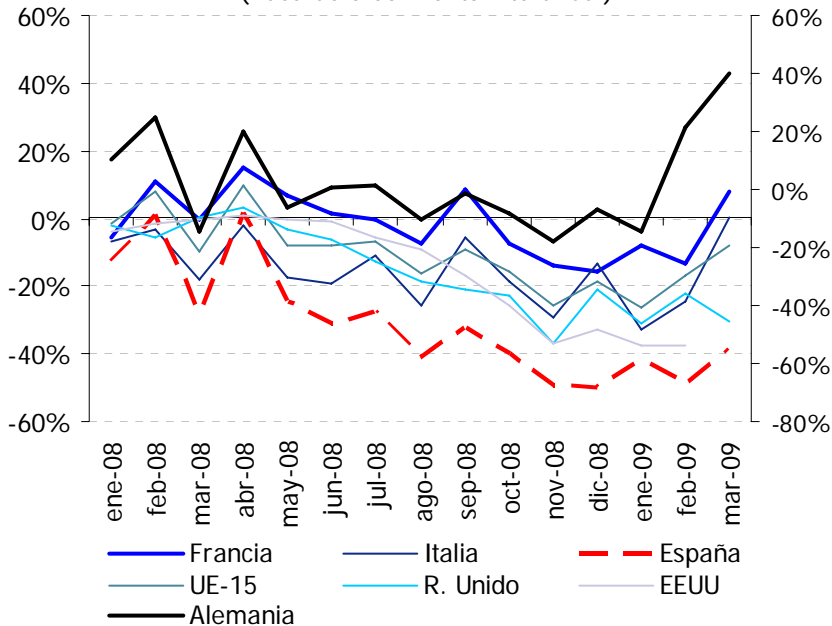
- a) Horizonte temporal limitado.
- b) Cuantía fuese inversamente proporcional al volumen de emisiones de CO2 del vehículo adquirido.
- b) Condicionadas al achatarramiento de vehículos con 10 o más años de antigüedad (un 31,5% del parque).
- c) Neutrales desde un punto de vista presupuestario o, al menos, que el déficit derivado de las mismas no supere un umbral prefijado.

Medidas de política

Medidas como la sugerida han sido implementadas con éxito en numerosos países de la UE-27 ...

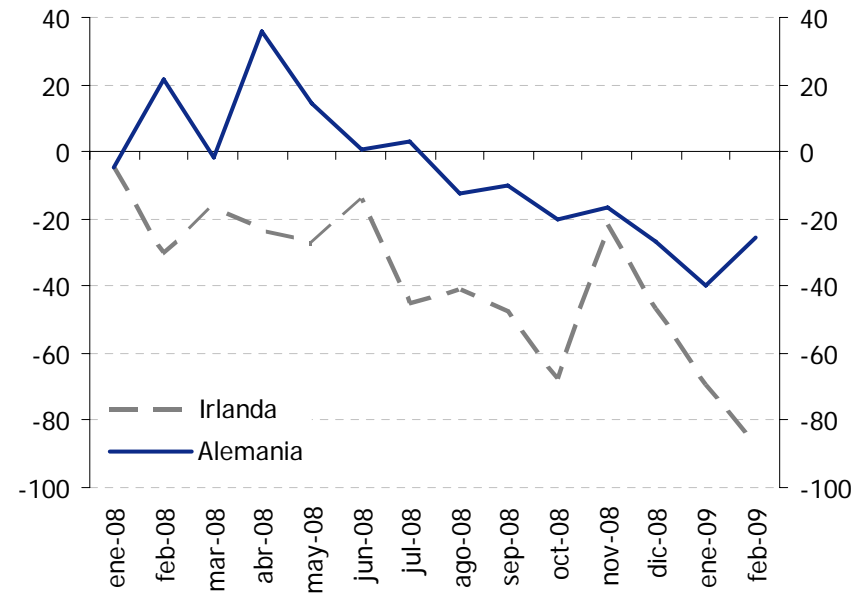
Dado el grado de apertura externa del sector en España, los planes europeos de fomento de la demanda –en particular, el alemán– están afectando positivamente a las exportaciones de turismos fabricados en España

Matriculaciones de turismos
(Tasa de crecimiento interanual)



Fuente: SEE BBVA a partir de OECD y ACEA

Exportaciones españolas de automóviles
(Tasa de variación interanual en %)



Fuente: SEE a partir de DataComex y MEH

Nota: Exportaciones en euros constantes del año 2000

Medidas de política

Y a partir del 1 de junio, también en España...

Extracto del discurso del Presidente del Gobierno en el Debate sobre el Estado de la Nación:

*"[...] estoy en condiciones de anunciarles que el Gobierno, en colaboración con las CCAA y el sector de la automoción, va a acordar una **nueva medida** para seguir apoyando la mejor de la eficiencia de nuestro parque de vehículos y la actividad y el empleo del sector del automóvil.*

A partir del 1 de junio, el Estado está dispuesto a dar un estímulo de 500 euros, siempre que sea complementado por los fabricantes, y en su caso, por cada Comunidad Autónoma, alcanzando así los 2000 euros de ayuda directa por vehículo nuevo.

[...] un nuevo plan VIVE para la renovación de autobuses, que financiará la sustitución de autobuses de más de 10 años por autobuses nuevos que cumplan determinadas características de eficiencia. El Plan tendrá una duración limitada en el tiempo y apoyará la compra de hasta 2000 nuevos autobuses"

Ante el deterioro de la situación económica global ...

- Las respuestas de política monetaria y fiscal a nivel mundial están siendo significativas y presentan un alto grado de coordinación. Sin embargo, nos hallamos ante una situación sin precedentes dada la magnitud de las políticas implementadas.
- En algunos mercados y sectores permanecen abiertas incertidumbres en relación con los efectos de segunda ronda, el tiempo que tardará en reducirse el riesgo financiero y la eficacia de las políticas implementadas. El foco de atención pasará de la profundidad a la duración, así como a la diferenciación regional.
- Nuestro escenario contempla una recuperación en 2010, aunque de forma débil y diferenciada según las regiones. Para que la recuperación sea sostenible es necesario que se resuelvan esas incertidumbres.

La economía española entra en recesión en 2009 ...

- El deterioro sin precedentes de la economía mundial, el proceso de desapalancamiento de empresas y familias y el ajuste del sector inmobiliario, conducen a la economía española a la recesión en 2009 y a una lenta recuperación en 2010.

El consumo, en línea con la actividad ...

- Los factores que acotan la caída de la renta disponible de los hogares (menor inflación, disminución de tipos de interés y medidas de política económica contra cíclicas) no podrán evitar una contracción del consumo superior al 3% en 2009
- Las familias aumentan su tasa de ahorro, extendiendo en el tiempo el ajuste del gasto, lo que conduce a una continua pérdida de dinamismo del consumo de bienes duraderos.

Situación actual y perspectivas del sector de automoción

- El sector de automoción se enfrenta a un ajuste no solamente de naturaleza cíclica, cuyo efecto de arrastre sobre el resto de la economía es relevante
- Si bien el Plan Integral de Automoción aprobado por el Gobierno de España es ambicioso, tanto las medidas dinamizadoras de la rama de distribución como los estímulos a la demanda son limitados.
- Actuaciones consistentes en ayudas directas de carácter temporal a la sustitución de vehículos antiguos por nuevos son más efectivas para estimular la demanda, pudiendo acelerar, al mismo tiempo, la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero

Situación Consumo

Primer semestre 2009

Mayte Ledo

Economista Jefe
Escenarios Económicos y
Financieros Globales

Ana Rubio

Economista Jefe
Análisis Sectorial

Servicio de Estudios Económicos de BBVA

Madrid, 13 de mayo de 2009