

2015

-

2016



Situación

Automotriz

# Índice

## 1. Bases sólidas de largo plazo del mercado automotriz

Estructuralmente el mercado luce saludable, y emergerían con fuerza automóviles en base a energías renovables

## 2. Estrecha relación entre la macroeconomía y el mercado automotriz

Deterioro ventas de autos nuevos vs. usados: cambio en la participación de mercado de las grandes marcas

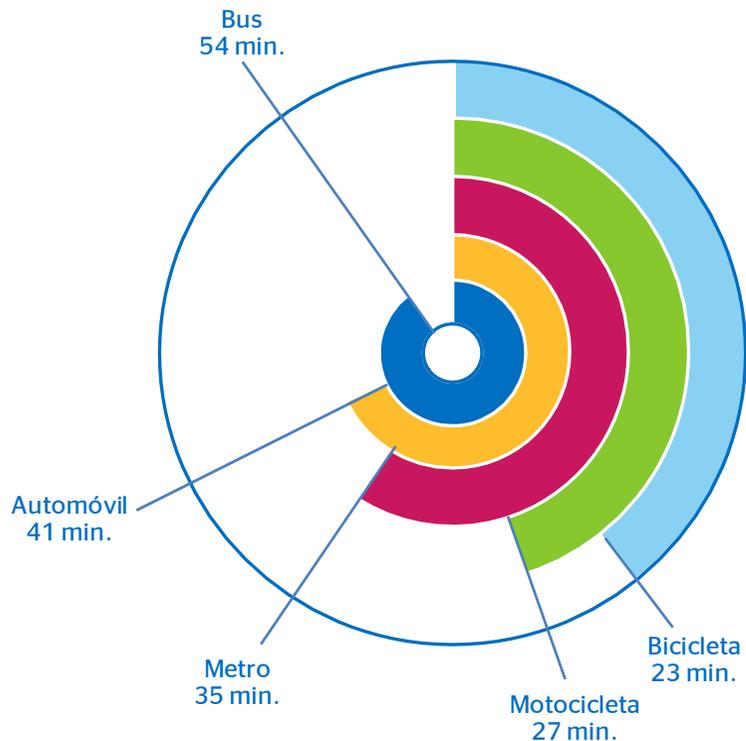
## 3. Qué determinará el crecimiento del mercado automotriz en 2016

A riesgos en recuperación de confianzas y tipo de cambio se sumaría efecto de impuesto en autos nuevos

# Sustitución: ¿bicicletas en vez de autos? Tiempos de viaje disminuyen en medios tradicionales

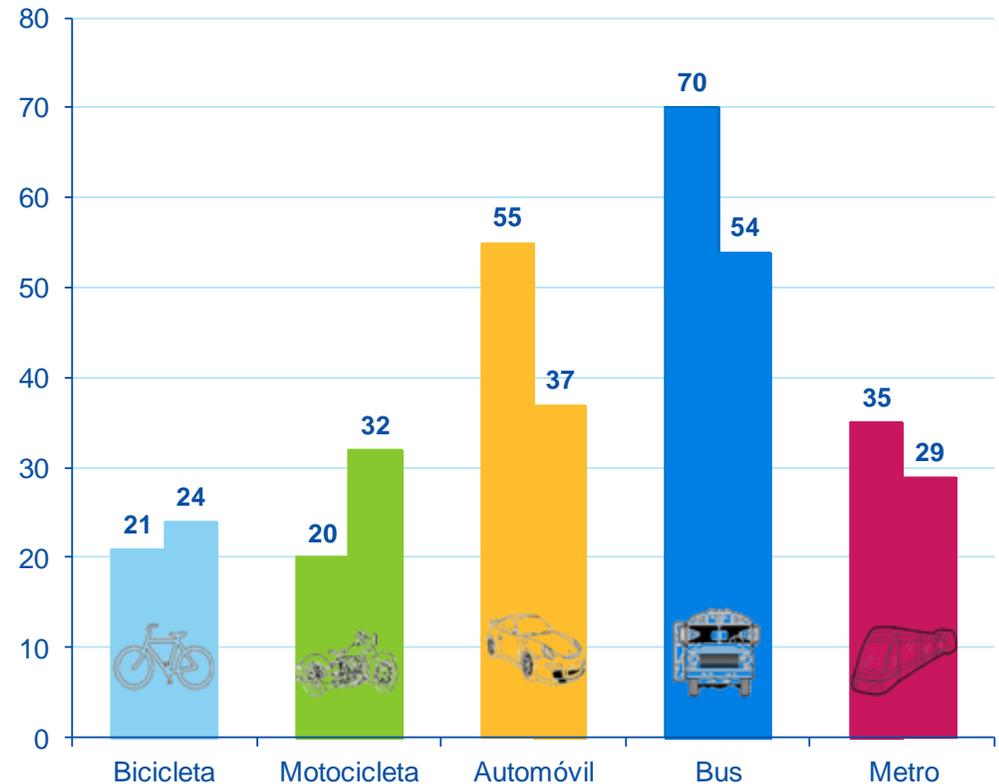
## Tiempo promedio de viaje últimos 8 años

Fuente: Plataforma Urbana (VIII medición de eficiencia en medios de transporte), BBVA Research



## Evolución de los tiempos de viaje (2015 vs 2011) (minutos)

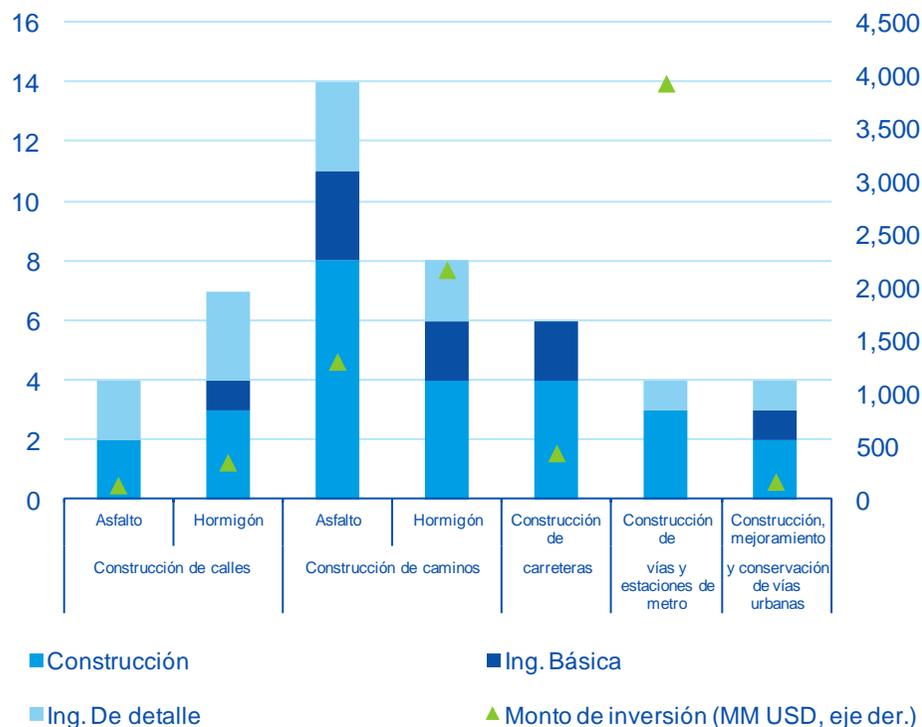
Fuente: Plataforma Urbana (VIII medición de eficiencia en medios de transporte), BBVA Research



# Congestión vial: aún hay espacio para ampliar caminos y carreteras

**Número de proyectos de inversión en infraestructura vial 2015 - 2019**

Fuente: CBC, BBVA Research



**Tres proyectos** destinados a la construcción de ciclovías en catastro CBC

Principales montos de inversión corresponden a **construcción de líneas 3 y 6 del Metro**

Aunque principales montos de inversión van para Metro, calles y carreteras **superan los US 4.300MM** según CBC

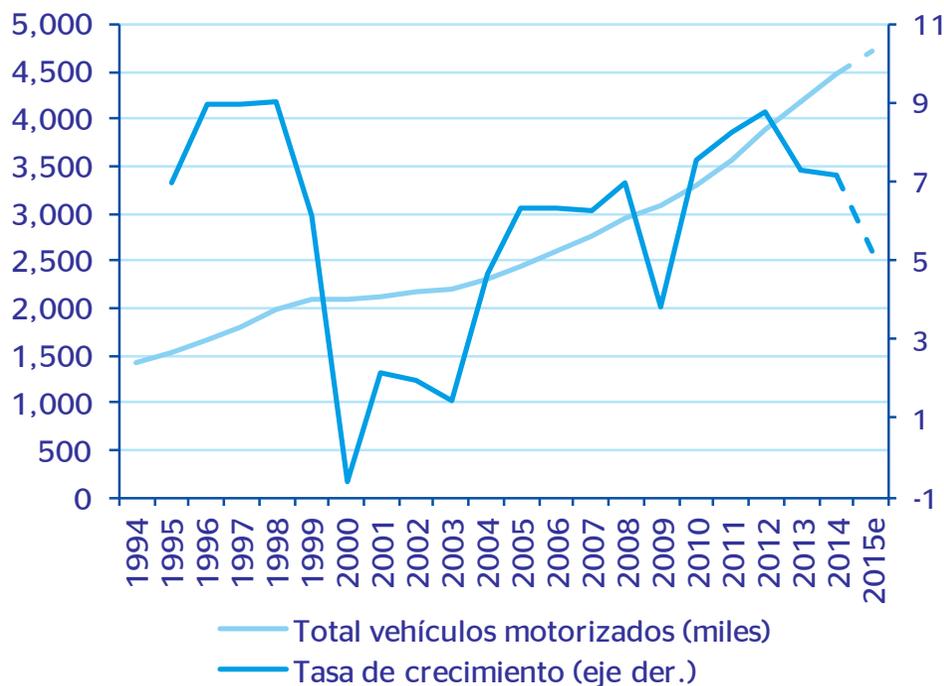
Alternativa Transantiago: aún existe una muy mala evaluación (BID, marzo 2015)

Congestión vial: ¿reduce la compra de vehículos?  
**Experiencia de otros países no da esa idea.**

# Parque automotriz: con todo, sigue mostrando tasas de crecimiento positivas

**Parque de vehículos motorizados**  
(miles)

Fuente: INE, BBVA Research



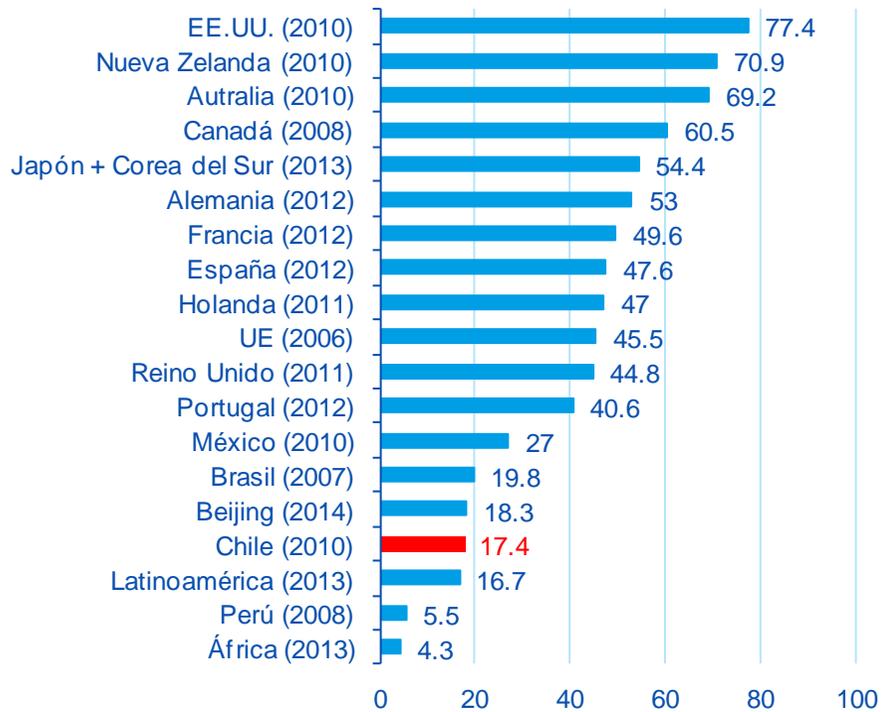
El parque nacional de vehículos motorizados (que incluye vehículos de carga y transporte colectivo) **sigue mostrando una desaceleración... pero sigue creciendo**

**El ciclo ha marcado la caída en ventas de automóviles nuevos**, pero en la medida que la economía recupere sus niveles tendenciales volveremos a ver una pendiente positiva

# Tasa de motorización de Chile comparada con otras regiones: mucho espacio para avanzar

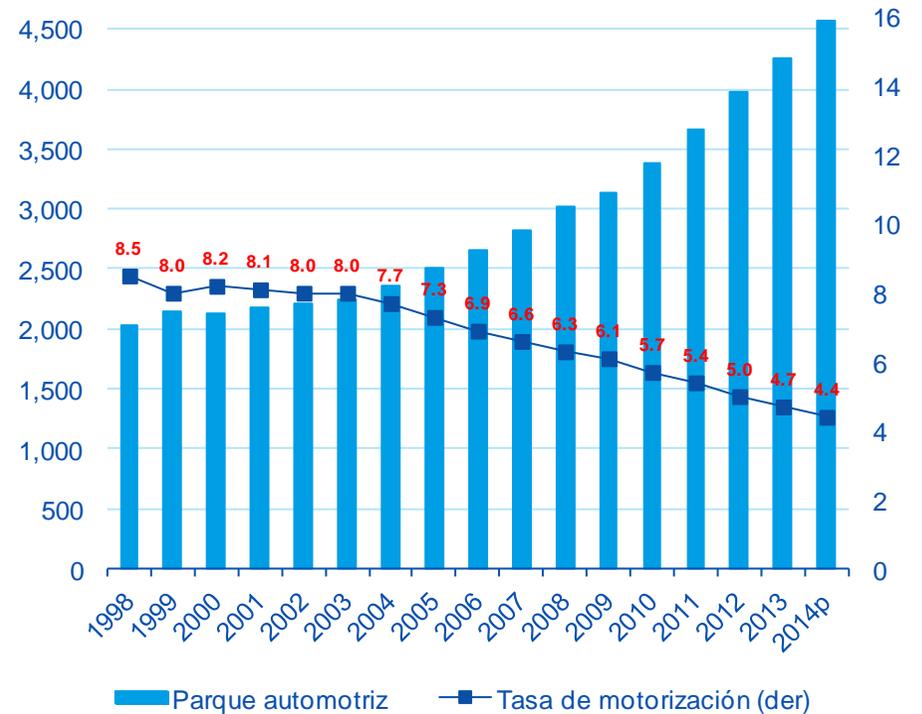
**Autos por 100 habitantes en distintos países, regiones o ciudades**

Fuente: Banco Mundial, Eurostat, Statista, BBVA Research



**Tasa de motorización (hab./vehículos) y parque automotriz livianos y medianos (miles)**

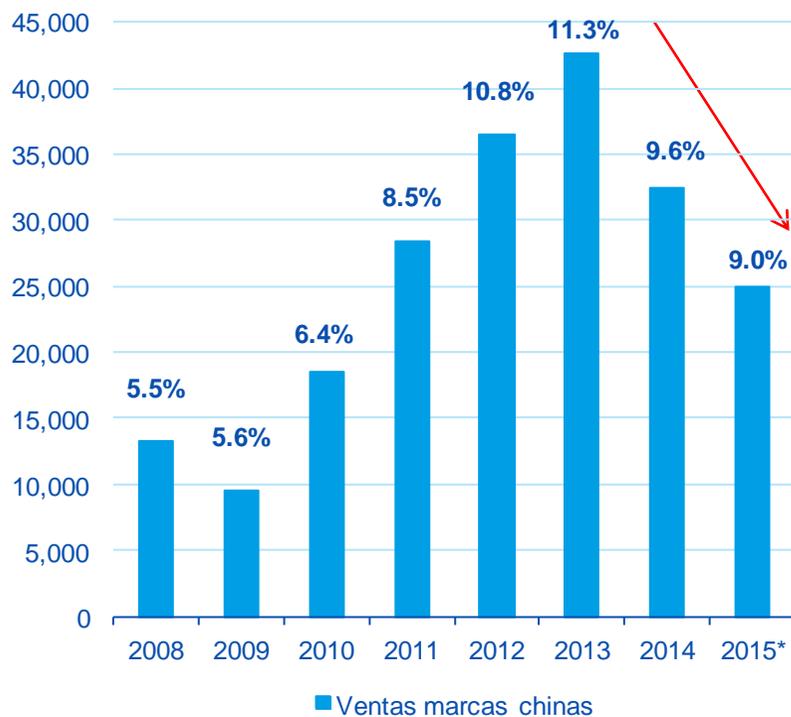
Fuente: ANAC, INE, BBVA Research



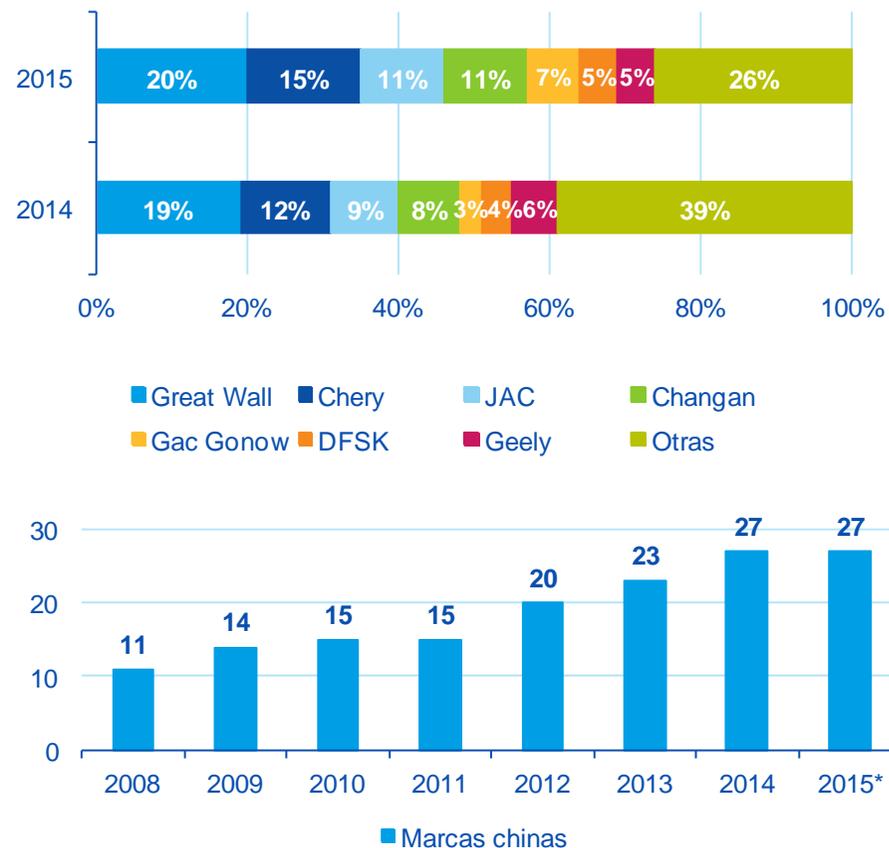
# Mercado automotriz y autos chinos

## ...¿pasó la moda?

**Participación del mercado automóviles chinos**  
 (% de las ventas totales y unidades)\*  
 Fuente: ANAC, BBVA Research



**Principales marcas de automóviles chinos**  
 y cantidad de marcas en el mº local  
 Fuente: ANAC, BBVA Research



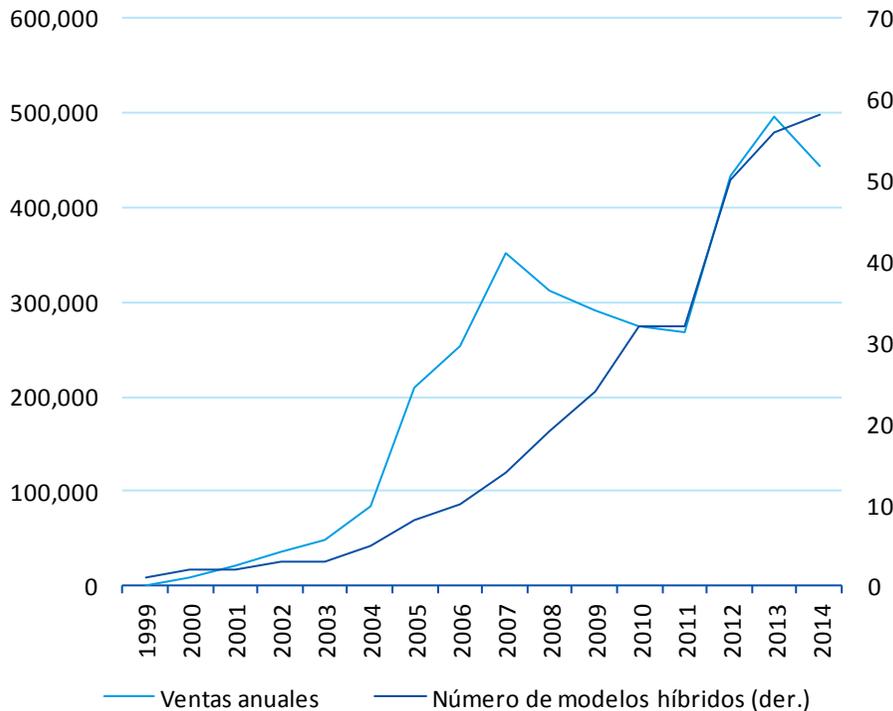
\*Proyección con información al mes de septiembre de 2015.

# ¿Cuál es el futuro de la industria automotriz?

## La tendencia mundial apunta a los modelos híbridos

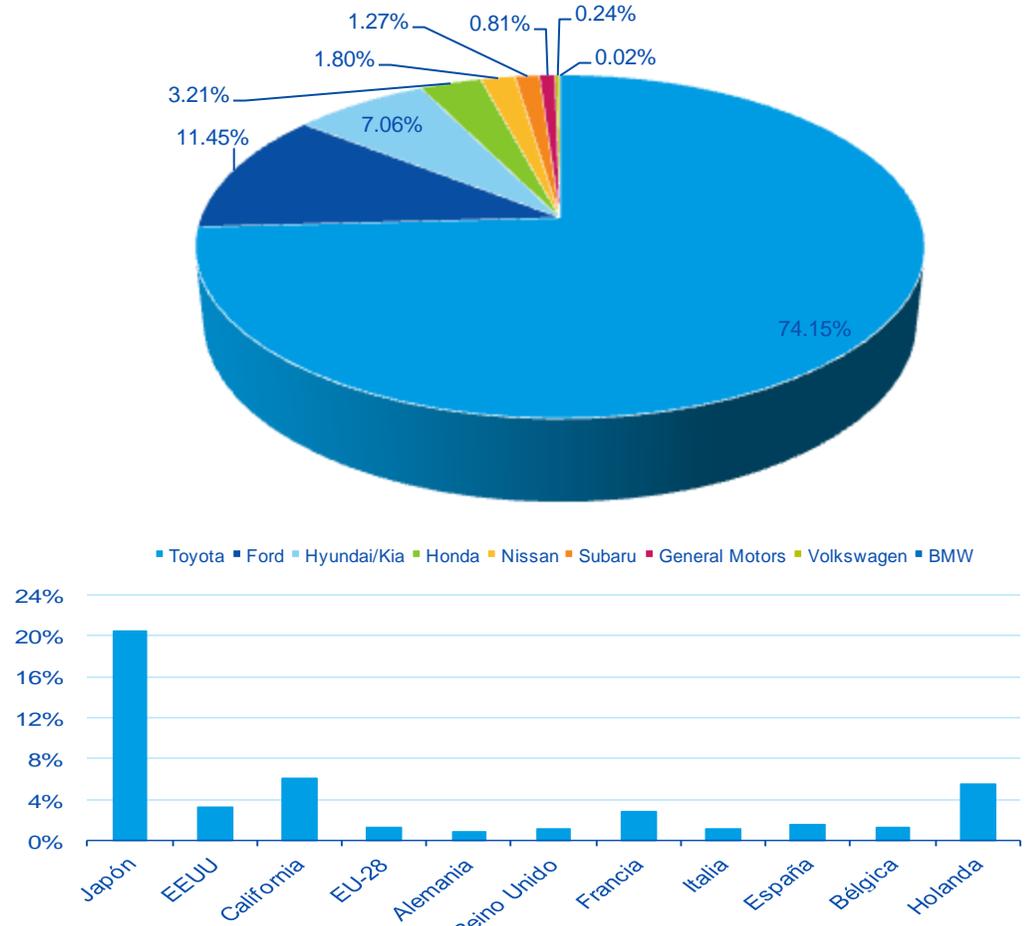
### Ventas y número de modelos de autos híbridos en EE.UU.

Fuente: U.S. Department of Energy, Alternative Fuels and Advanced Vehicles Data Center, BBVA Research



### I. Participación de mercado a nov-15 en EEUU II. Participación de mercado por región/país 2013

Fuente: Hybridcars.com / German, 2015



# Hemos sido tímidos al momento de sumarnos a la tendencia de autos híbridos

## Toyota Prius C

Motor: 1.5. Rendimiento 32,8 km/litro en ciudad

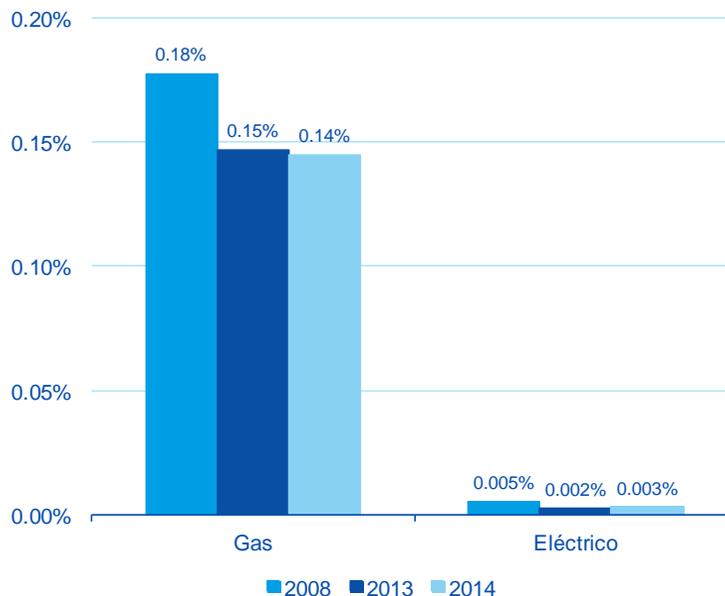
Foto: tacometro.cl



Los precios de los autos híbridos más baratos en el mercado van entre los **\$17 - \$31 millones.**

Según cifras del INE, participación en el parque automotriz de vehículos eléctricos y a gas **ha disminuido a 2014**

Participación en parque automotriz de autos a gas y eléctricos  
Fuente: INE, BBVA Research



## Modelo nuevos taxis eléctricos

BYD modelo E6

Foto: df.cl



Viernes 11 de diciembre comenzó a circular una flota de 3 taxis eléctricos en Santiago

# Índice

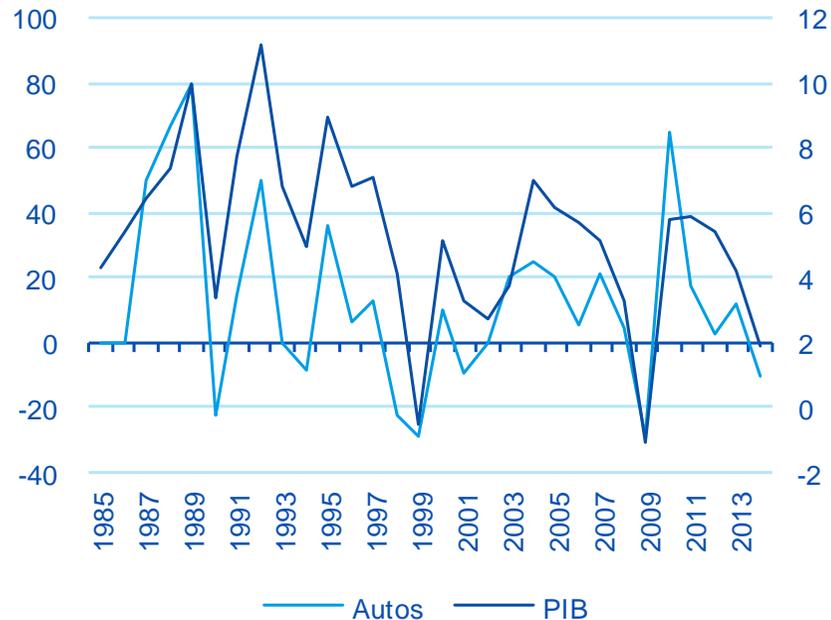
1. Bases sólidas de largo plazo del mercado automotriz  
Estructuralmente el mercado luce saludable, y emergerían con fuerza automóviles en base a energías renovables
2. **Estrecha relación entre la macroeconomía y el mercado automotriz**  
Deterioro ventas de autos nuevos vs. usados: cambio en la participación de mercado de las grandes marcas
3. Qué determinará el crecimiento del mercado automotriz en 2016  
A riesgos en recuperación de confianzas y tipo de cambio se sumaría efecto de impuesto en autos nuevos

# Alta correlación entre el ciclo económico y el mercado automotriz

**Crecimiento anual automóviles nuevos y PIB**

1985 – 2014

Fuente: ANAC, Banco Central, BBVA Research



Coeficiente de correlación de los últimos 6 años entre ventas de automóviles nuevos y consumo privado **es sobre 75%**.



Alta correlación se da aún cuando **no hay industria automotriz en Chile**

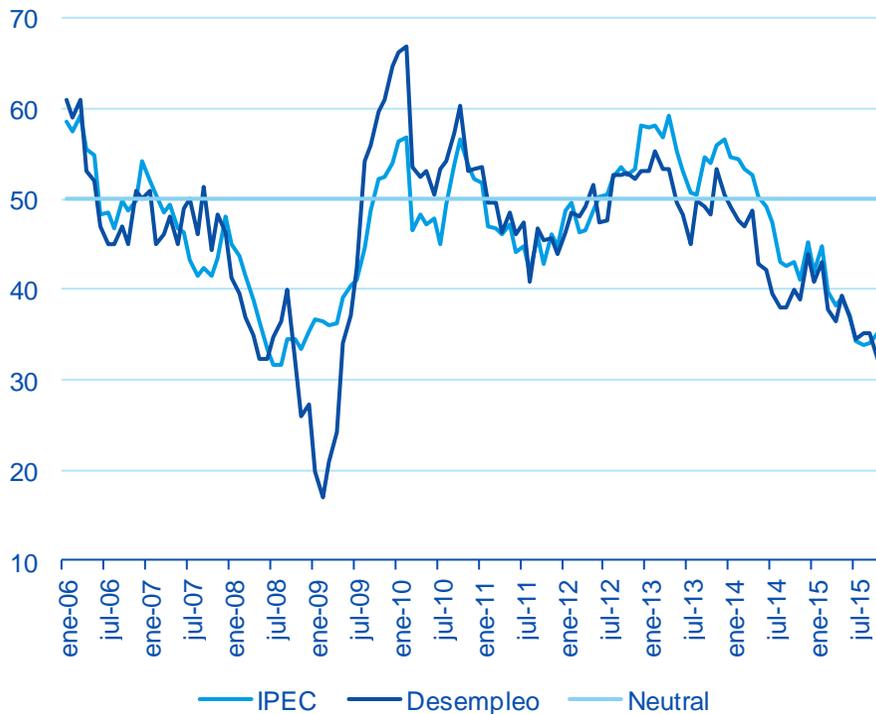


Las importaciones de automóviles han representado **cerca del 4% del total en el período 2003-2015**

# Deterioro de los fundamentos macro: efecto en el bolsillo y las confianzas de los consumidores

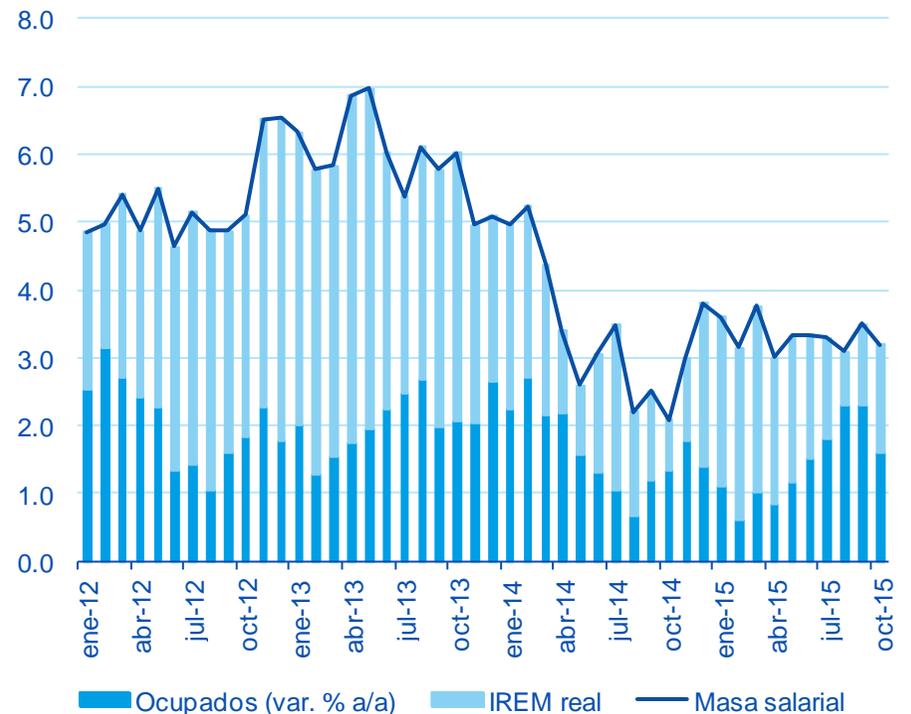
**Confianza de consumidores y percepción de desempleo (índices)**

Fuente: Adimark, Banco Central, BBVA Research



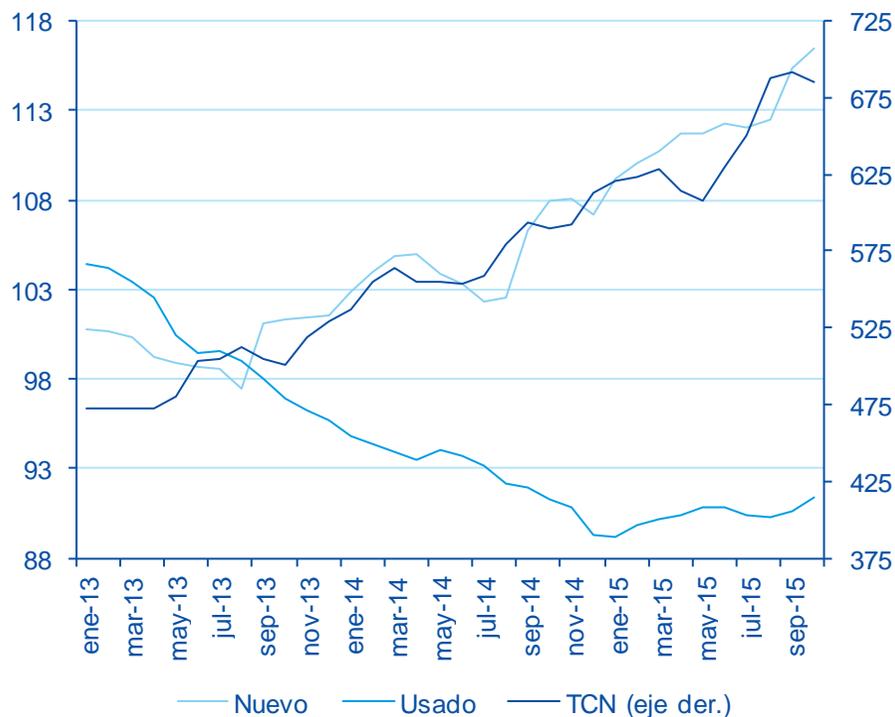
**Masa salarial (variación anual, porcentaje)**

Fuente: INE, BBVA Research

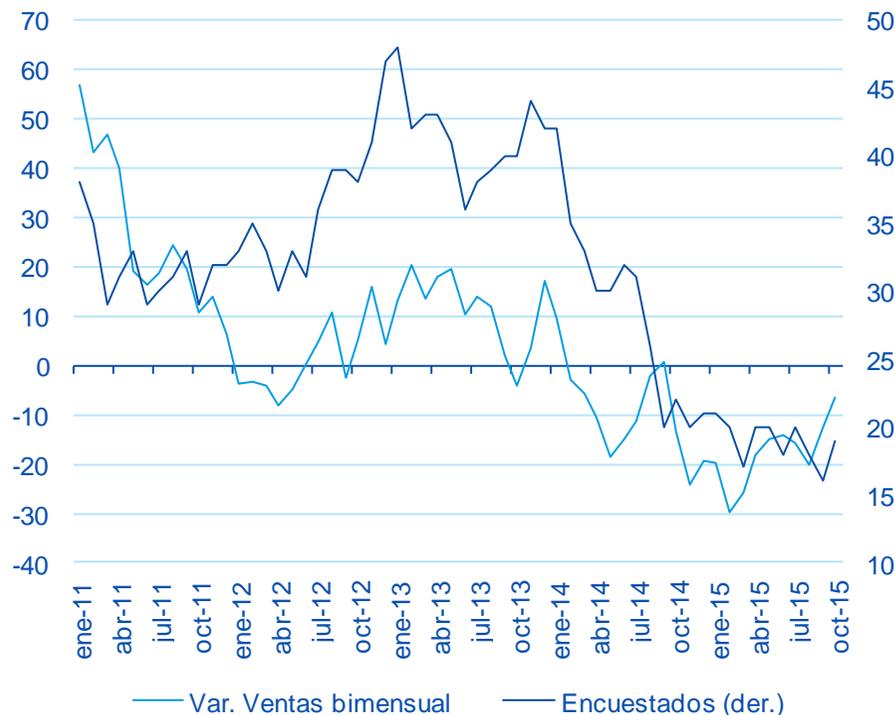


# Los automóviles han subido de precio, pero queda traspaso pendiente. Consumidor lo piensa dos veces antes de comprar

**Índice de precios de automóviles y tipo de cambio**  
(índice 2013=100, CLP/USD)  
Fuente: INE, Banco Central, BBVA Research



**Encuesta: ¿es buen momento para comprar un automóvil?** (% de respuestas afirmativas)  
Fuente: Adimark, BBVA Research



# En respuesta, mercado de automóviles usados gana dinamismo

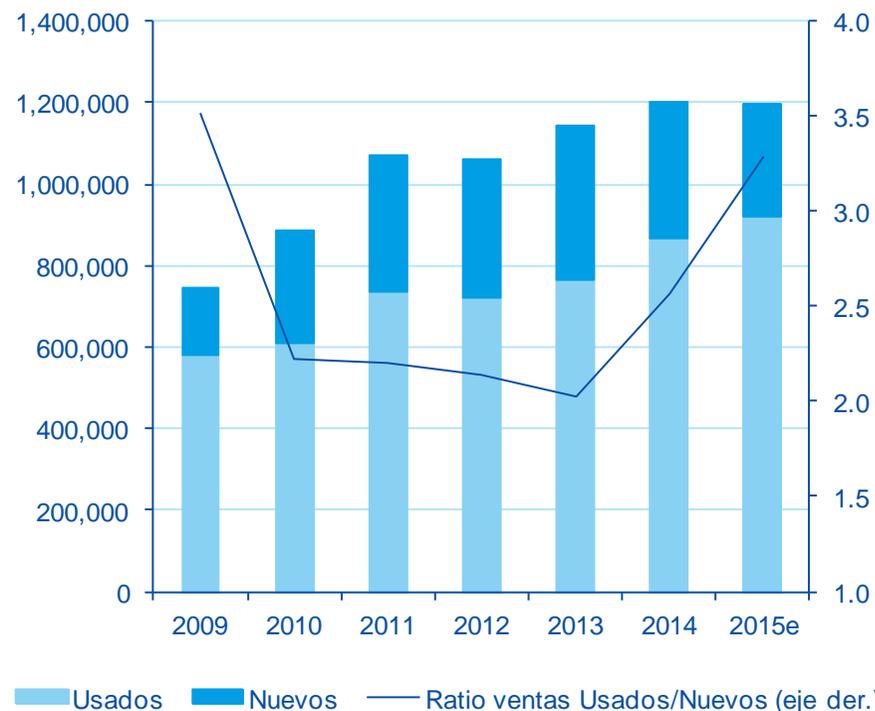
La proyección de ventas de autos nuevos para 2015 es en torno a **279 mil unidades** (caída anual de **17,1%**)

Importaciones de autos han caído **13,2%** a noviembre, disminuyendo por segundo año

Cavem: aumento de venta autos usados de **6,6%** a septiembre. **Proyectamos 6,0%** para cierre 2015.

Ventas de autos nuevos y usados (unidades)

Fuente: ANAC, Cavem, BBVA Research



# “Impuesto verde” pareciera no haber sido un factor significativo en menores ventas

- ¿En qué consiste y qué ha ocurrido?
  - Impuesto adicional al IVA, se paga solo una vez
  - Muchas automotoras ofrecen pagarlo junto a la patente
  - Se calcula en base a una fórmula:

## **Impuesto en UTM =**

$$\begin{aligned} & [(35/\text{rendimiento urbano del vehículo (km/lt)}) + (F \bullet \text{g/km de Nox})] \\ & \bullet (\text{Precio de venta (incluye IVA)} - 0,00000006) \end{aligned}$$

- El factor (F) que acompaña las emisiones de NOx ha sido igual a 60 durante todo 2015. A partir de 2016 se elevará a 90, y en 2017 será de 120.
- Recaudación no ha alcanzado los niveles esperados:
  - Se esperaba una recaudación de US 98 millones según Informe Financiero
  - Proyecciones de Tesorería sitúan la recaudación en US 38 millones

# Caída en la participación de Chevrolet que Kia y Hyundai no han capitalizado

## Participación de mercado de las principales marcas de automóviles nuevos (% del total)

Fuente: ANAC, BBVA Research

Ranking 2015		Ventas a sep. 2014	Ventas a sep. 2015	2015/2014
1	Chevrolet	13.7%	11.8%	<b>-1.9%</b>
2	Kia	9.1%	10.1%	<b>1.0%</b>
3	Hyundai	9.8%	9.0%	<b>-0.8%</b>
4	Suzuki	6.4%	8.0%	<b>1.6%</b>
5	Nissan	6.3%	7.7%	<b>1.4%</b>
6	Toyota	6.9%	6.4%	<b>-0.5%</b>
7	Mitsubishi	4.2%	4.9%	<b>0.7%</b>
8	Mazda	3.2%	4.2%	<b>1.0%</b>
9	Ford	4.1%	3.9%	<b>-0.2%</b>
10	Peugeot	3.4%	3.8%	<b>0.4%</b>
11	Otros	32.9%	30.2%	<b>-2.7%</b>

# Índice

## 1. Bases sólidas de largo plazo del mercado automotriz

Estructuralmente el mercado luce saludable, y emergerían con fuerza automóviles en base a energías renovables

## 2. Estrecha relación entre la macroeconomía y el mercado automotriz

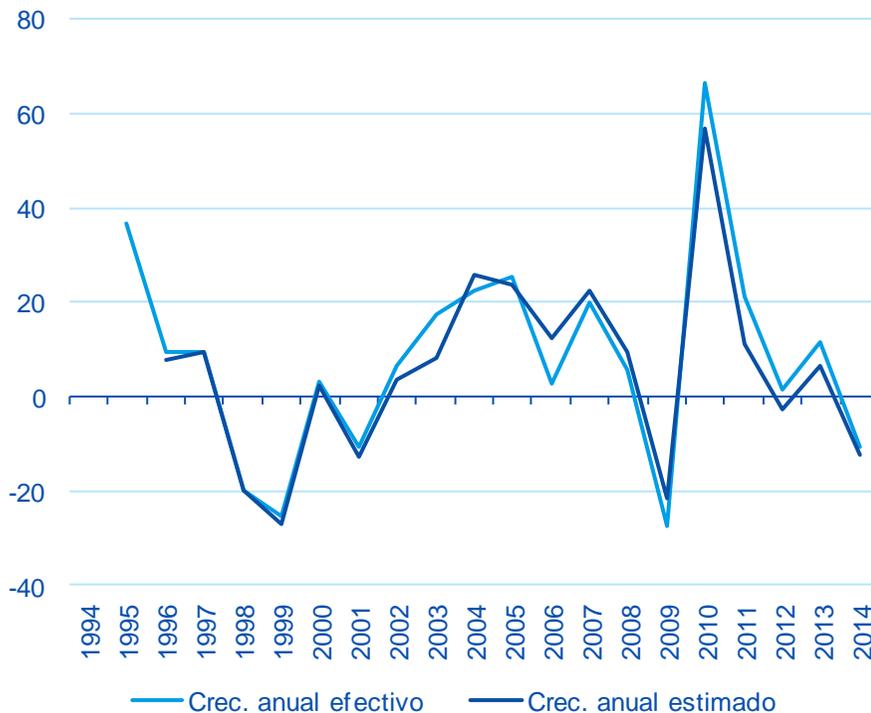
Deterioro ventas de autos nuevos vs. usados: cambio en la participación de mercado de las grandes marcas

## 3. **Qué determinará el crecimiento del mercado automotriz en 2016**

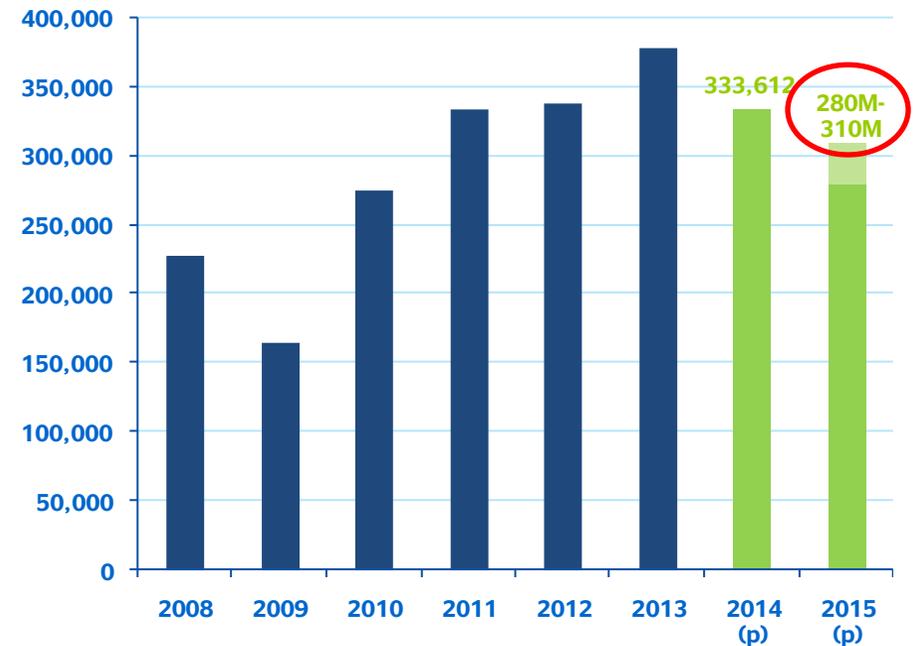
A riesgos en recuperación de confianzas y tipo de cambio se sumaría efecto de impuesto en autos nuevos

# En 2015 se concretaría el piso de proyección, en línea con el escenario de riesgo que se ha dado

**Crecimiento anual ventas autos nuevos**  
(efectivo vs estimación modelo BBVA Research)  
Fuente: ANAC, BBVA Research



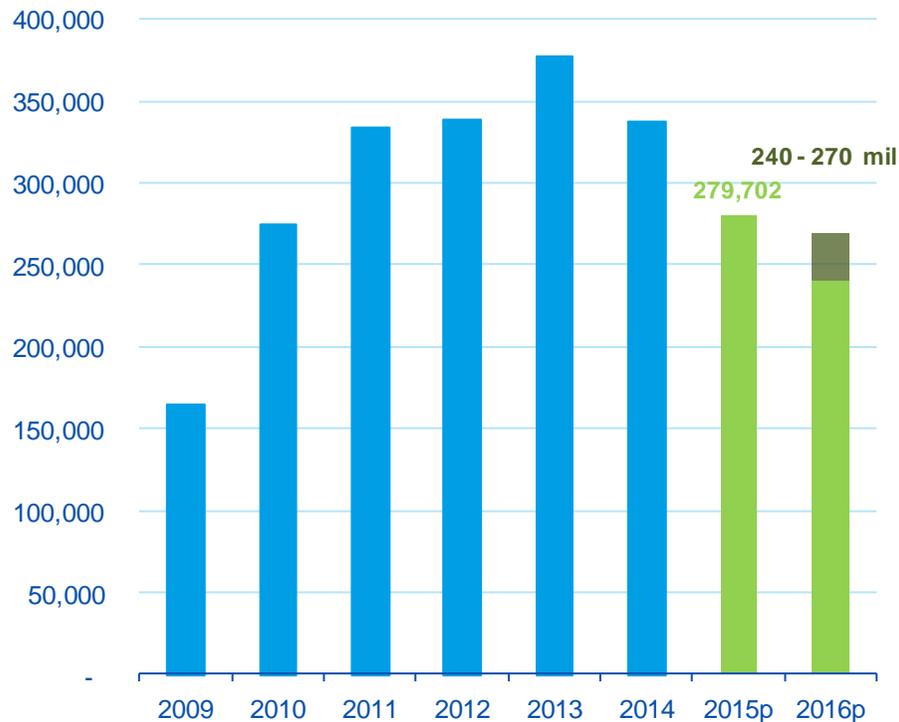
**Proyección de ventas Situación Automotriz 2014**  
([ver informe aquí](#))  
Fuente: BBVA Research



# Venta de autos nuevos en 2016 en el mejor de los escenarios se mantienen respecto 2015

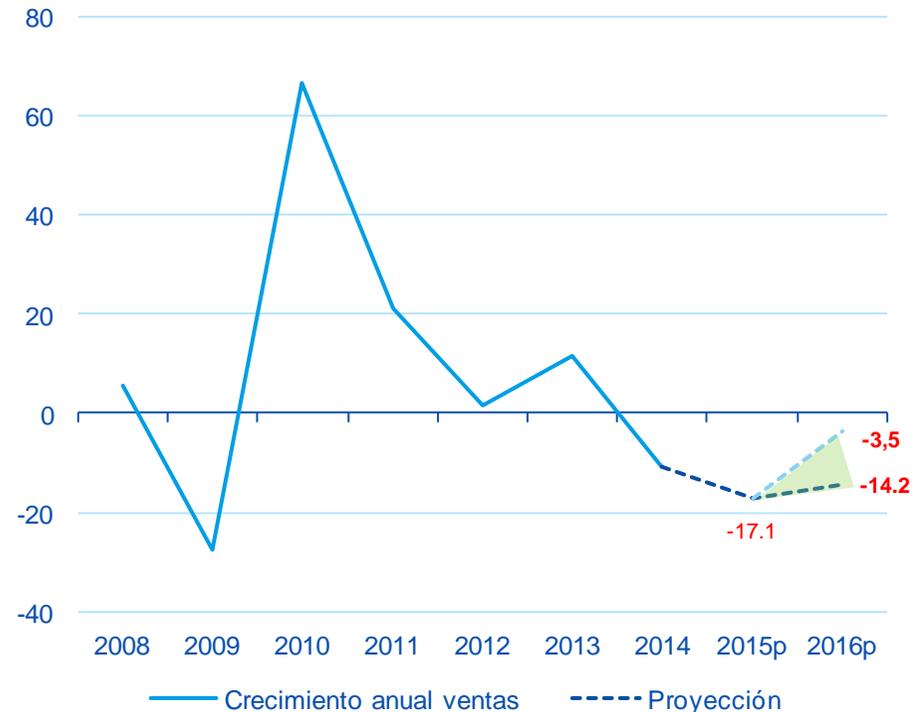
**Ventas de autos nuevos (unidades)**

Fuente: ANAC, BBVA Research



**Ventas de autos nuevos (var. anual)**

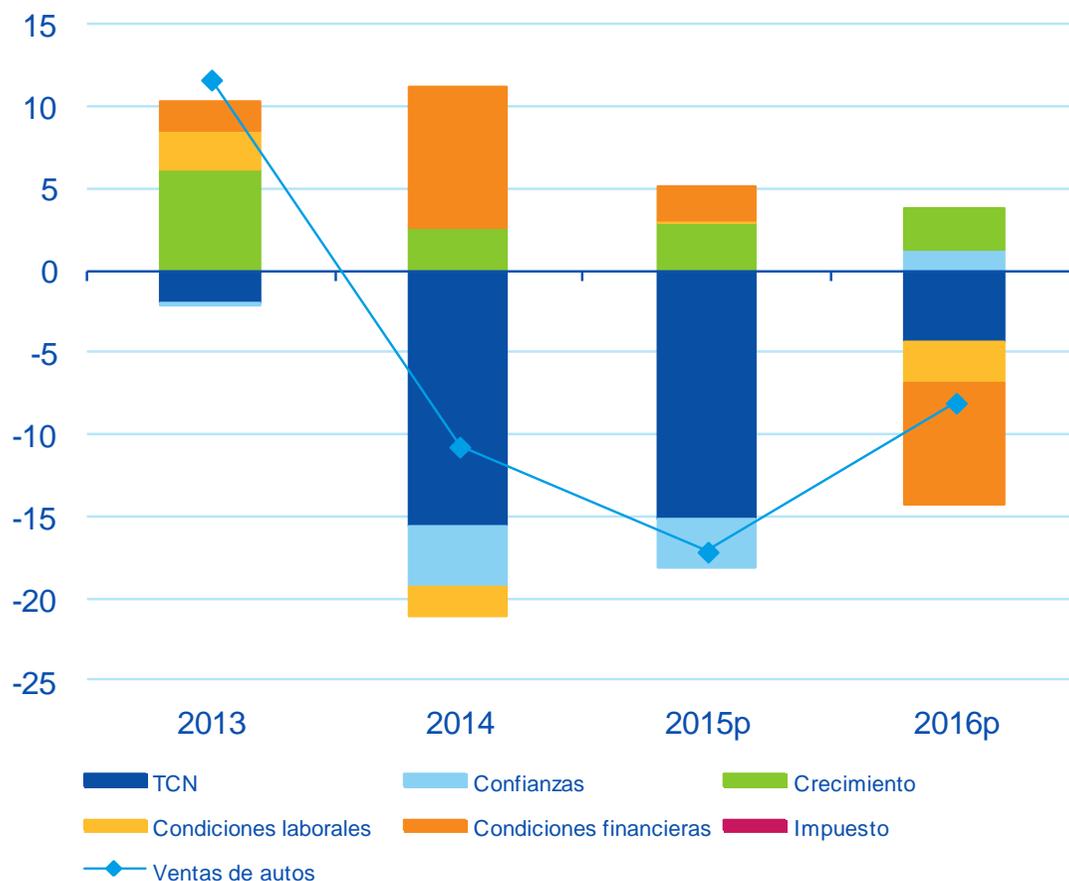
Fuente: ANAC, BBVA Research



# En un contexto donde el nuevo impuesto podría tener un rol importante, los riesgos son a la baja

**Descomposición venta autos nuevos según determinante (var. anual)**

Fuente: BCCh, ANAC, BBVA Research



**Nuestra estimación puntual para 2016 es una caída de 8,1%**

- Lo anterior implica alcanzar algo más de las 257 mil unidades vendidas
- Riesgos no despreciables en algunos de los supuestos: recuperación de confianzas y apreciación del TCR

**Al tipo de cambio se sumarán condiciones financieras más restrictivas**

- El tipo de cambio modera su depreciación en nuestro escenario base.
- Alzas en la TPM junto a menor inflación elevan tasas reales, con un efecto negativo en ventas para 2016

# Escenario macroeconómico base

## Previsiones macroeconómicas

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>PIB (% a/a)</b>	5.5	4.2	1.9	2,0	2,0 ↓
<b>Inflación (% a/a, fdp)</b>	1.5	3.0	4.6	4,5	3,1
<b>Tipo de cambio (vs. USD, fdp)</b>	477	529	613	700	671
<b>Tasas de interés (% , fdp)</b>	5.00	4.50	3.00	3,25	3,50
<b>Consumo Privado (% a/a)</b>	6.1	5.9	2.2	1,9	1,9
<b>Consumo Público (% a/a)</b>	3.5	3.4	4.4	4,4	4,0
<b>Inversión (% a/a)</b>	11.6	2.1	-6.1	-2,4	0,2
<b>Resultado Fiscal (% PIB)</b>	0.6	-0.6	-1.6	-2,4	-3,4
<b>Cuenta Corriente (% PIB)</b>	-3.6	-3.7	-1.2	-0,2	-0,3

Fuente: BBVA Research

2015

-

2016



Situación

Automotriz