

## ANÁLISIS ECONÓMICO

## España: la mayor demanda de alquiladoras explicó el repunte de las matriculaciones de turismos en junio

Unidad de España

Cuando se corrigen los datos brutos de la estacionalidad propia del mes, las estimaciones de BBVA Research indican que el número de turismos matriculados aumentó en junio en línea con lo esperado. En el conjunto del trimestre, el crecimiento de las matriculaciones se aceleró. Esto, unido a la recuperación de las ventas al por menor, sugiere un nuevo aumento del consumo de los hogares durante el 2T14.

### Leve ascenso en junio tras el paréntesis de mayo

El número de turismos matriculados en junio fue de 90,2 miles de unidades (previsión BBVA Research: 87,7 miles), lo que supuso un incremento del 23,9% interanual (Cuadro 1). Pero una parte del crecimiento de la demanda el pasado mes es estacional. Así, cuando se corrigen los datos brutos de la estacionalidad propia del mes y del efecto calendario (cvec), se estima que las matriculaciones aumentaron en torno al 1,3% respecto a mayo, en línea con lo previsto (Gráfico 1).

### El crecimiento de la demanda de alquiladoras explicó el repunte de las matriculaciones

Descontada la estacionalidad, el número turismos matriculados por alquiladoras se incrementó el 26,9% mensual y recuperó una parte del retroceso experimentado en mayo. El retraso de la entrada en vigor del PIVE-6 contribuyó a ralentizar las compras de turismos por particulares, que disminuyeron el 5,3% m/m cvec, mientras que las de empresas apenas variaron (-0,9% m/m) tras el aumento del pasado mes. En consecuencia, el peso del canal particular se redujo en junio casi 4 puntos hasta el 54,2% cvec (Gráfico 2).

### Aumento notable y generalizado por tercer trimestre consecutivo

Entre abril y junio se matricularon 454,9 miles de turismos, un 17,8% más que en el mismo periodo del 2013. Si bien todos los canales contribuyeron positivamente al incremento de las matriculaciones durante el segundo trimestre, destacaron las aportaciones de las ventas a particulares, impulsadas por el PIVE-5, y a alquiladoras. Corregida la estacionalidad, el crecimiento trimestral de las matriculaciones se aceleró hasta el 11,2% t/t, 2,1 puntos mayor que el de 1T13. Esta cifra, unida a la recuperación de las [ventas al por menor](#), sugiere un nuevo aumento del consumo de los hogares durante el segundo trimestre del año en curso (Gráfico 3).

Cuadro 1

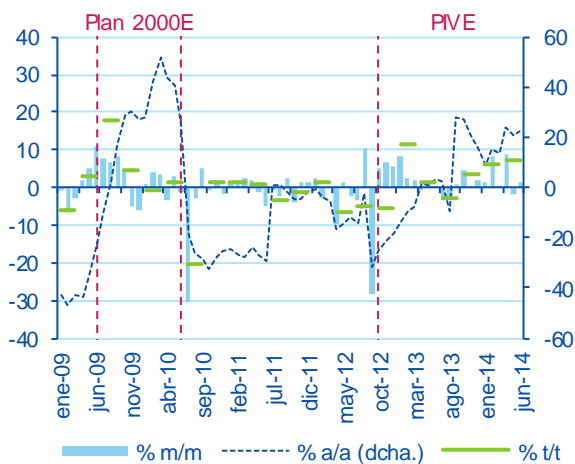
**España: matriculaciones de turistas (Evaluación de la previsión, jun-14)**

	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
<b>Cifras no corregidas de estacionalidad ni calendario</b>				
Número de turistas	87662	90158	2496	( 78041 ; 97283 )
Tasa de variación mensual en %	6,3	9,3	3,0	( -5,4 ; 17,9 )
Tasa de variación interanual en %	20,5	23,9	3,4	( 7,2 ; 33,7 )

(\*) Intervalo de confianza de la previsión al 80%.  
Fuente: BBVA Research

Gráfico 1

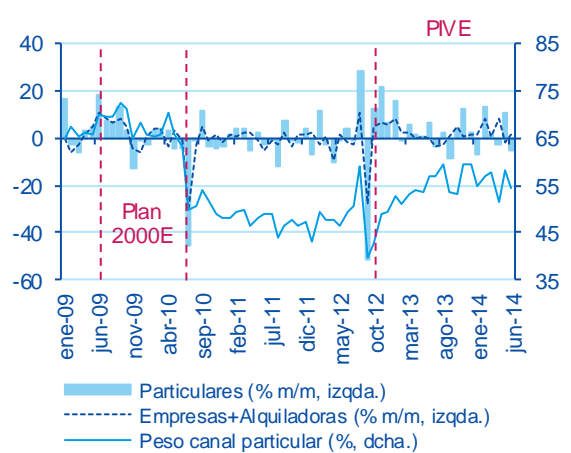
**España: matriculaciones de turistas (Datos CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC y Ganvam

Gráfico 2

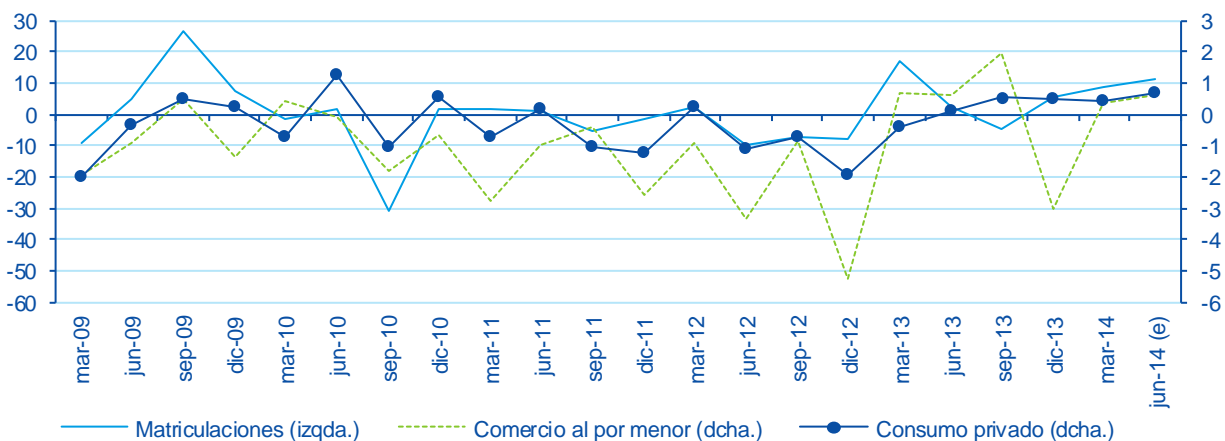
**España: peso del canal particular en las matriculaciones de turistas (Datos CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC y Ganvam

Gráfico 3

**España: matriculaciones de turistas, 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.