

## ANÁLISIS ECONÓMICO

## España: el canal profesional explicó el descenso de las matriculaciones en julio pese al aumento de la demanda de particulares

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 se redujo en julio debido al retroceso de la demanda de alquiladoras, mayor que el esperado. Con todo, se prevé que en el segundo semestre se matriculen alrededor de 390.000 turismos para cerrar el año en torno a las 850.000 unidades.

### Descenso en julio que compensa el crecimiento de junio

El número de turismos matriculados en julio fue de 83,2 miles de unidades (previsión BBVA Research: 95,3 miles), lo que supuso un incremento del 10,9% interanual (Cuadro 1). Pero una parte de la demanda del pasado mes fue estacional. Así, cuando se corrigen los datos brutos de la estacionalidad propia del periodo y del efecto calendario (cvec), se estima que las matriculaciones se redujeron en torno al 6,0% respecto a junio, algo más de lo previsto (Gráfico 1).

### El aumento de la demanda de particulares fue insuficiente para compensar la reducción del canal profesional

Descontada la estacionalidad, el número turismos matriculados por particulares se incrementó el 0,3% en julio tras la entrada en vigor del PIVE-6. Por el contrario, empresas y alquiladoras redujeron sus compras en el inicio del tercer trimestre. Así, las matriculaciones por empresas cayeron el 1,5% m/m cvec y las de alquiladoras, el -27,5% m/m, lo que contrarrestó el crecimiento sobresaliente de junio. En consecuencia, el peso del canal particular recuperó los casi 4 puntos que había perdido el pasado mes hasta situarse en el 58,2% cvec (Gráfico 2).

### El inicio decepcionante del tercer trimestre no empaña un ejercicio al alza

Entre enero y julio se matricularon 538,2 miles de turismos, un 16,6% más que en el mismo periodo del 2013. Si el resto del segundo semestre evoluciona en línea con lo esperado, el número de turismos matriculados podría rozar las 390 mil unidades, por lo que el año se cerraría con un aumento de la demanda hasta los 840 mil-850 mil turismos.

Cuadro 1

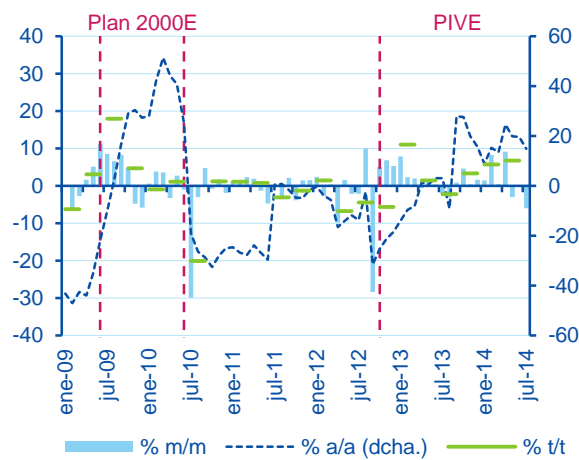
**España: matriculaciones de turismos (Evaluación de la previsión, jul-14)**

	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
<b>Cifras no corregidas de estacionalidad ni calendario</b>				
Número de turismos	95325	83223	-12102	( 84829 ; 105821 )
Tasa de variación mensual en %	5,7	-7,7	-13,4	( -5,9 ; 17,4 )
Tasa de variación interanual en %	27,1	10,9	-16,1	( 13,1 ; 41,0 )

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

Gráfico 1

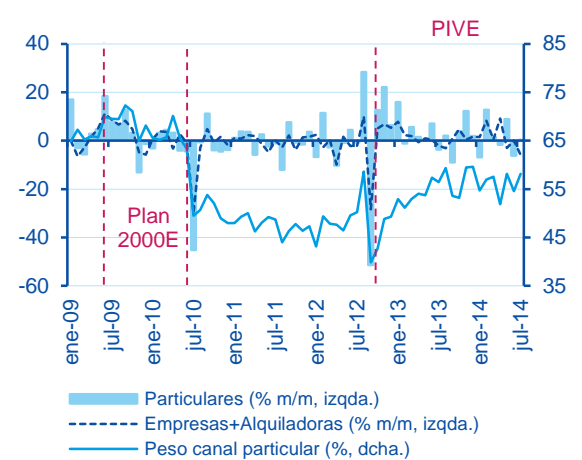
**España: matriculaciones de turismos (Datos CVEC)**



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

**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.