

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España: la caída de las ventas de turismos en marzo deslució un trimestre positivo

Juan Ramón García

**Cuando se corrigen los datos brutos de la estacionalidad propia del mes, las estimaciones de BBVA Research indican que las matriculaciones de turismos se redujeron el 9% mensual en marzo, más de lo previsto. Con todo, el primer trimestre de 2016 se cierra con un aumento de las ventas del 3,6% trimestral, 5 décimas más que en el 4T15.**

## 111.512 turismos matriculados en marzo, 13.000 menos de los previstos

Las matriculaciones de turismos rozaron las 112 mil unidades en marzo (previsión BBVA Research: 124,5 miles), lo que supuso un descenso del -0,7% interanual (Cuadro 1). Descontada la estacionalidad del periodo y el efecto calendario (CVEC), se estima que el número de turismos matriculados habría disminuido el 9% respecto al mes precedente (Gráfico 1).

## Todos los canales contribuyeron negativamente a la evolución de las ventas

Por su magnitud y persistencia destaca la reducción de la demanda de alquiladoras, que alcanzó el -18% mensual CVEC. Tras un inicio de año favorable, las matriculaciones de empresas y las de particulares también cayeron, pero a una tasa menor (en torno al -7% m/m CVEC respecto a febrero). En consecuencia, el peso del canal particular aumentó un punto hasta superar el 54% CVEC (Gráfico 2).

## 1T16: las ventas crecieron a pesar del retroceso en marzo

La demanda de turismos volvió a crecer en el primer trimestre de 2016 (3,6% t/t CVEC, 5 décimas más que en el 4T15), impulsada por la renovación de flotas empresariales (12,3% t/t CVEC). La contribución del canal particular también fue positiva, aunque modesta (1,2% t/t CVEC), en línea con la importancia decreciente del PIVE en las ventas<sup>1</sup>. Por el contrario, las matriculaciones de las alquiladoras disminuyeron el 1,4% t/t entre enero y marzo tras dos trimestres al alza.

La atonía de las ventas a particulares, junto con la pérdida de dinamismo del comercio al por menor, anticipan una ligera ralentización del crecimiento del consumo privado en el 1T16 (Gráfico 3).

Cuadro 1

### España: matriculaciones de turismos (Evaluación de la previsión, mar-16)

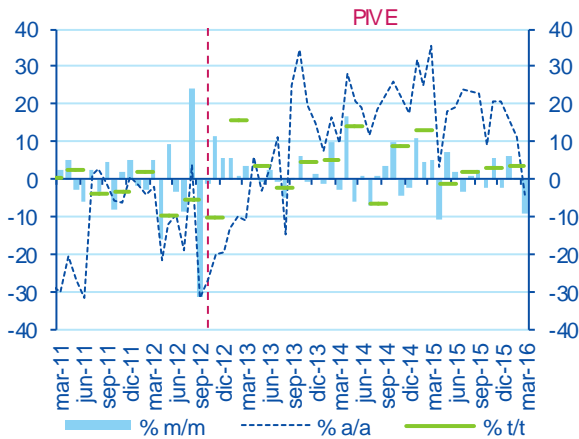
	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
<b>Cifras no corregidas de estacionalidad ni calendario</b>				
Número de turismos	124528	111512	-13016	( 110941 ; 138115 )
Tasa de variación mensual en %	27.5	14.2	-13.3	( 13.6 ; 41.4 )
Tasa de variación interanual en %	10.9	-0.7	-11.6	( -1.2 ; 23.0 )

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

Fuente: BBVA Research

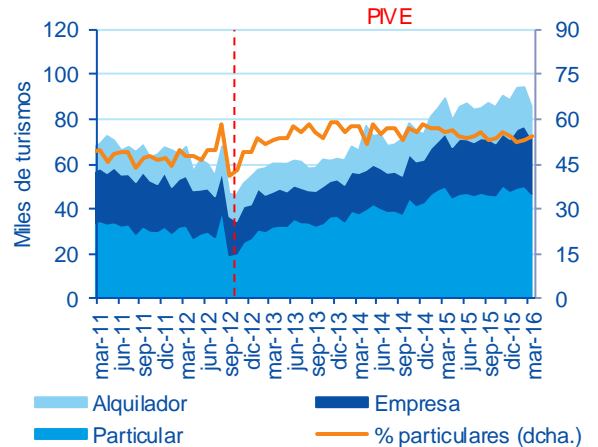
<sup>1</sup> Véase BBVA Research (2015): Situación Consumo. Segundo Semestre 2015. Disponible en: <https://www.bbva.com/public-compuesta/situacion-consumo-segundo-semestre-2015/>

Gráfico 1  
España: matriculaciones de turistas (Datos CVEC)



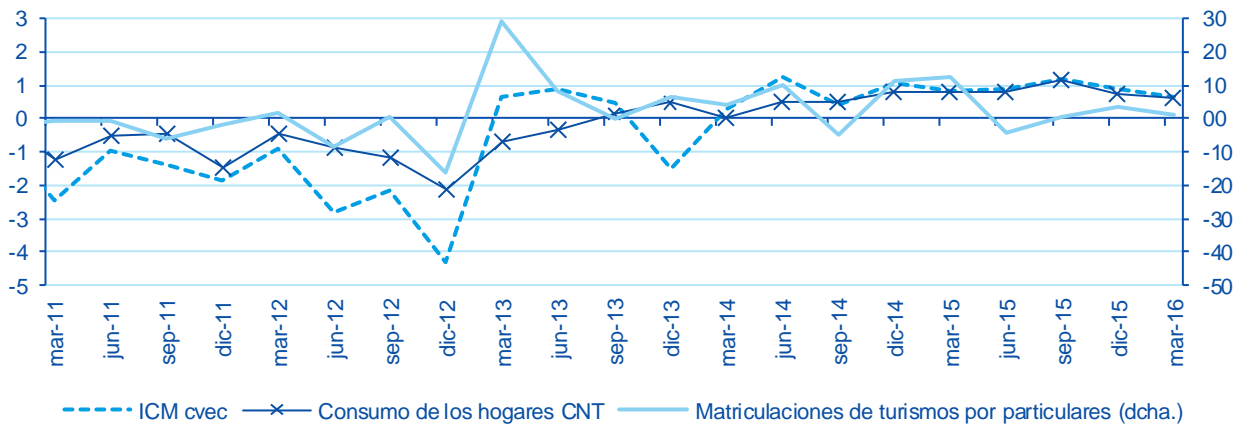
Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC y Ganvam

Gráfico 2  
España: matriculaciones de turistas por canal (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 ANFAC, Ganvam e INE

**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.