

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: las matriculaciones de turismos volvieron a crecer más de lo esperado en marzo

Juan Ramón García y Camilo A. Ulloa

Cuando se corrigen los datos brutos de la estacionalidad propia del mes, las estimaciones de BBVA Research indican que el número de turismos matriculados sorprendió al alza en marzo. Todos los canales contribuyeron positivamente a la evolución de las ventas. En balance, el primer trimestre se cerró con un aumento trimestral del 12%.

Más de 100.000 turismos matriculados en marzo, un 8% más de los previstos a principios del mes

Las **matriculaciones de turismos** alcanzaron las 112,299 miles de unidades en marzo (previsión BBVA Research: 104,252 miles), lo que supuso un incremento del 40,5% interanual (Cuadro 1). Cuando se corrigen los datos brutos del componente estacional y del efecto calendario (cvec), se estima que el número de turismos matriculados aumentó en torno al 3% con respecto a febrero (Gráfico 1).

La demanda de turismos aumentó en todos los canales

Descontada la estacionalidad y el efecto calendario, las matriculaciones de turismos por **particulares** crecieron alrededor del 1% mensual en marzo. La contribución del **canal profesional** fue algo más notable, con un aumento de la demanda agregada de empresas y alquiladoras en torno al 5% m/m. En consecuencia, el peso del canal particular se moderó cerca de un punto, hasta el 56,0% cvec (Gráfico 2).

Un primer trimestre claramente positivo

Entre enero y marzo se matricularon 267,1 miles de turismos, un 32,2% más que en el mismo periodo del 2014. Cuando se aíslan los cambios por causas estacionales, se observa que las matriculaciones se aceleraron hasta el 12,7% t/t en el 1T15 (8,1% t/t en el 4T14). El dinamismo de las ventas se explica tanto por la **consolidación de la demanda de particulares** (11,4% t/t) y **de empresas** (14,7% t/t), como por la **recuperación de la demanda de alquiladoras** (12,1% t/t frente a -0,8% t/t en 4T14).

El crecimiento de las matriculaciones por particulares sugiere un nuevo aumento del consumo de los hogares en el primer trimestre del año, a pesar de la atonía de las ventas al por menor hasta febrero¹.

Cuadro 1

España: matriculaciones de turismos (Evaluación de la previsión, mar-15)

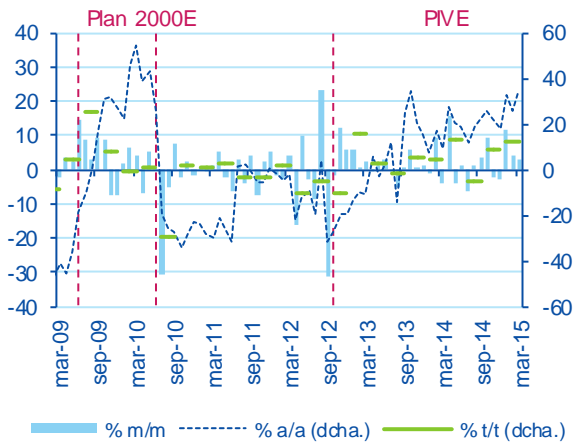
	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
Cifras no corregidas de estacionalidad ni calendario				
Número de turismos	104252	112299	8047	(92569 ; 115935)
Tasa de variación mensual en %	20,2	29,5	9,3	(6,7 ; 33,7)
Tasa de variación interanual en %	30,4	40,5	10,1	(15,8 ; 45,0)

(*) Intervalo de confianza de la previsión al 80%.

¹ https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2015/03/Flash_comercio_por_menor_feb15-1.pdf

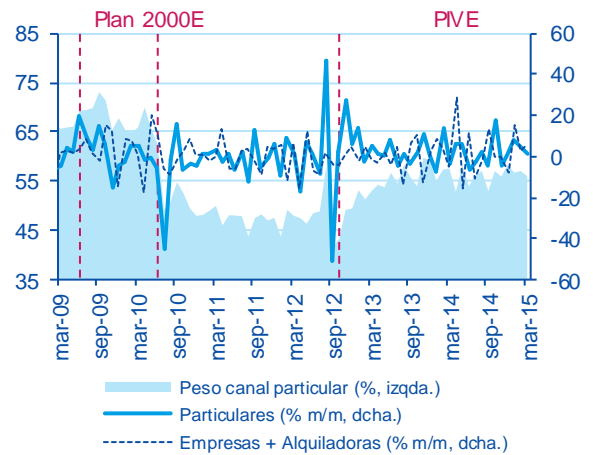
Fuente: BBVA Research

Gráfico 1
España: matriculaciones de turismos (Datos CVEC)



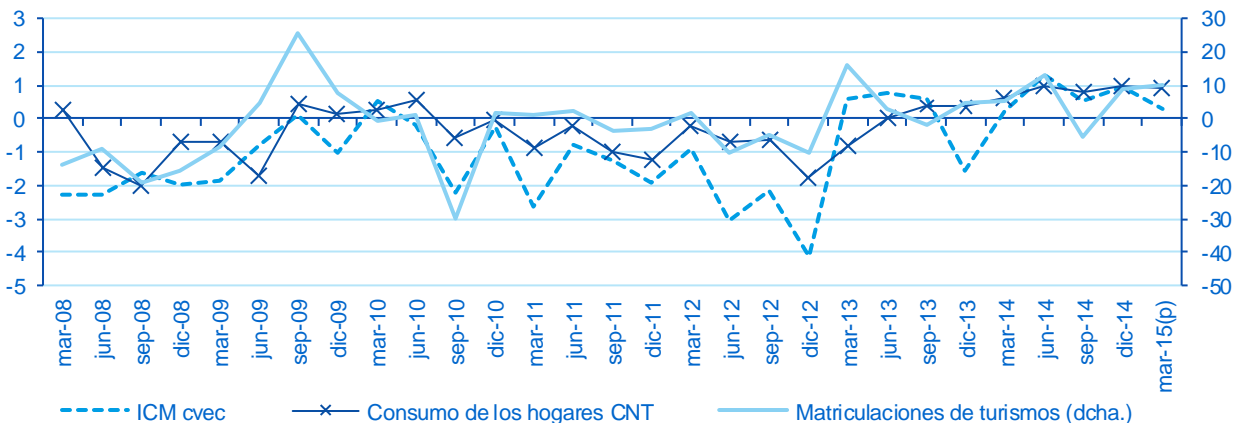
Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC y Ganvam

Gráfico 2
España: peso del canal particular en las matriculaciones de turismos (Datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC y Ganvam

Gráfico 3
España: matriculaciones de turismos, comercio al por menor y consumo privado (% t/t, datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE, ANFAC y Ganvam

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.