

Perú

Situación Automotriz 2014

Principales mensajes

1

La economía peruana se desaceleró de manera importante en 2014, más que lo previsto. Por el lado del gasto, la inversión privada se contrajo y el consumo de bienes durables avanzó débilmente. Además, la moneda local registró una fuerte depreciación, lo que encareció los bienes importados

2

En este contexto, las ventas de autos nuevos retrocedieron, algo que no se observaba desde 2009. Ello se dio principalmente en los segmentos comercial y de carga, en línea con la contracción del gasto en capital. Geográficamente, la disminución en las ventas de autos nuevos se dio tanto en la capital como fuera de ella, en tanto que por marcas la mayoría retrocedió en número de unidades vendidas, con la excepción de las de lujo

3

El financiamiento vehicular se ha desacelerado y la morosidad se ha incrementado. En lo positivo, sin embargo, el crédito vehicular continúa desdolarizándose en un entorno en el que las tasas de interés en moneda local son más atractivas que en moneda extranjera

4

Prevedemos que la venta de autos nuevos se estabilizará en 2015 y que incluso mostrará cierta recuperación, apoyada en el rebote de la actividad económica. Hacia adelante, hay espacio para una continua expansión del mercado automotor debido a que el producto avanzará en promedio algo por encima del 5% en los siguientes años, la clase media seguirá engrosándose, y se desarrollará la infraestructura vial

Índice

1 Contexto macroeconómico

2 Evolución reciente del mercado automotor

3 Financiamiento vehicular

4 Perspectivas

1 Contexto macroeconómico

Fuerte desaceleración de la actividad económica en 2014...

... y una moneda más débil que encarece las importaciones

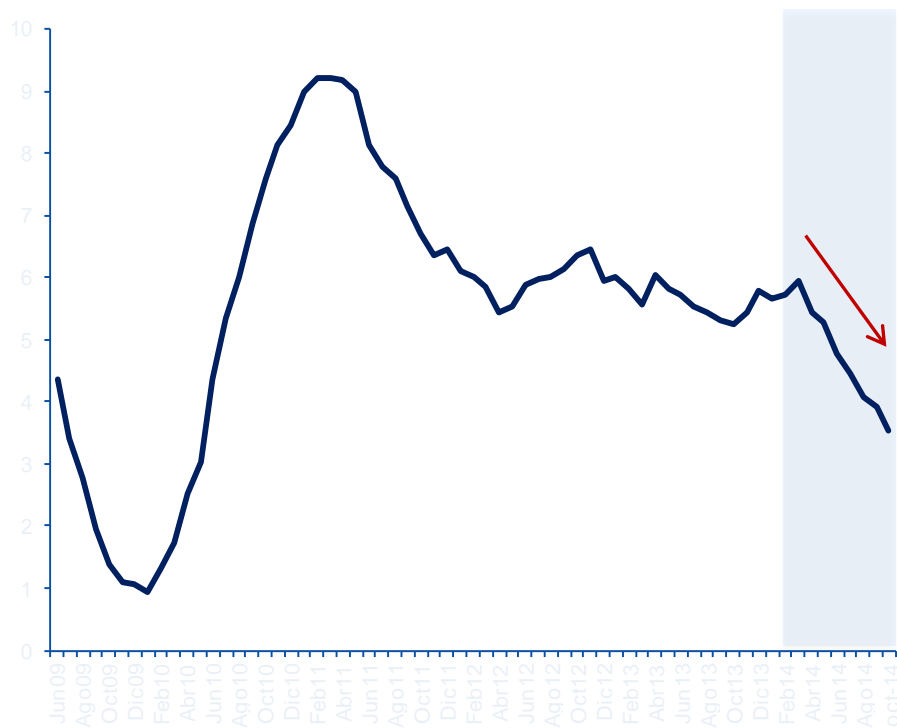
1. Contexto macroeconómico

La economía peruana se desaceleró de manera importante en 2014, más que lo previsto...

PIB

(acumulado en últimos doce meses, var. % interanual)

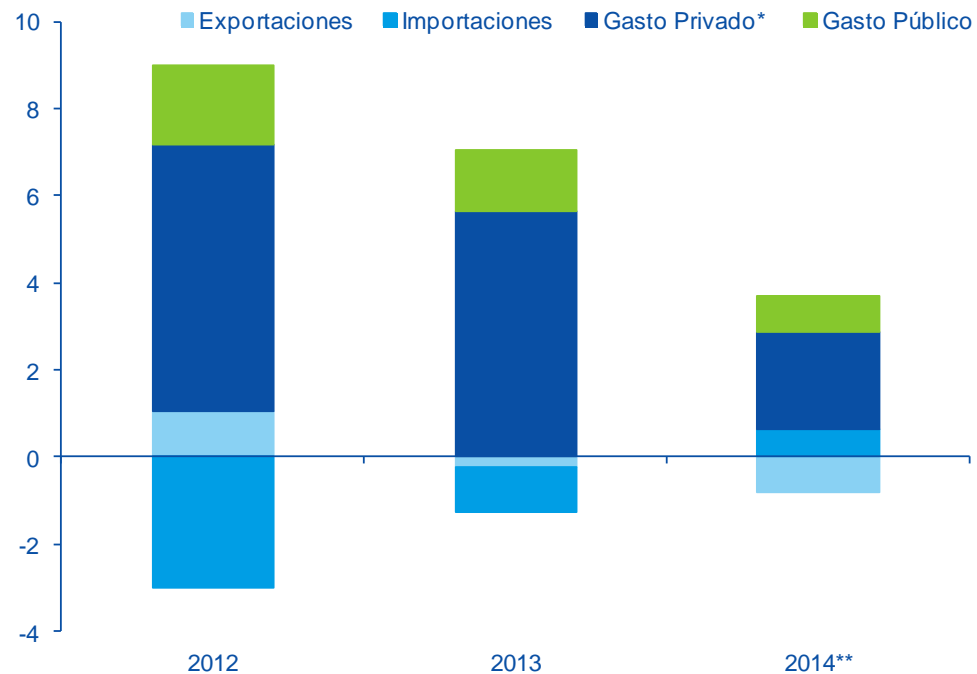
Fuente: BCRP y BBVA Research



PIB: contribuciones al crecimiento

(puntos porcentuales)

Fuente: BCRP y BBVA Research



*Incluye la acumulación/desacumulación de inventarios

** Al 3T14

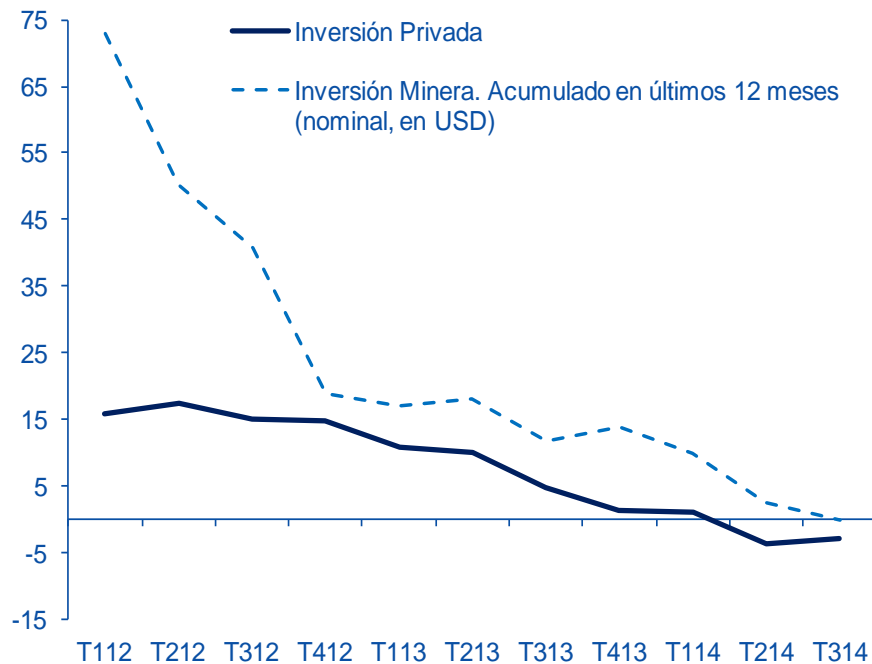
La economía peruana se desaceleró de manera importante en 2014, más que lo previsto...

Dentro del gasto privado, el de inversión y el de consumo de bienes durables mostraron la mayor debilidad

Inversión privada total y minera

(var. % interanual)

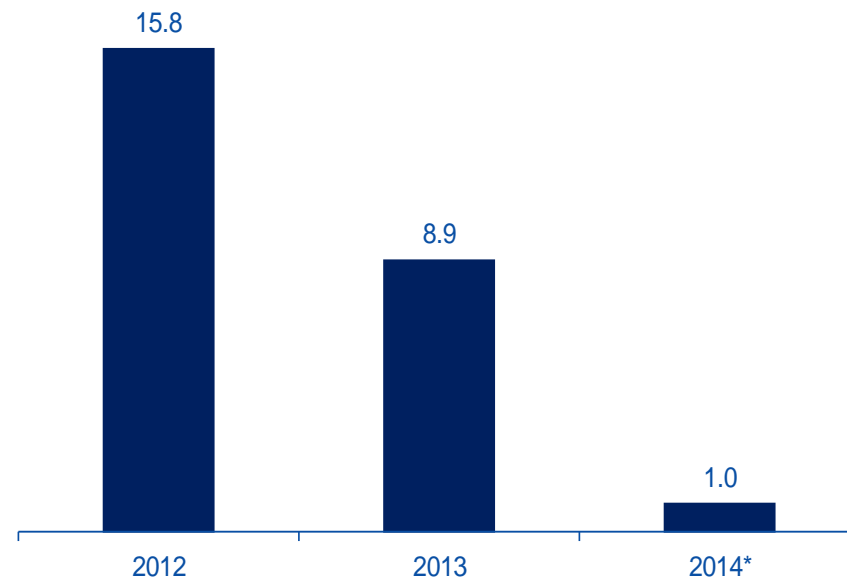
Fuente: BCRP, MINEM y BBVA Research



Producción del sector Construcción

(var. % interanual)

Fuente: BCRP y BBVA Research



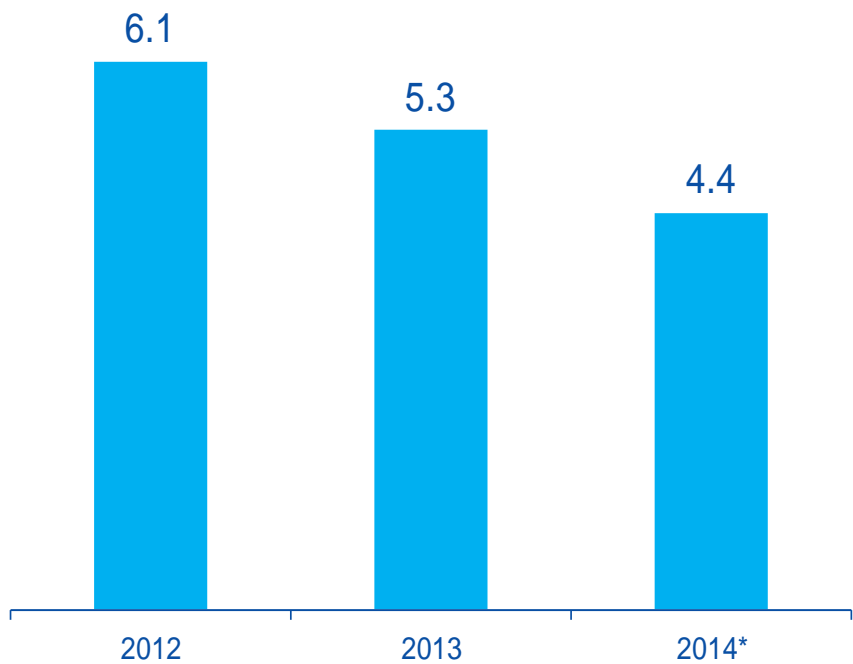
* La inversión en la actividad minera representa actualmente algo más de 20% del total de la inversión privada

La economía peruana se desaceleró de manera importante en 2014, más que lo previsto...

Dentro del gasto privado, el de inversión y el de consumo de bienes durables mostraron la mayor debilidad

Consumo privado

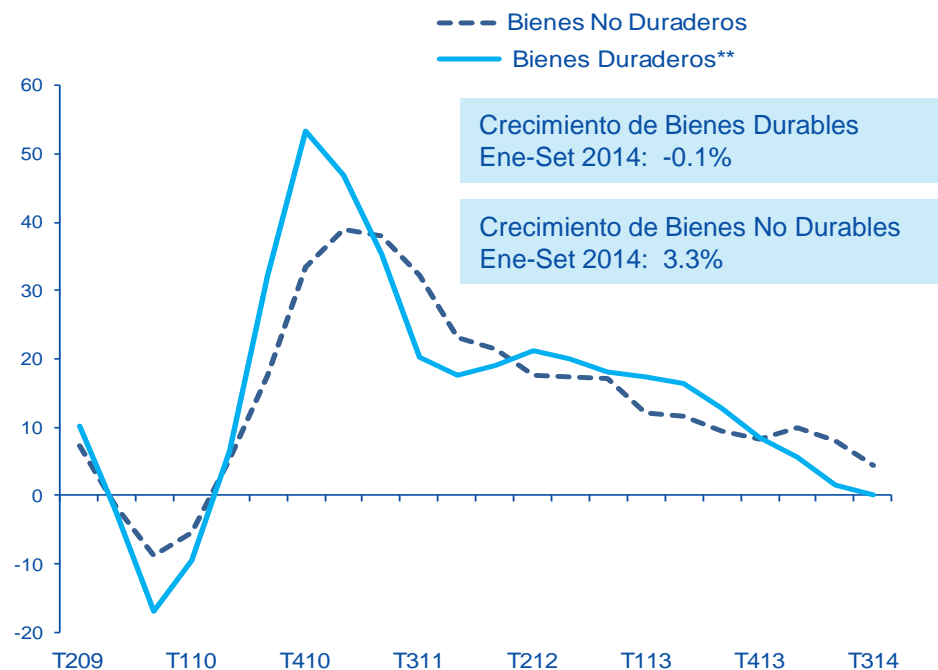
(var. % interanual)
Fuente: BCRP y BBVA Research



* Acumulado al 3T14

Importaciones*

(acumulado en últimos doce meses, nominal, var. % interanual)
Fuente: SUNAT y BBVA Research

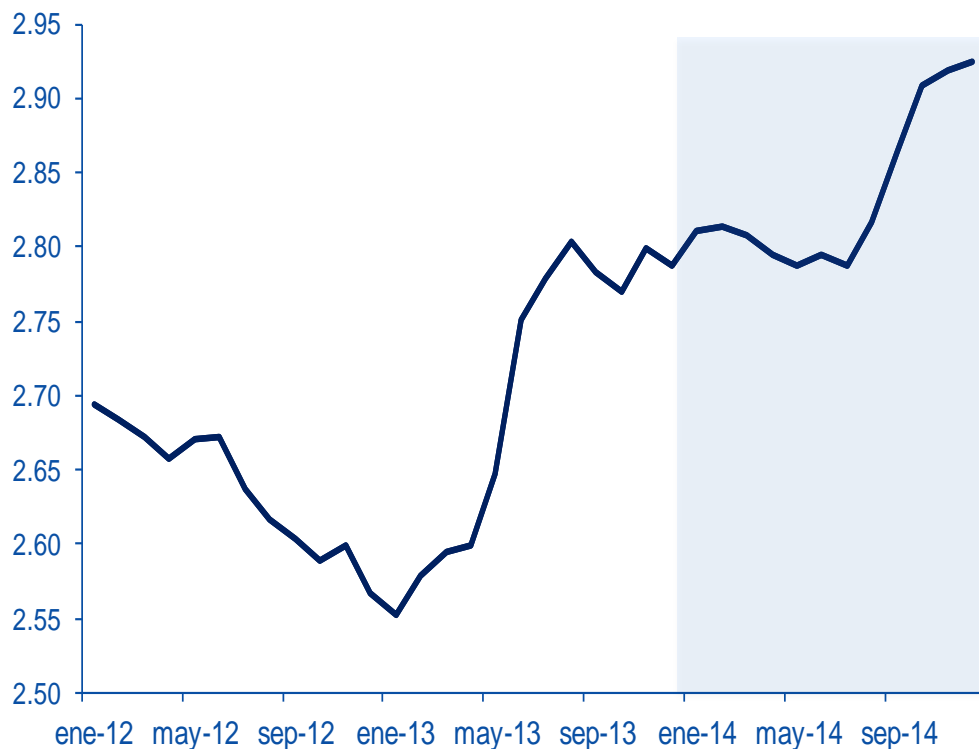


* Importaciones CIF. ** Se consideran las importaciones de bienes para el uso en el hogar

1. Contexto macroeconómico

... y la moneda local registró una fuerte depreciación, encareciendo los bienes importados

Tipo de cambio
(S/. por USD)
Fuente: BCRP, BBVA Research



¿Por qué?
Expectativa de pronta normalización de la posición monetaria en EEUU y, localmente, recorte de la tasa de referencia

Depreciación es coherente con un gradual cierre del abultado déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos

Tipo de cambio es relevante porque toda la oferta de autos en el país es importada y los precios están denominados en esa moneda

2 Evolución reciente del mercado automotor

Retroceso de ventas en 2014...

... principalmente en segmentos comercial y de carga...

... tanto en la capital como fuera de ella

Segmento de autos de lujo muestra el mejor desempeño

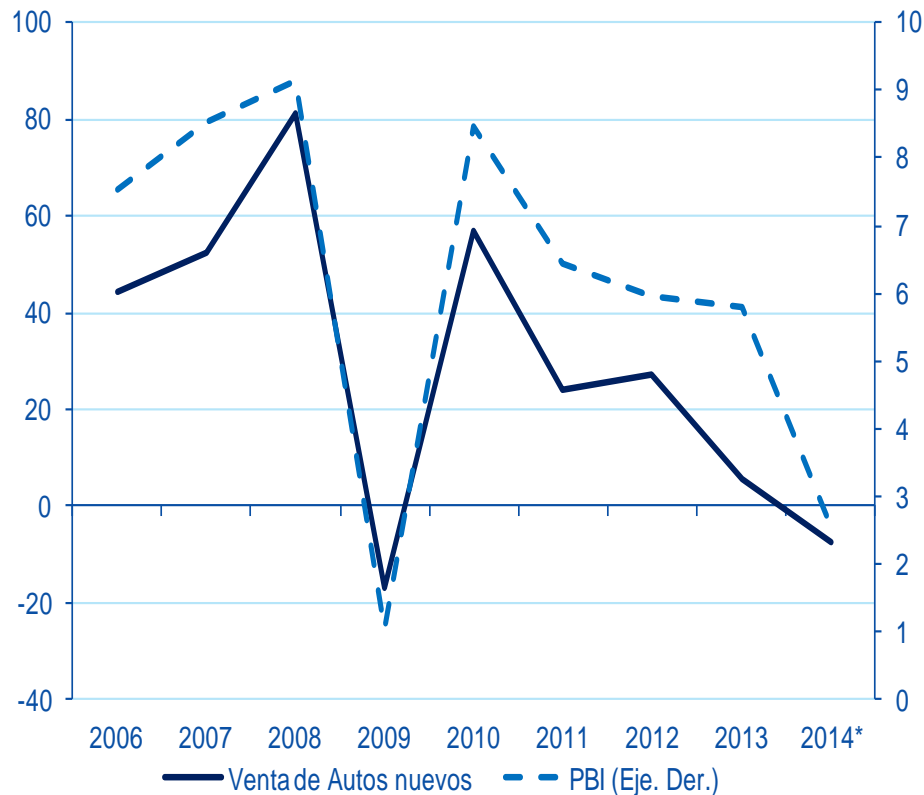
2. Evolución reciente del mercado automotor

En este contexto, las ventas de autos nuevos retrocedieron, algo que no se daba desde 2009

Ventas de unidades de autos nuevos y PIB

(var: % interanual)

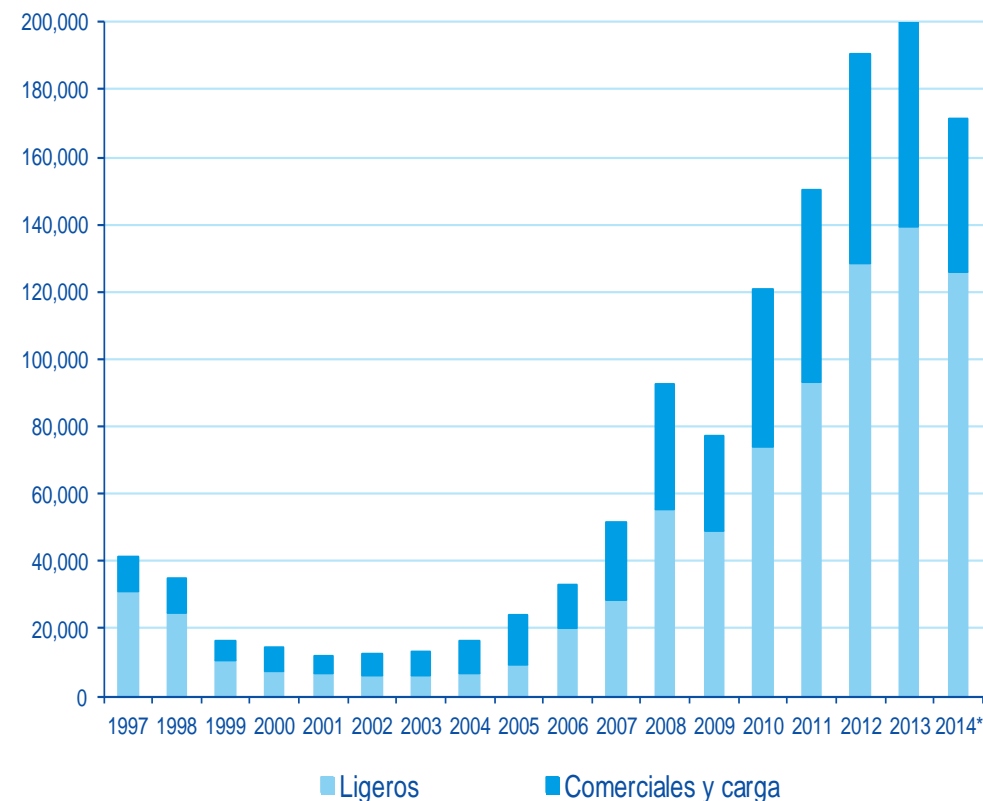
Fuente: ARAPER, BBVA Research



Ventas de autos nuevos

(unidades)

Fuente: ARAPER, BBVA Research



* Enero - noviembre

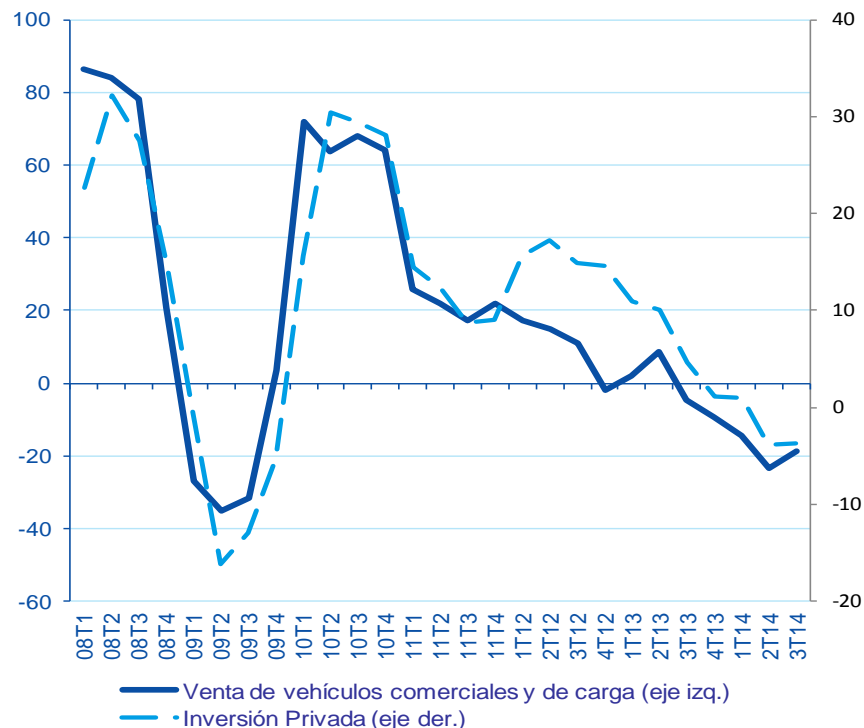
2. Evolución reciente del mercado automotor

El 80% de esta caída está vinculada con las menores ventas de autos para el segmento comercial y de carga

Inversión privada y Ventas de autos nuevos comerciales y de carga

(var. % interanual)

Fuente: ARAPER, BBVA Research



Ventas de autos nuevos para segmentos comercial y de carga: 30% del total

Estrecha relación entre inversión privada y ventas de autos nuevos para segmentos comercial y de carga

Contracción de inversión privada (minería y construcción) en 2014 explica el débil comportamiento

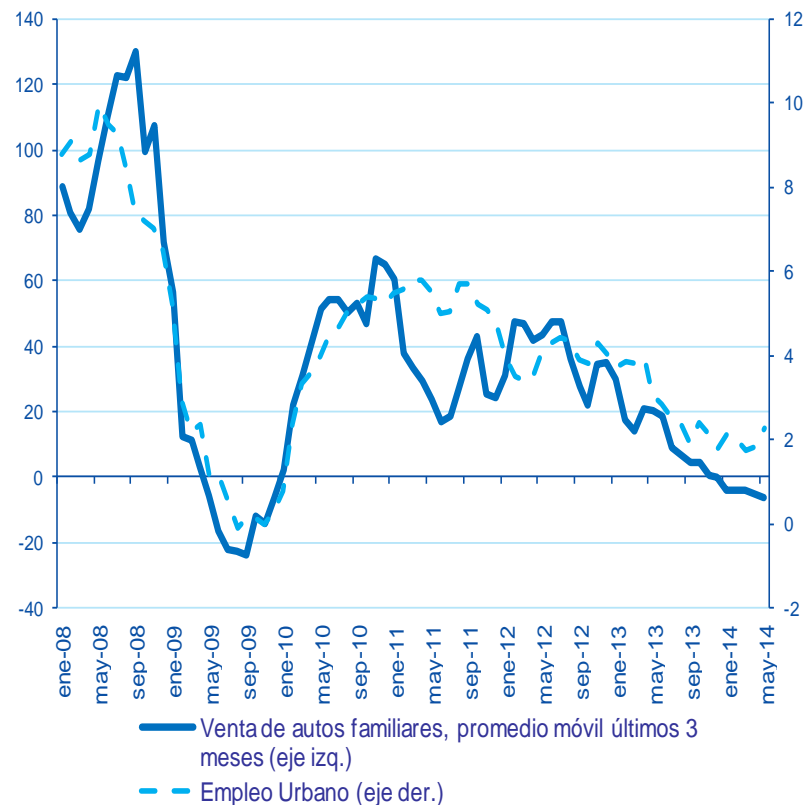
2. Evolución reciente del mercado automotor

Ventas de autos nuevos familiares también retrocedieron en un entorno de avance más moderado del empleo

Empleo y Ventas de autos nuevos familiares

(var. % interanual)

Fuente: ARAPER, BBVA Research



Ventas de autos nuevos familiares: 70% del total

Caída en un entorno de avance más moderado del empleo, que ajusta sobre todo el consumo de bienes durables

De manera adicional, la depreciación de la moneda local elevó el precio de los autos

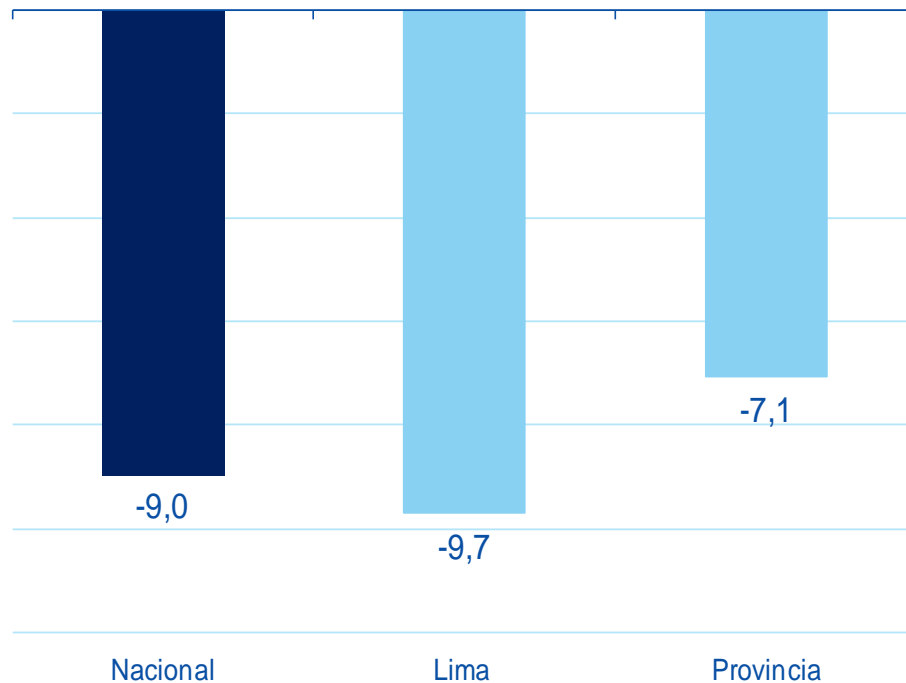
2. Evolución reciente del mercado automotor

Geográficamente, se han resentido las ventas de autos nuevos tanto en la capital como fuera de ella

Ventas de autos nuevos en 2014

(en número de unidades, var. % interanual, ene/oct)

Fuente: ARAPER, BBVA Research



Ventas de autos nuevos fuera de la capital representan el 30% del total

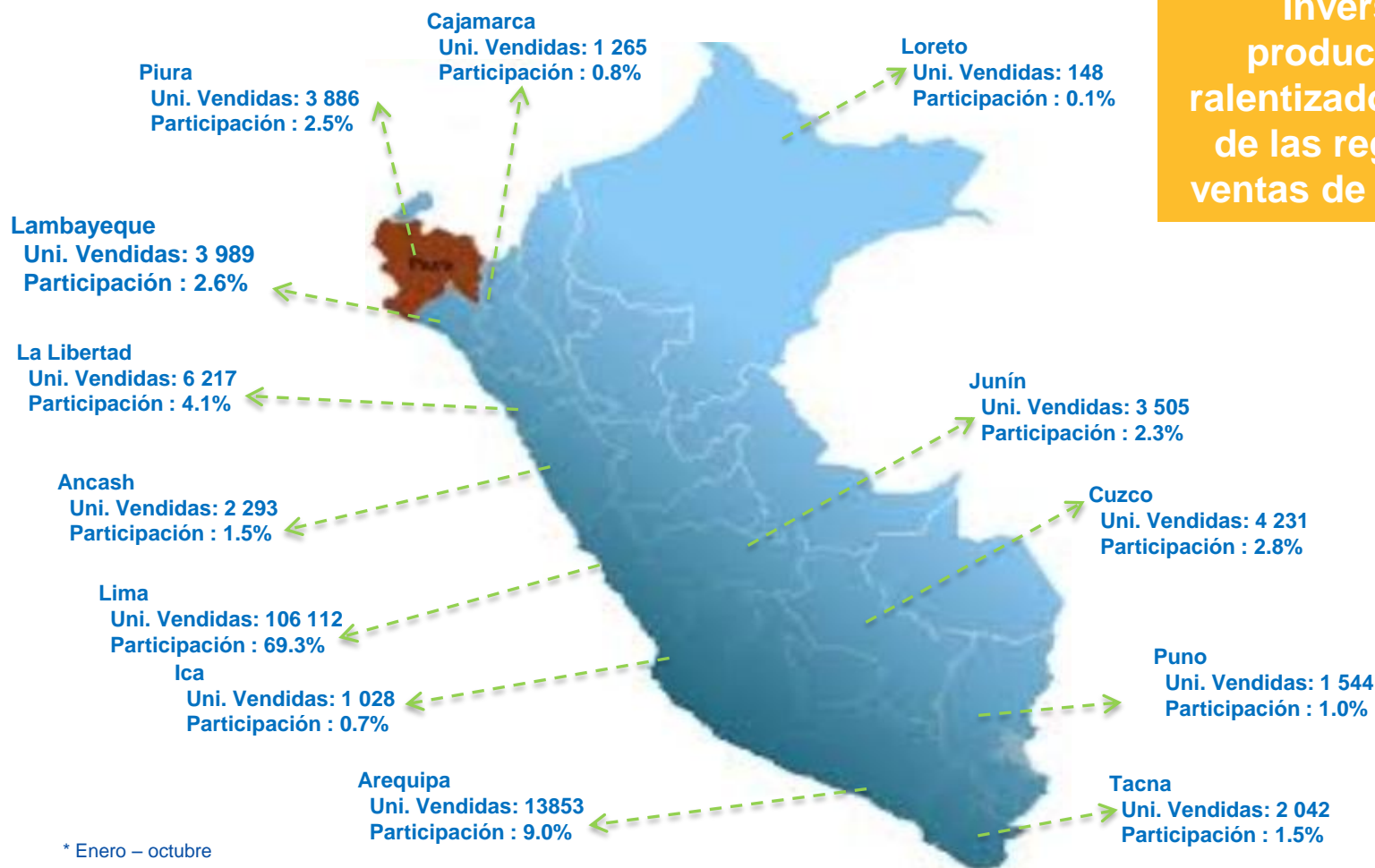
Fuera de la capital, las ventas de autos nuevos disminuyeron en 3,5 mil unidades en lo que va del año

2. Evolución reciente del mercado automotor

Más de la mitad de la disminución de ventas fuera de la capital se da en regiones en donde hay minas importantes

Ventas de autos nuevos en 2014 por región*

Fuente: ARAPER, BBVA Research



Inversión en minería y producción minera se han ralentizado, afectando a algunas de las regiones en las que las ventas de autos han cedido más

	Crecimiento* 2014/2013
Cajamarca	-33.1
Cusco	-19.9
Ancash	-14.2
Lima	-9.7
La Libertad	-8.4
Resto	-2.8

* Enero – octubre

2. Evolución reciente del mercado automotor

Por marcas, la mayoría ha sido golpeada, con pocas excepciones

Participación de mercado según marca de auto

Fuente: ARAPER, BBVA Research

2014	Marca	Participación (% del Total) *		Crecimiento (%) 2014/2013
		2013	2014	
1	Toyota	18.7	17.3	-14.6
2	Hyundai	13.4	13.8	-4.8
3	Kia	10.9	13.3	12.6
4	Chevrolet	9.6	7.7	-26.3
5	Nissan	6.1	6.9	4.2
6	Suzuky	4.6	4.8	-3.4
7	Mitsubishi	2.2	2.6	10.0
8	Volkswagen	3.3	2.4	-30.9
9	Renault	2.0	2.3	2.3
10	Mazda	1.5	2.2	35.3
11	Jac	1.7	1.3	-26.0
12	Otros	25.9	25.5	-8.9
	Total	100.0	100.0	-7.4



Crecimiento de 13% o 2 500 de más unidades vendidas en comparación con 2013



Crecimiento de 10% o 400 de más unidades vendidas en comparación con 2013



Crecimiento de 35% o 970 de más unidades vendidas en comparación con 2013

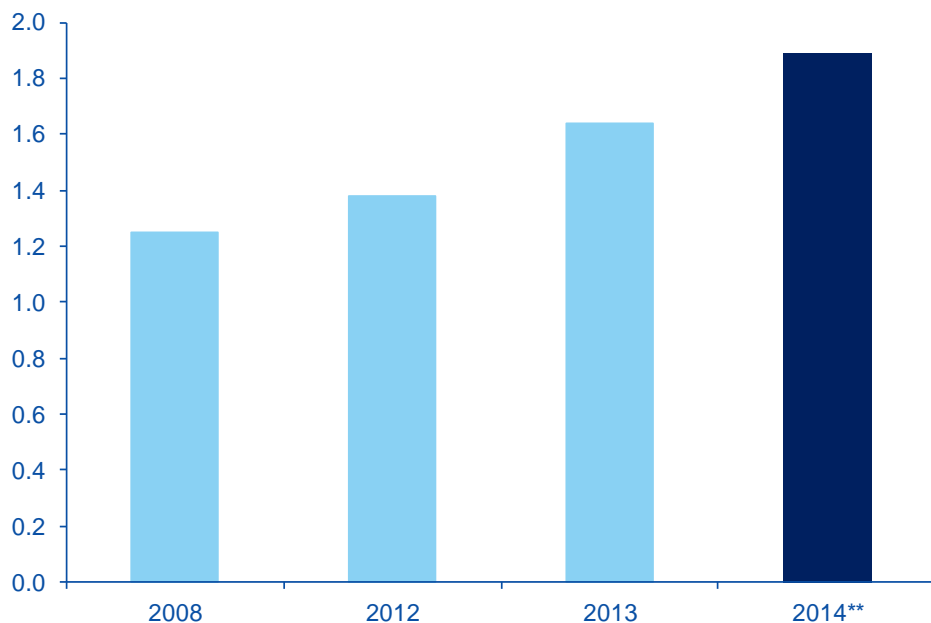
* Enero – noviembre

2. Evolución reciente del mercado automotor

Dentro de estas excepciones se encuentran las marcas de lujo





Ventas de autos nuevos ligeros de lujo*
(como % del total de unidades vendidas)

Fuente: ARAPER, BBVA Research



* Considera marcas como Alfa Romero, Audi, BMW, Ferrari, Lexus, Mercedes Benz y Porsche

** Enero – noviembre 2014

	Unidades vendidas en 2014**	2014/2013	
	1 301	12%	↑
	767	28%	↑
	960	4%	↑
	215	55%	↑
	165	10%	↑
TOTAL	3 412	15%	↑

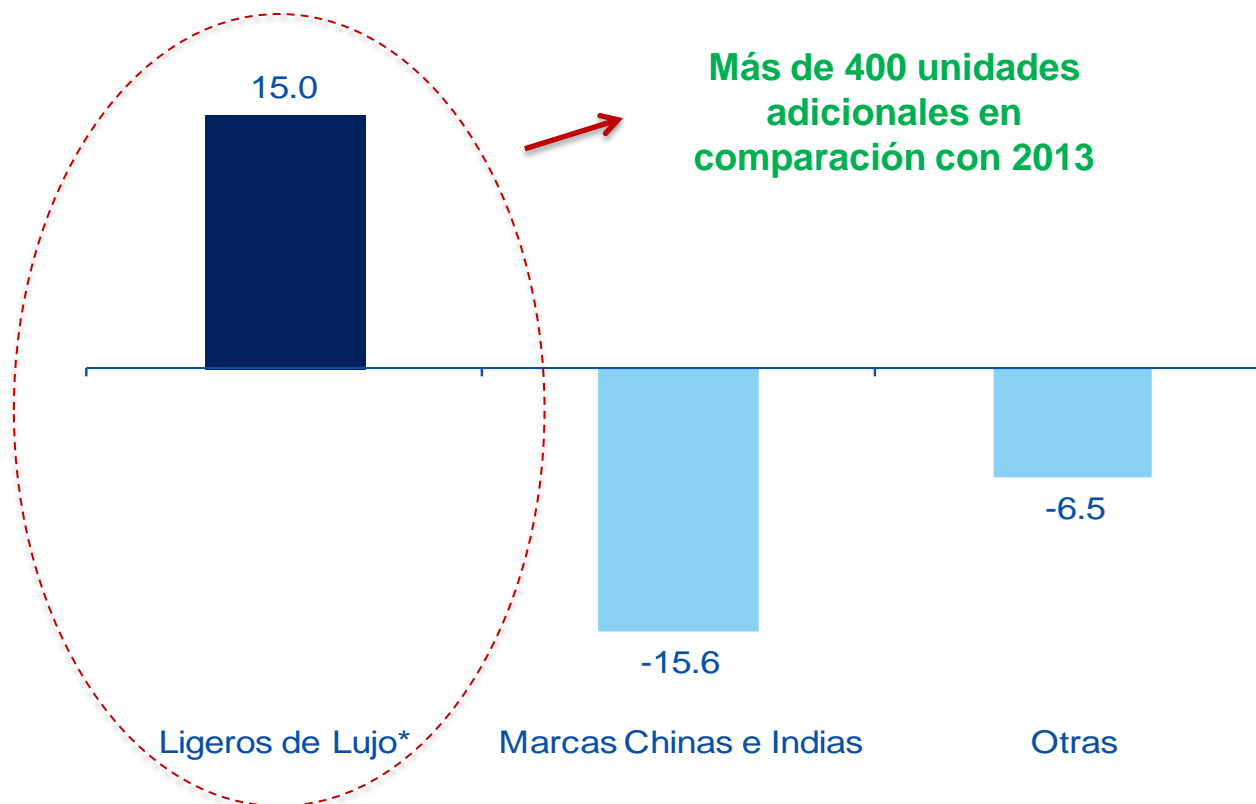
2. Evolución reciente del mercado automotor

Dentro de estas excepciones se encuentran las marcas de lujo

Ventas de autos nuevos en 2014**

(en número de unidades, var. % interanual)

Fuente: ARAPER, BBVA Research



* Considera marcas como Alfa Romero, Audi, BMW, Ferrari, Lexus, Mercedes Benz y Porsche

** Enero – noviembre 2014

3 Financiamiento vehicular

Desaceleración en 2014 y aumento de la morosidad

En lo positivo, se está desdolarizando...

... en un contexto en el que las tasas de interés en moneda local son más atractivas que en moneda extranjera

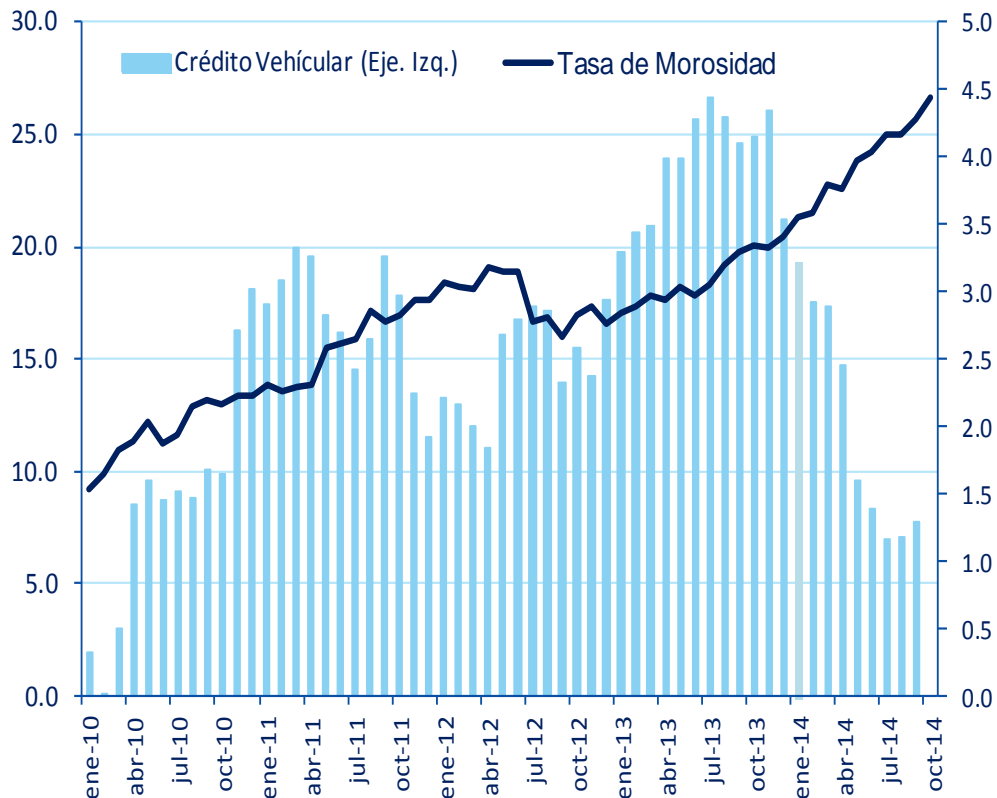
... a lo que se suma el aumento del tipo de cambio

Financiamiento vehicular se ha desacelerado

Crédito para adquirir vehículos y Tasa de morosidad

(var. % interanual y % de crédito vehicular en mora)

Fuente: ASBANC, BBVA Research



Demanda de crédito vehicular:
ralentización del crecimiento económico
y aumento del tipo de cambio

Oferta de crédito vehicular:
aumento de morosidad y de exigencias
regulatorias para colocaciones en USD

**El 20% de los autos nuevos ligeros son
adquiridos con algún tipo de
financiamiento del sistema**

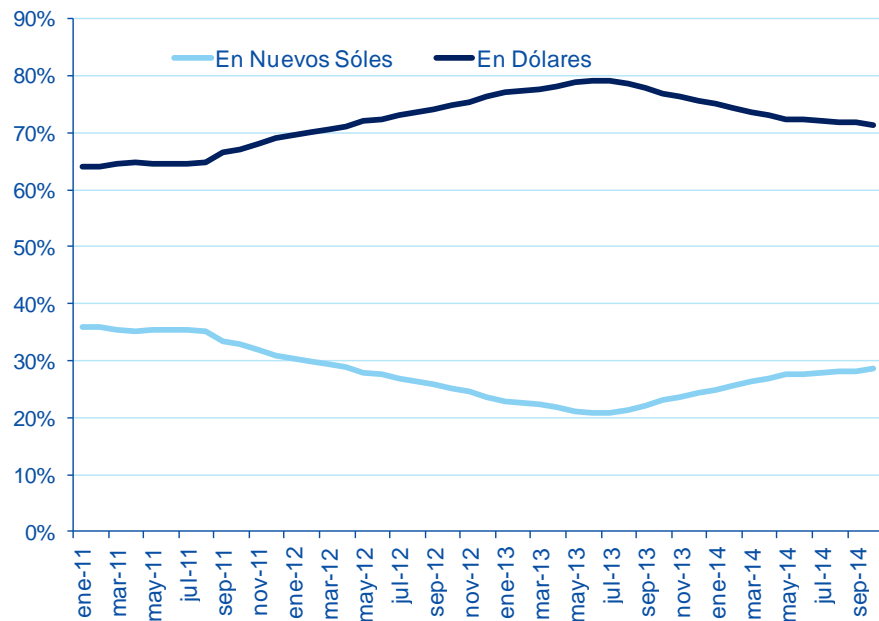
3. Financiamiento vehicular

En lo positivo, la dolarización del financiamiento vehicular está disminuyendo

Crédito vehicular por moneda

(% del total)

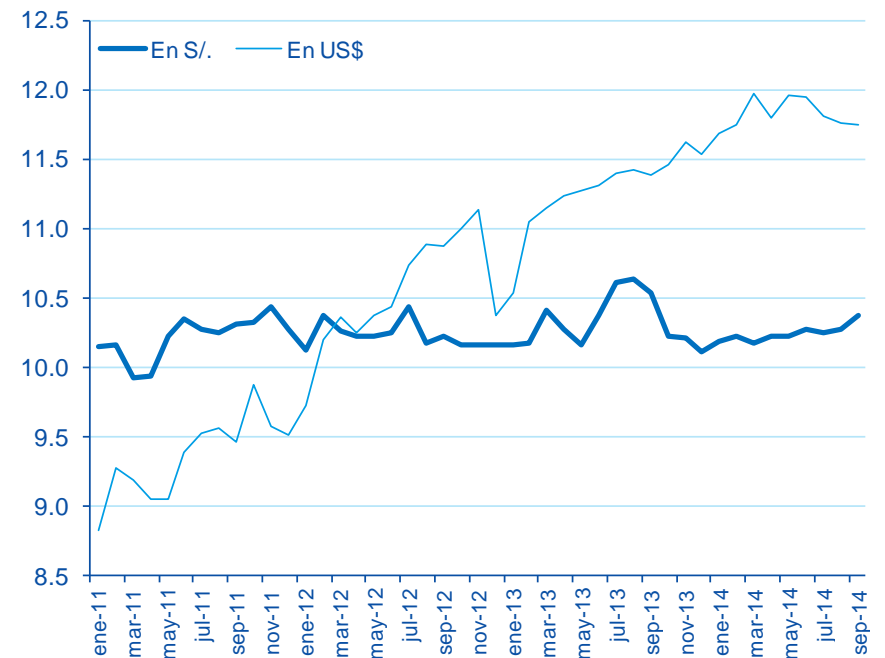
Fuente: ASBANC, BBVA Research



Tasas de interés para crédito vehicular

(%)

Fuente: ASBANC, BBVA Research



4 Perspectivas

Ventas de autos nuevos se estabilizarán en 2015 e incluso tendrán cierta recuperación...

... vinculada con un mayor dinamismo de la actividad

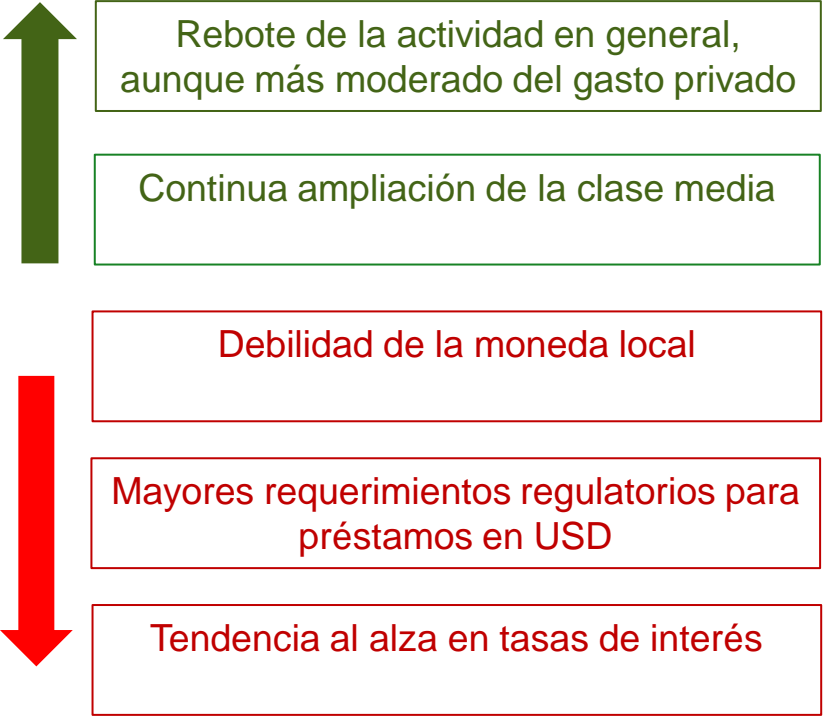
Hacia adelante, hay espacio para una continua expansión del mercado...

... apoyada en el fuerte crecimiento previsto para el PIB, el continuo engrosamiento de la clase media...

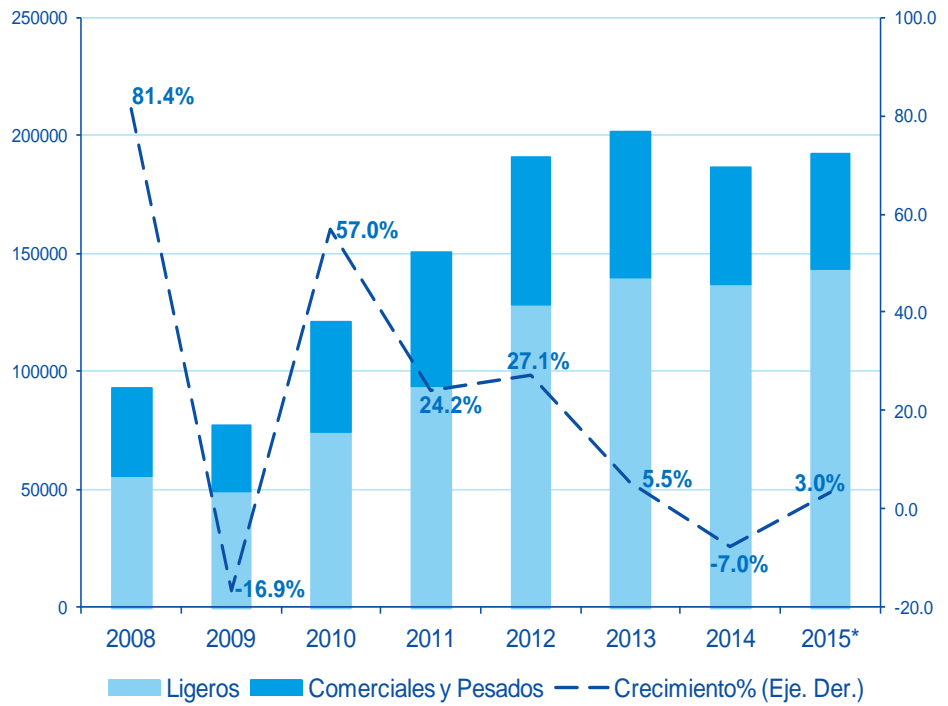
... y el desarrollo de infraestructura vial, en un contexto en el que la penetración automotriz es aún baja

Estabilización de ventas en 2015, con alguna leve recuperación hasta alrededor de 190 mil unidades

Factores que incidirán sobre las ventas de autos nuevos en 2015...



Ventas de autos nuevos
(unidades y var. % interanual)
Fuente: ARAPER, BBVA Research



* Proyección

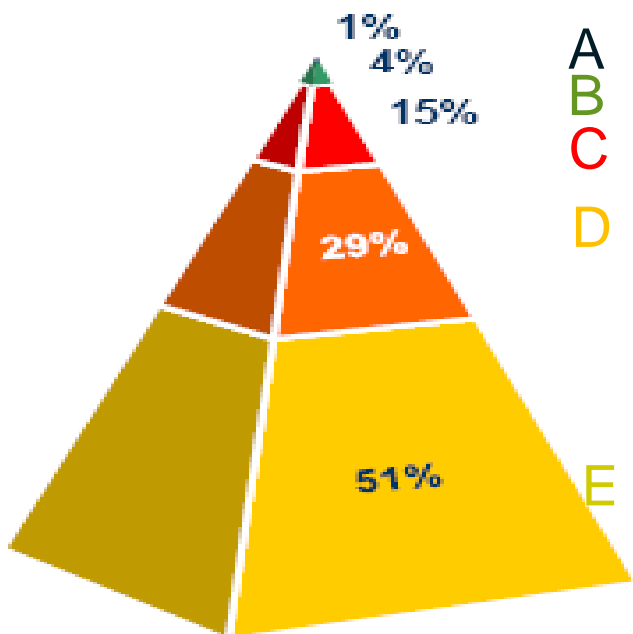
¿Hacia adelante? Crecimiento PIB potencial seguirá engrosando la clase media e impulsando demanda de autos

Prevedemos una expansión del producto de algo más de 5% como promedio anual en los siguientes cuatro años

Distribución de la población según ingresos

(2003, % de la población total)

Fuente: Ipsos



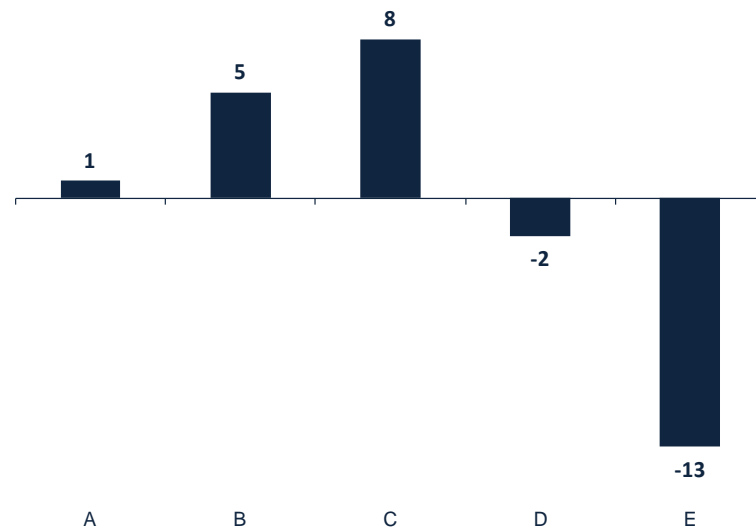
El nivel A agrupa a las personas con mayores ingresos

Distribución de la población según ingresos

(cambio entre 2003 y 2013, en puntos porcentuales)

Fuente: Ipsos

Engrosamiento de la clase media sostuvo expansión de ventas de autos en últimos años. Continuará haciéndolo, aunque de manera más moderada



Tenencia de vehículos (2012)

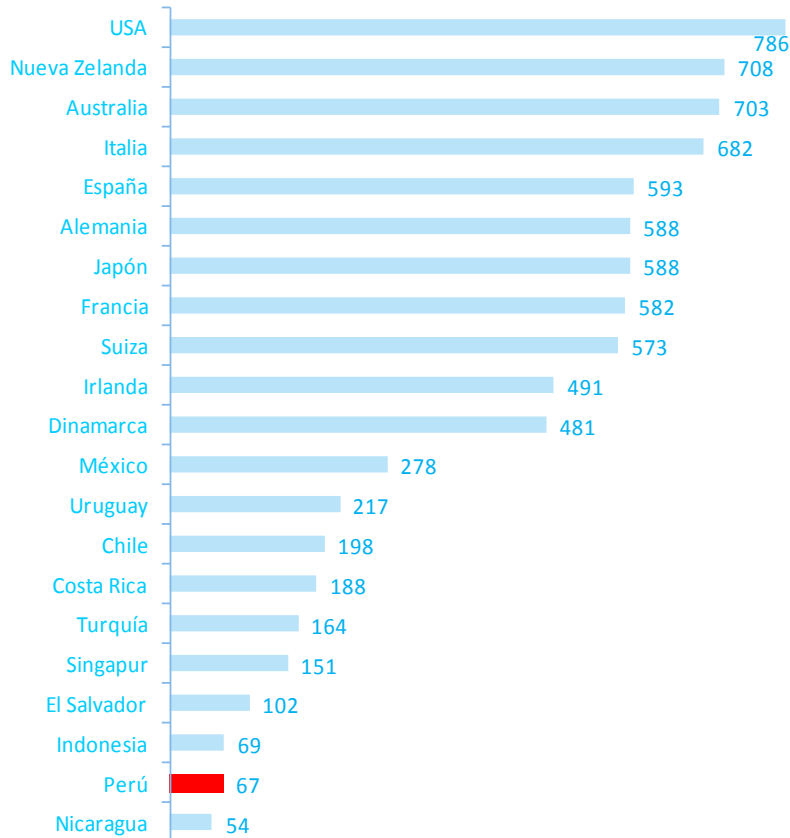
A	B	C	D	E
89%	48%	18%	6%	6%

4. Perspectivas

Además, hay espacio para una mayor penetración: tamaño reducido del parque automotor

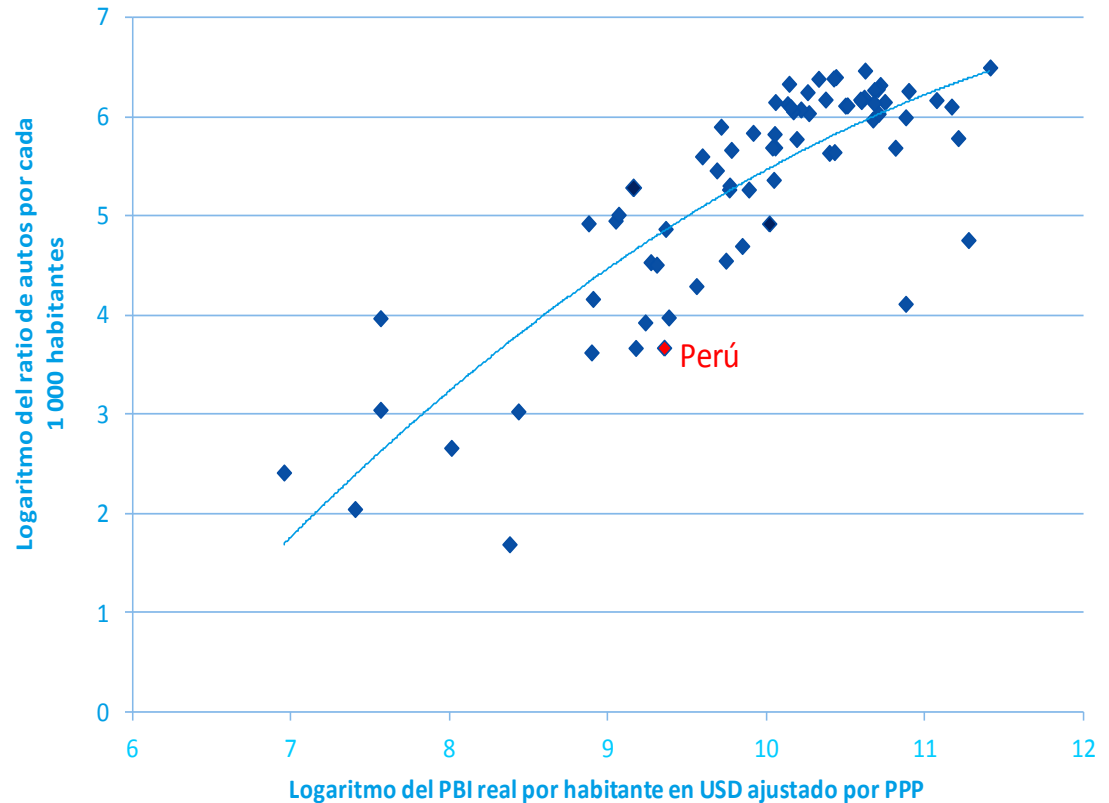
Número de autos por cada mil habitantes (unidades)

Fuente: BM, BBVA Research



Tenencia de automóviles y PIB por habitante (en logaritmos)

Fuente: BM, BBVA Research



Expansión del parque automotor requerirá ser acompañada del desarrollo de infraestructura vial...

Parque automotor

(miles de unidades)
Fuente: MTC y BBVA Research



... pues de lo contrario será un "cuello de botella"

En los últimos 10 años el parque automotor ha crecido cerca de 60%

Modos de transporte en Lima*

(participación)

Fuente: MTC y BBVA Research

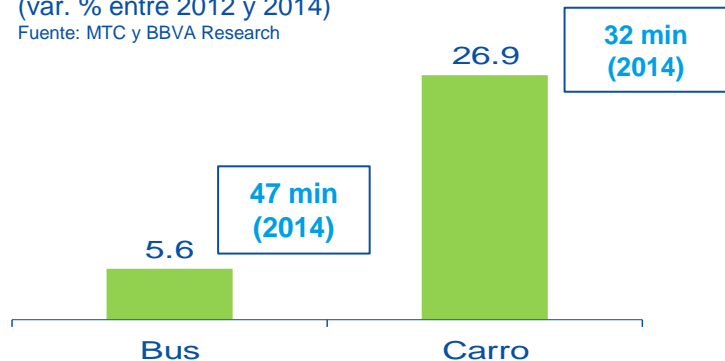
	2004	2012
Caminar	25.4	24.3
Auto Privado	11.2	15.2
Taxi	5.5	2.6
Combi	22.9	17.4
Microbús	18.6	24.8
Bus	10	5.6
Metropolitano	0	1.2
Tren Eléctrico	0	0.3
Otros ^{1/}	6.4	8.6
Total	100	100

1/ Considera bicicleta, motocicleta, colectivo, mototaxi.

Tiempo de viaje*

(var. % entre 2012 y 2014)

Fuente: MTC y BBVA Research



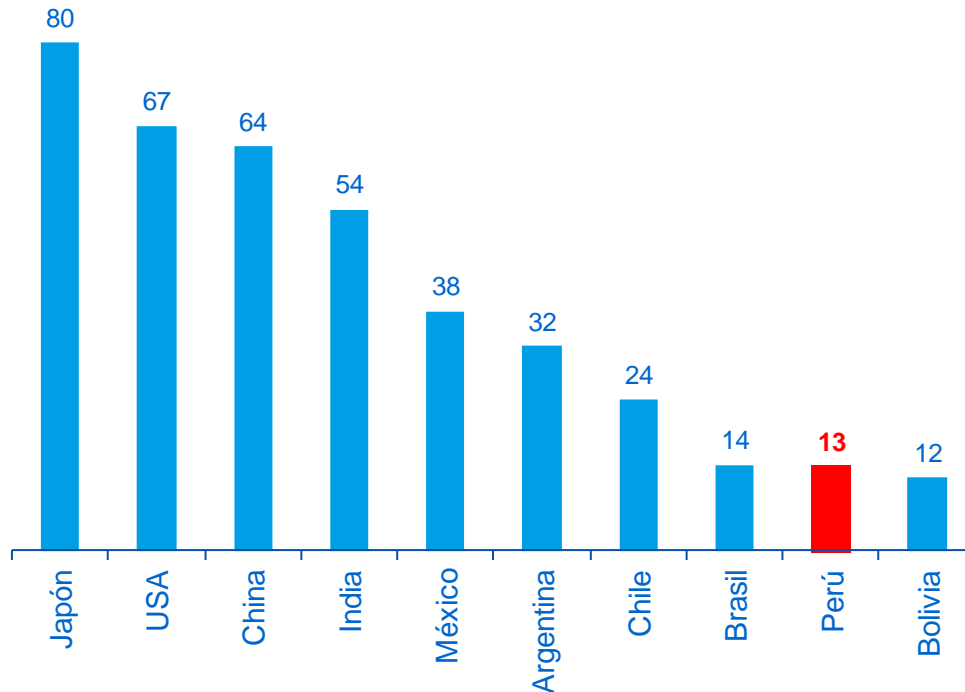
* Resultados del Plan Maestro Urbano para el área metropolitana de Lima y Callao (2005) y la Encuesta de Recolección de información básica del transporte urbano en el área metropolitana de Lima y Callao (JICA -2013)

4. Perspectivas

Expansión del parque automotor requerirá ser acompañada del desarrollo de infraestructura vial...

Vías asfaltadas (% del total de vías)

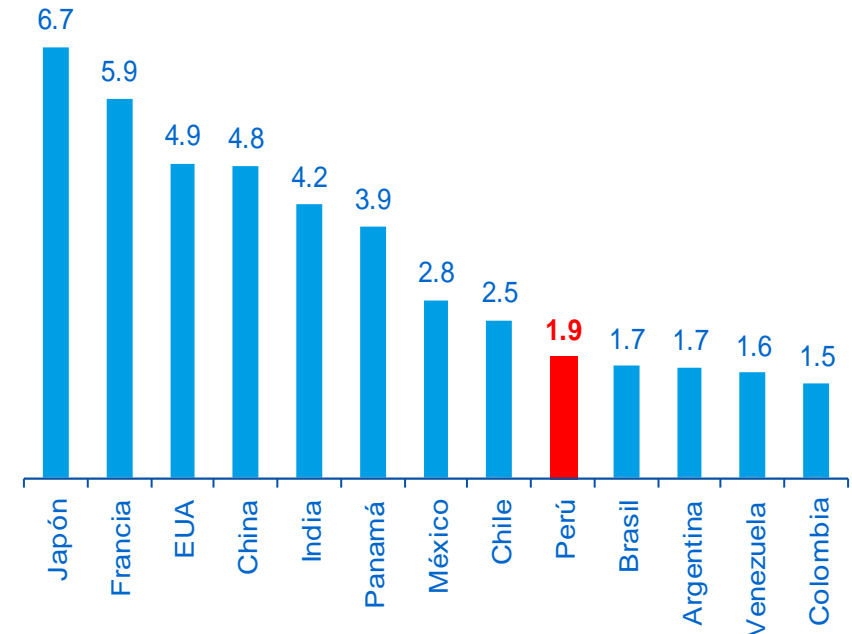
Fuente: BM, BBVA Research



Últimos datos disponibles: Perú, México, India, China, Chile, Brasil, Bolivia y Argentina (2011), Japón (2009) y USA (2008).

Calidad de infraestructura en carreteras

Fuente: World Economic Forum / Global Competitiveness Report 2014 - 2015, BBVA Research



1 = Extremadamente subdesarrollado, 6 = Extensa y eficiente para estándares internacionales

Lima: interesante cartera de proyectos en infraestructura vial favorece la expansión del mercado automotor

Atenuará menor beneficio de poseer un automóvil propio que se desprende del ordenamiento del transporte público y desarrollo de las líneas del metro



Proyecto	Trayecto	Fecha de Inicio	Fecha de Culminación
A VIA EXPRESA SUR	Barranco - Panamericana Sur	2,016	2018
B CONEXIÓN LA MOLINA-ANGAMOS	La Molina- Angamos	2015	2018
C LINEA 2 METRO DE LIMA (ATE-CALLAO)	Plaza Central Ate- Plaza Garibaldi Callao	2014	2019
D TRAMO 2, LINEA 1 METRO DE LIMA	Av. Grau - Bayóvar (SJL)	Concluida	Concluida
E EJE VIAL JAVIER PRADO-LA MARINA-FAUCETT	Óvalo de Huarochirí - Av. Faucett	En Estudio	
F TÚNELES SANTA ROSA Y SAN MARTÍN	Interconexión del Rímac y SJL	2010	2016
G VÍA PARQUE RÍMAC	Interconexión Ate - Callao*	2012	2015

Los grandes proyectos viales consideran líneas férreas, pero también vías expresas y túneles que aliviarán el tráfico vehicular y favorecerán la demanda de automóviles (Infografía: El Comercio)

* Comprende dos etapas. La primera es el mejoramiento de 16km de vías existentes en el tramo de la Vía de Evitamiento entre el Trébol de Javier Prado y el Óvalo Habich. La segunda, la construcción de 9km de vías desde el Puente Huáscar hasta el límite con Callao. Esto último incluye la construcción de un túnel de 2km por debajo del río Rímac (a la fecha se ha avanzado 70% de la obra)

Indicadores relevantes del mercado automotor peruano

Población (miles de habitantes)	30.475
PBI por habitante (USD)	6.541
Red Vial (miles de km ²) ^{1/}	129
Red Vial Asfaltada (% de Red Vial) ^{1/}	13.3
Parque Automotor (miles de unidades) ^{2/}	2,138
Vehículos por mil habitantes ^{1/}	67
Antigüedad del Parque Automotor (años)	12.5
Venta Anual de Autos Nuevos (En unidades) ^{3/}	186,000

1/Año 2011. 2/Año 2012 y 3/Estimado 2014. Lo demás corresponde a información del año 2013.

Fuente: BCRP, MTC, BID y ARAPER. Elaboración BBVA Research

Perú

Situación Automotriz 2014