

Flash España

Matriculaciones de turismos de septiembre: caída de dos dígitos por el adelanto de compras ante el aumento del IVA

Cuando se corrigen los datos brutos de la estacionalidad propia del mes, las estimaciones de BBVA Research indican que el número de turismos matriculados en septiembre disminuyó el 25,1% m/m tras el aumento del 20,8% m/m en agosto. El adelanto de compras de particulares provocado por el incremento del IVA explicó la volatilidad de la serie durante los últimos dos meses.

- **Las matriculaciones de turismos se redujeron más de lo previsto**

El número de turismos matriculados en el mes de septiembre fue de 35,1 miles (previsión BBVA Research: 47,4 miles), lo que supuso una caída del 36,8% interanual. Cuando se corrigen los datos brutos de la estacionalidad propia del mes y del efecto calendario (CVEC), se estima una disminución mensual del 21,3% frente a la reducción del 11,8% en julio.

La anticipación de compras observada en agosto causada por el aumento del IVA en septiembre explicó gran parte de los cambios durante los últimos dos meses. Cuando sumamos las ventas de ambos meses (Gráfico 2) observamos que la variación bimensual de las matriculaciones (agosto más septiembre frente a junio más julio) alcanzó el -39,4% b/b en 2012 (-1,1% b/b CVEC), tan solo 2,7pp menos que en 2011 (-0,8pp CVEC).

- **El canal particular fue el responsable principal de la contracción de la demanda el pasado mes**

Todos los canales contribuyeron negativamente a la evolución de las ventas en septiembre, si bien los particulares –principales afectados por el cambio impositivo– explicaron el 65% de la reducción interanual de las matriculaciones. Así, los turismos matriculados por particulares se redujeron el 44,1% a/a, mientras que los matriculados por empresas y alquiladoras descendieron a un ritmo menor (-29,5% a/a y -8,0% a/a, respectivamente). En consecuencia, el peso del canal particular cayó hasta el 48,2% desde el 70,3% en agosto (Gráfico 3).

- **Entre julio y septiembre el número de turismos matriculados se redujo el 8,3% t/t CVEC, lo que anticipa una contracción del gasto en consumo de los hogares en 3T12**

- **4T12: a la espera del PIVE**

Entre enero y septiembre se matricularon 555,4 miles de turismos, un 11,0% menos que los nueve primeros meses del año anterior. La previsión de lo que sucederá durante el último trimestre es particularmente compleja dada la incertidumbre sobre la magnitud del efecto negativo del aumento del IVA y del positivo del recientemente aprobado Plan de Incentivos al Vehículo Eficiente (PIVE). El PIVE, que entra en vigor hoy, busca impulsar la sustitución de turismos con más de 12 años de antigüedad (10 años en el caso de comerciales ligeros) por otros energéticamente más eficientes mediante una subvención de 1000€ aportados por el Ministerio de Industria, Energía y Turismo y otros 1000€ por fabricantes o importadores. El programa, que cuenta con un presupuesto de 75 millones de euros, se aplicará hasta finales de marzo de 2013 o la extinción de la cuantía presupuestada. Su efecto previsto sobre el gasto en consumo e inversión, en general, y sobre la demanda de vehículos, en particular, será positivo en 4T12 y 1T13, pero probablemente negativo en adelante dado que gran parte de la demanda añadida generada por la bonificación será demanda adelantada, como sucedió con el Plan 2000E.

Cuadro 1

**España: matriculaciones de turismo
(Evaluación de la previsión, sep-12)**

	Prev.	Obs.	Error	Intervalo de confianza (*)
Cifras no corregidas de estacionalidad ni calendario				
Número de turismo	47388	35146	-12242	(42015 ; 52762)
Tasa de variación mensual en %	-2,9	-28,0	-25,1	(-13,9 ; 8,1)
Tasa de variación interanual en %	-14,7	-36,8	-22,0	(-24,4 ; -5,1)

Fuente: BBVA Research

Gráfico 2

**Variación bimensual de las matriculaciones de turismo:
agosto y septiembre vs junio y julio (Datos brutos)**


Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC y Ganvam

Unidad de España

BBVA RESEARCH



Pº Castellana 81, planta 7ª, 28046 Madrid | Tel.: +34 91 374 60 00 | www.bbva-research.com

AVISO LEGAL

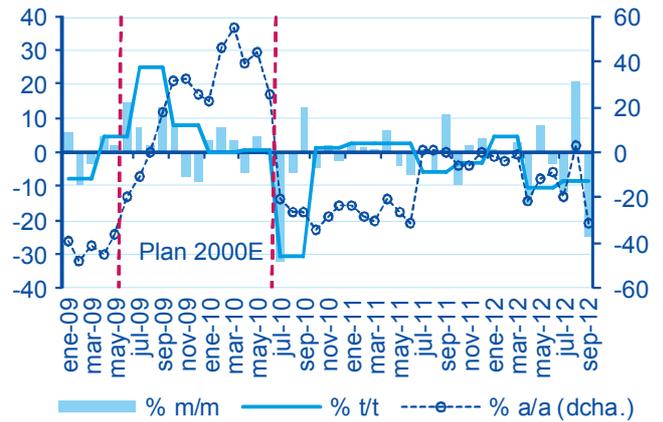
Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

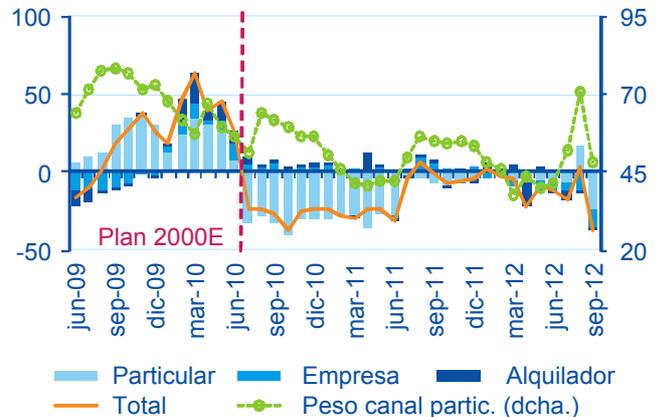
El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Gráfico 1

**España: matriculaciones de turismo
(Datos CVEC)**


Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC y Ganvam

Gráfico 3

**España: contribuciones a la tasa de crecimiento
interanual de las matriculaciones de turismo (%)**


Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC y Ganvam

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.

"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com / Gobierno Corporativo".

BBVA es un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.