

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

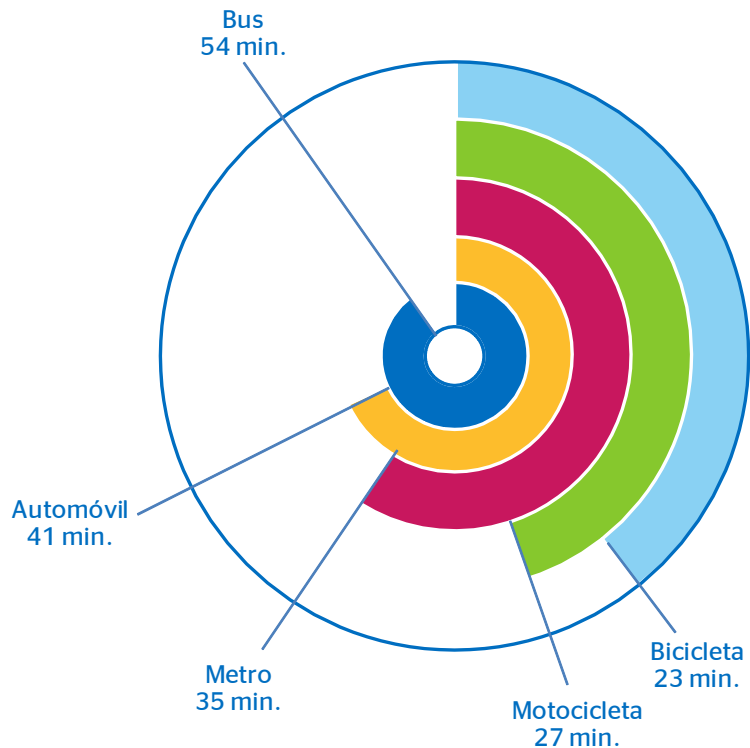
3. Qué determinará el crecimiento del mercado automotriz en 2016

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

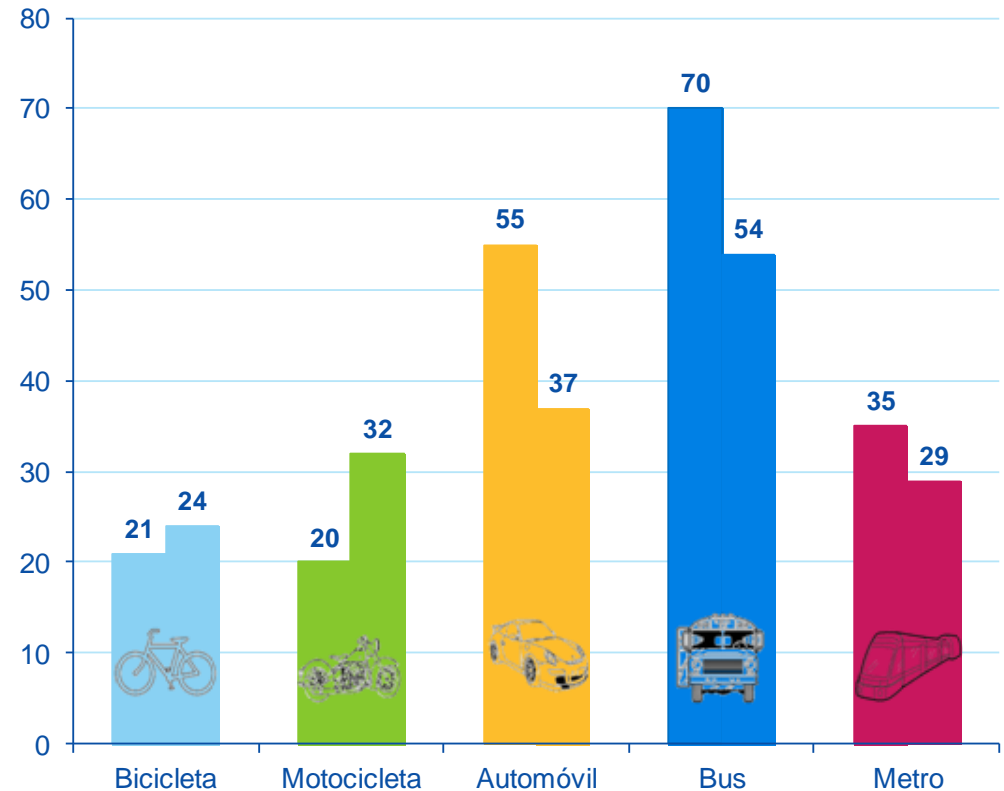
Tiempo promedio de viaje últimos 8 años

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



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

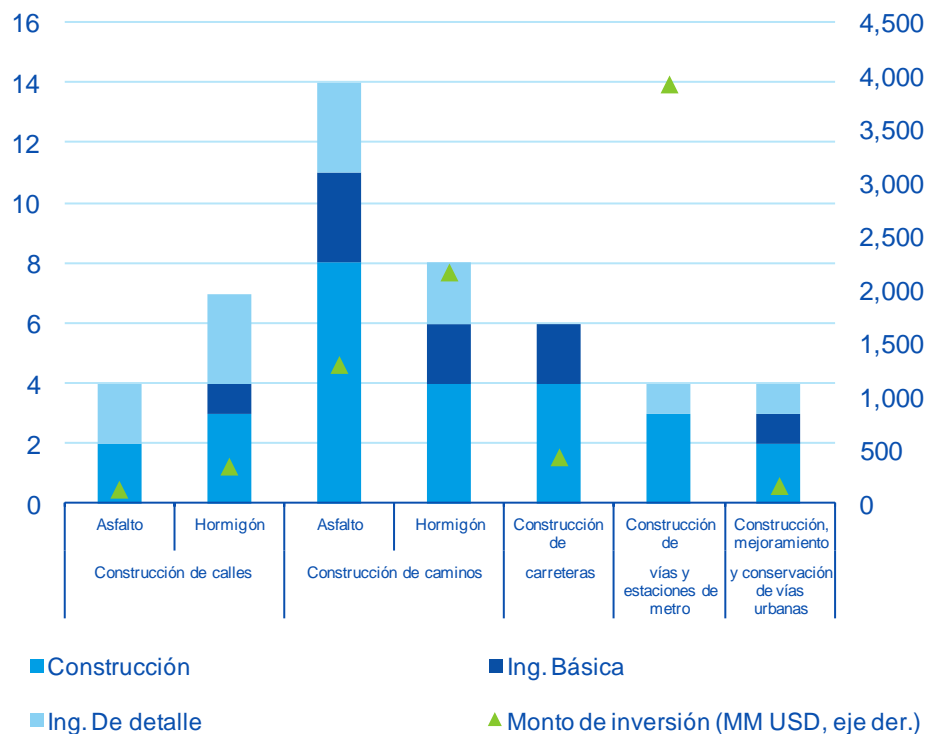
Fuente: Plataforma Urbana (VIII medición de eficiencia en medios de transporte), BBVA Research



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

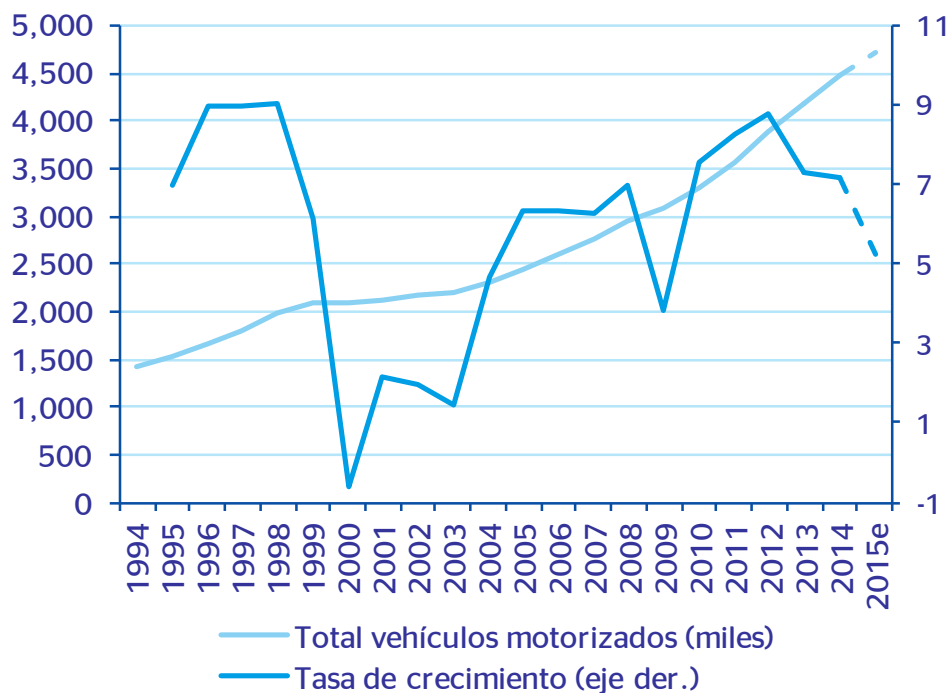
Alternativa Transantiago: aún existe una muy mala evaluación (BID, marzo 2015)

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



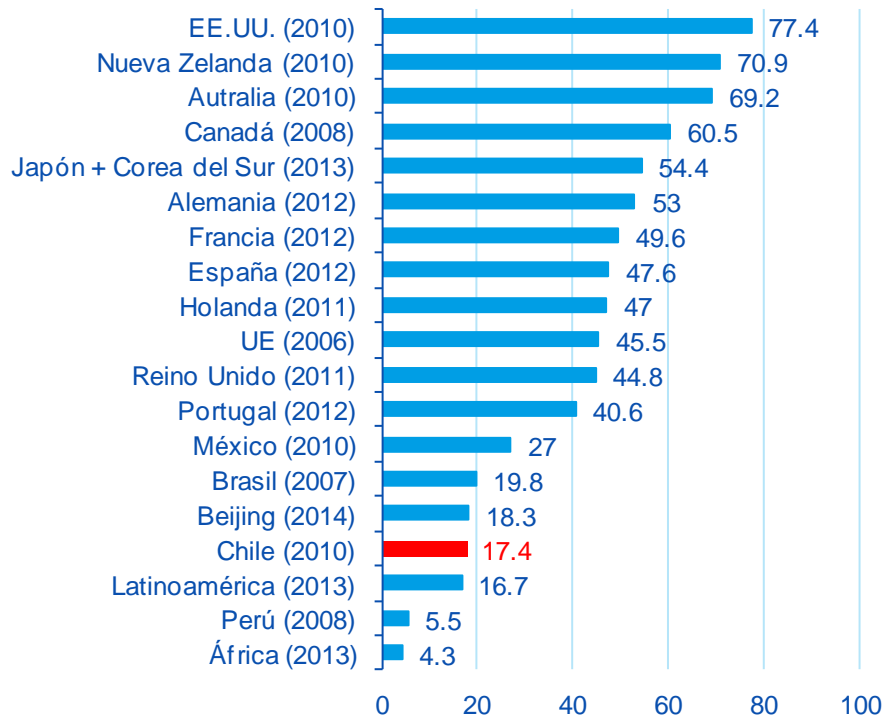
El parque nacional de vehículos motorizados (que incluye vehículos de carga y transporte colectivo) **sigue mostrando una desaceleración... pero sigue creciendo**

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

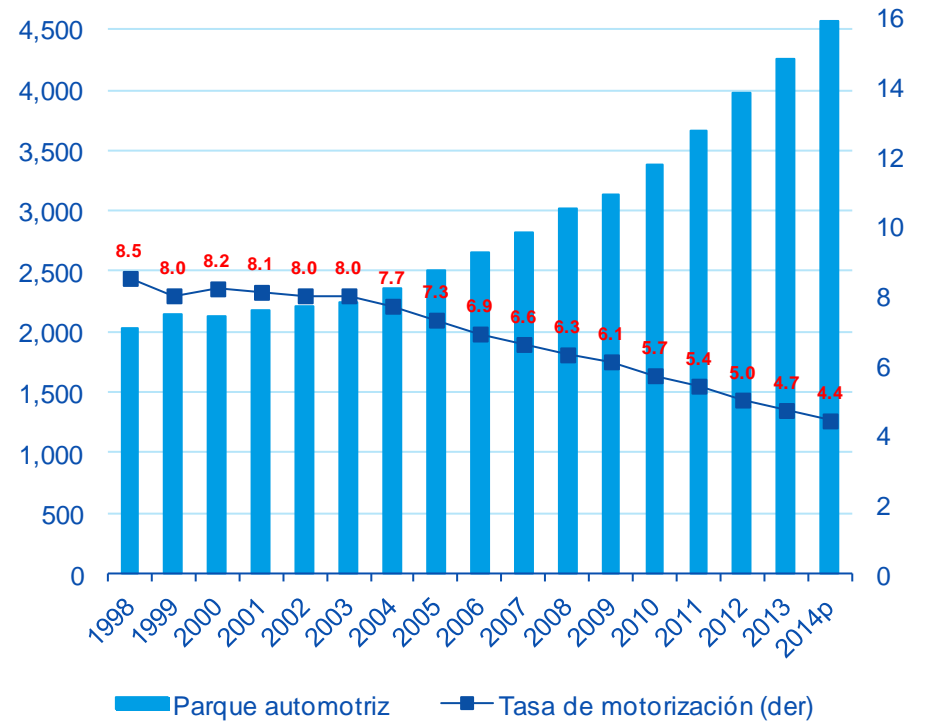
Autos por 100 habitantes en distintos países, regiones o ciudades

Fuente: Banco Mundial, Eurostat, Statista, BBVA Research



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

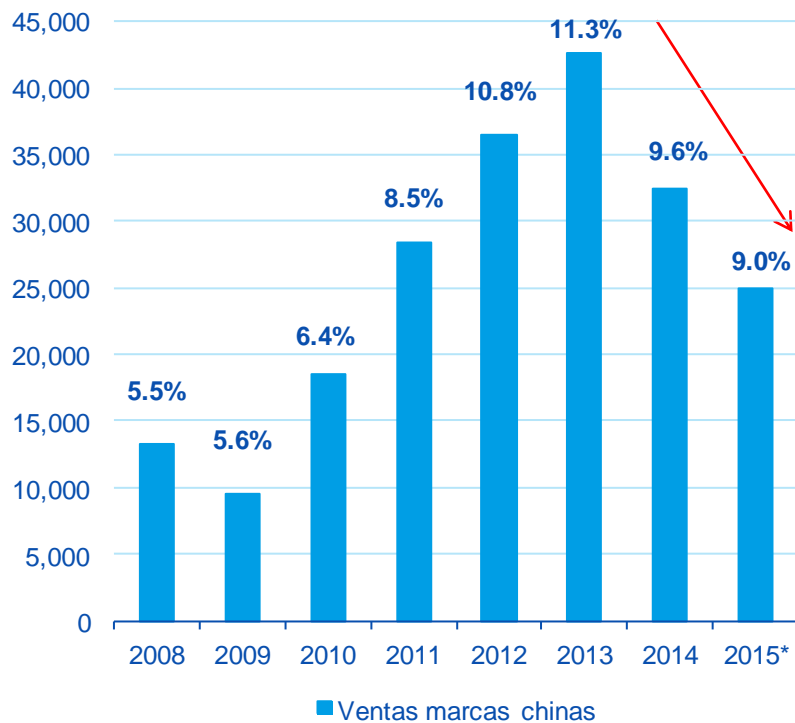
Fuente: ANAC, INE, BBVA Research



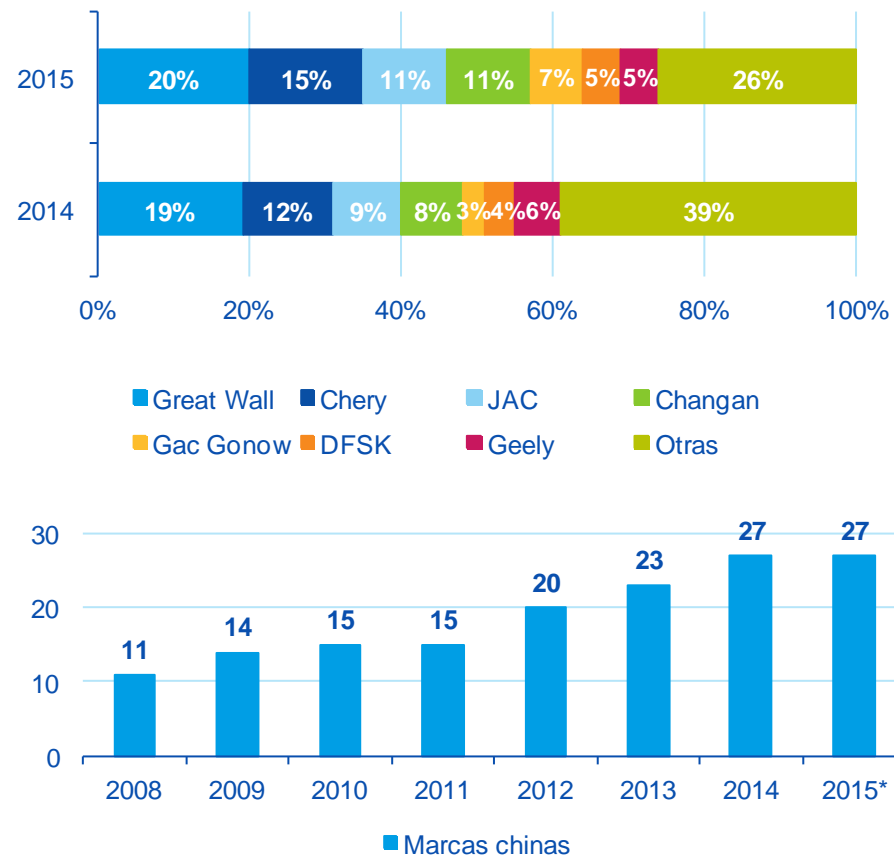
Mercado automotriz y autos chinos

...¿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



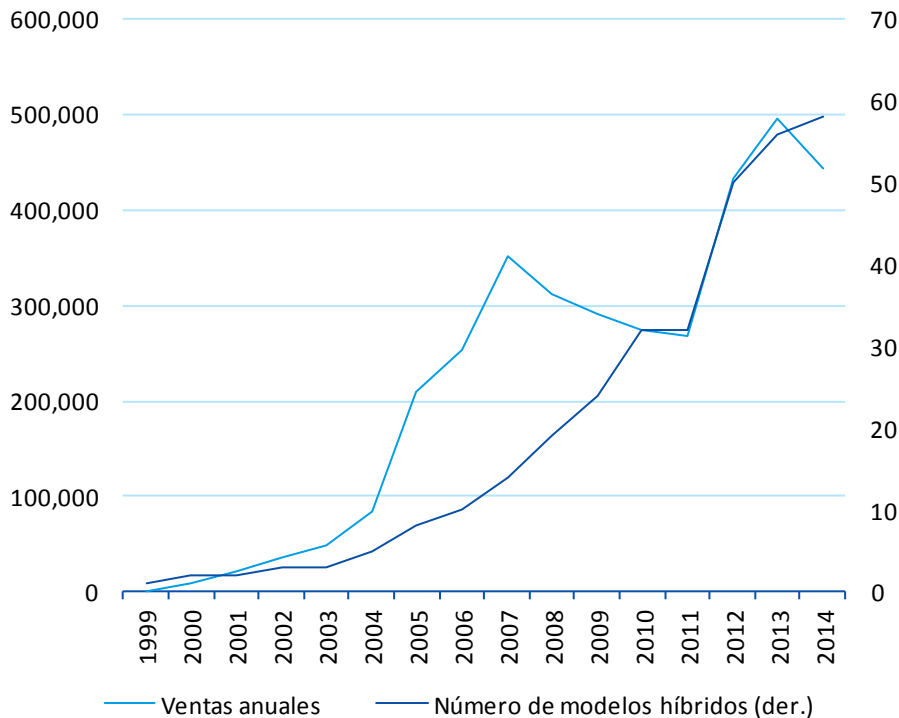
*Proyección con información al mes de septiembre de 2015.

¿Cuál es el futuro de la industria automotriz?

La tendencia mundial apunta a los modelos híbridos

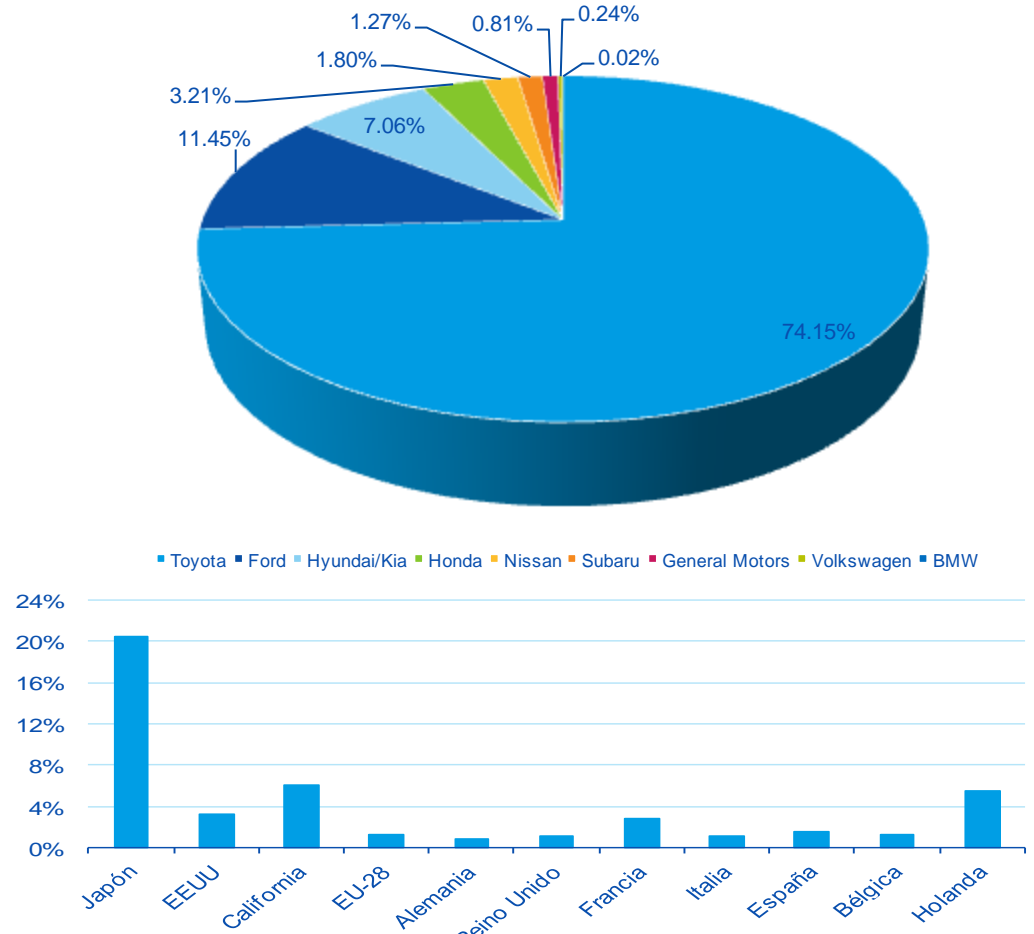
Ventas y número de modelos de autos híbridos en EE.UU.

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

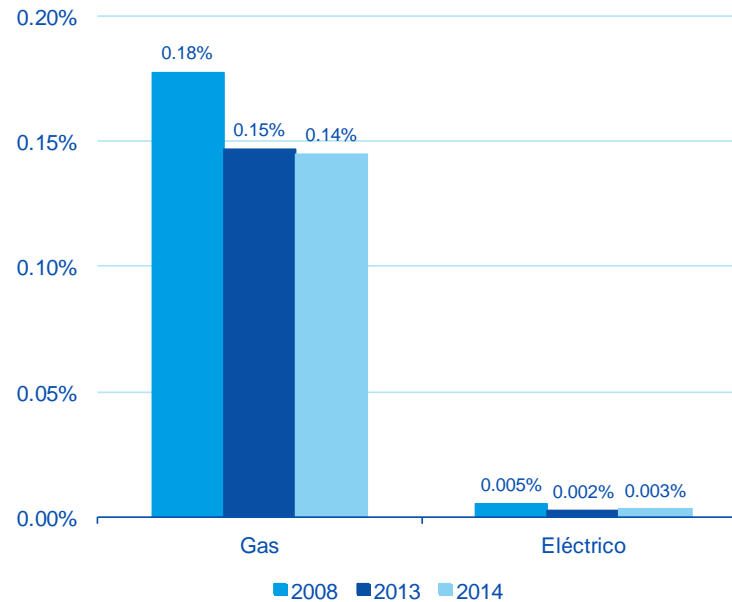
Motor: 1.5. Rendimiento 32,8 km/litro en ciudad
Foto: tacometro.cl



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

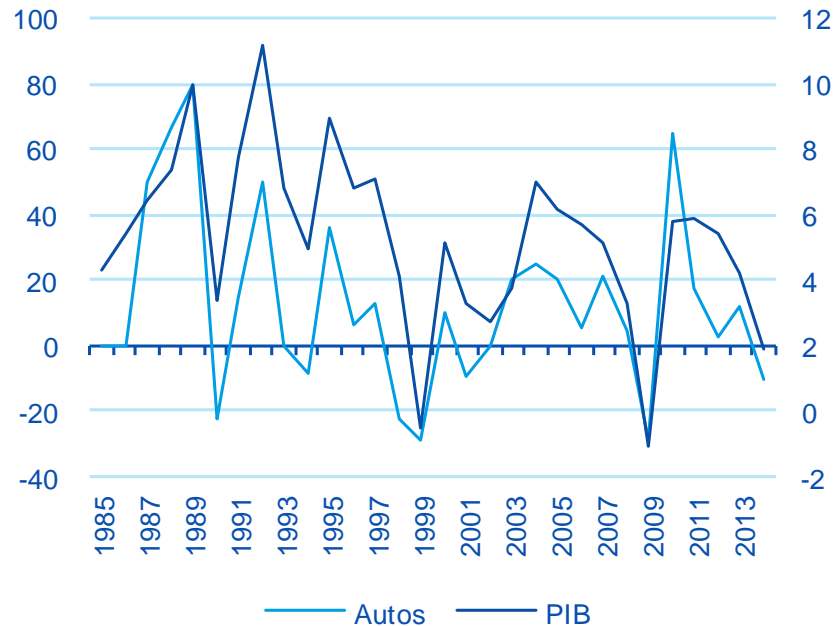
1. Bases sólidas de largo plazo del mercado automotriz
Estructuralmente el mercado luce saludable, y emergerían con fuerza automóviles en base a energías renovables
2. **Estrecha relación entre la macroeconomía y el mercado automotriz**
Deterioro ventas de autos nuevos vs. usados: cambio en la participación 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**

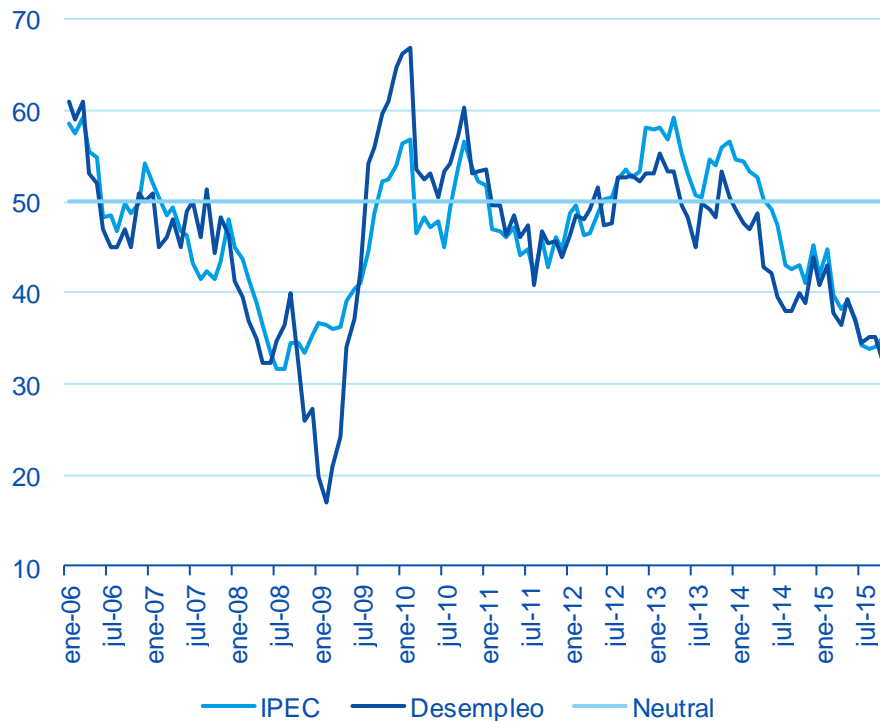


Las importaciones de automóviles han representado **cerca del 4% del total en el período 2003-2015**

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

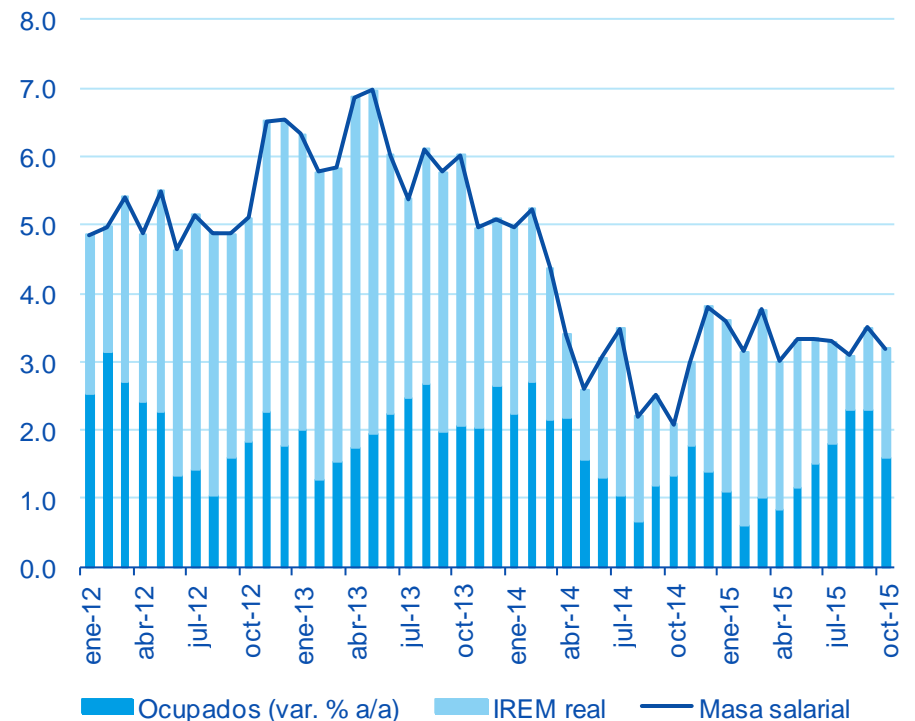
Confianza de consumidores y percepción de desempleo (índices)

Fuente: Adimark, Banco Central, BBVA Research



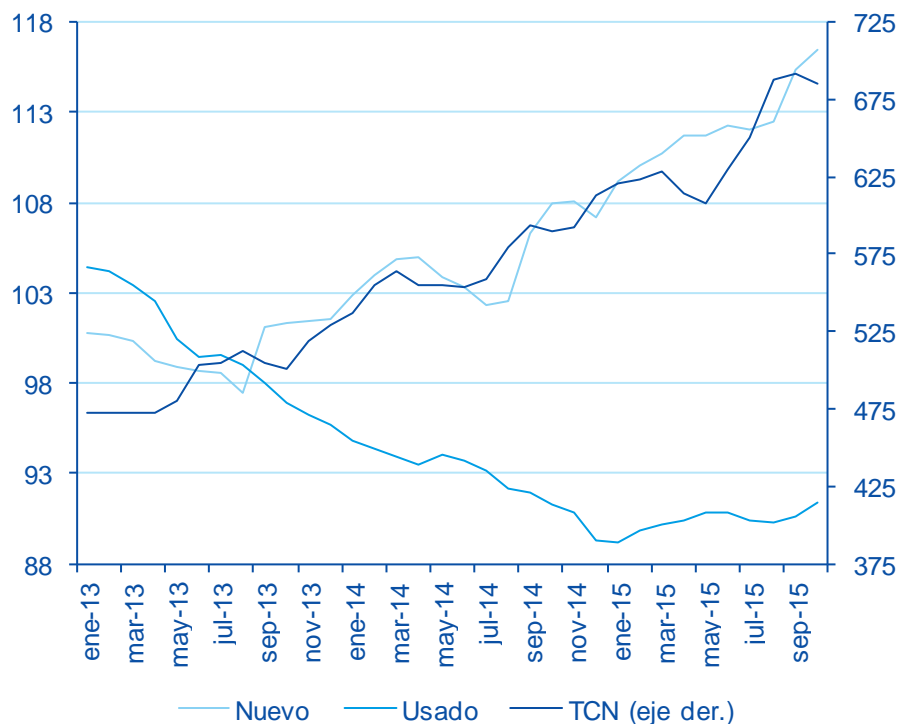
Masa salarial (variación anual, porcentaje)

Fuente: INE, BBVA Research

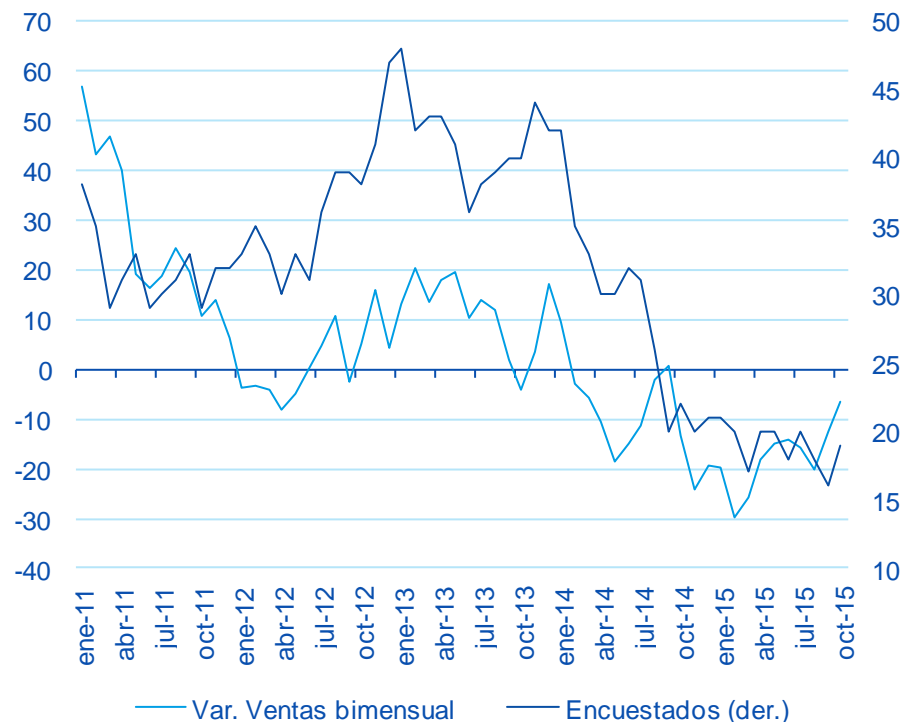


Los automóviles han subido de precio, pero queda traspaso pendiente. Consumidor lo piensa dos veces antes de comprar

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

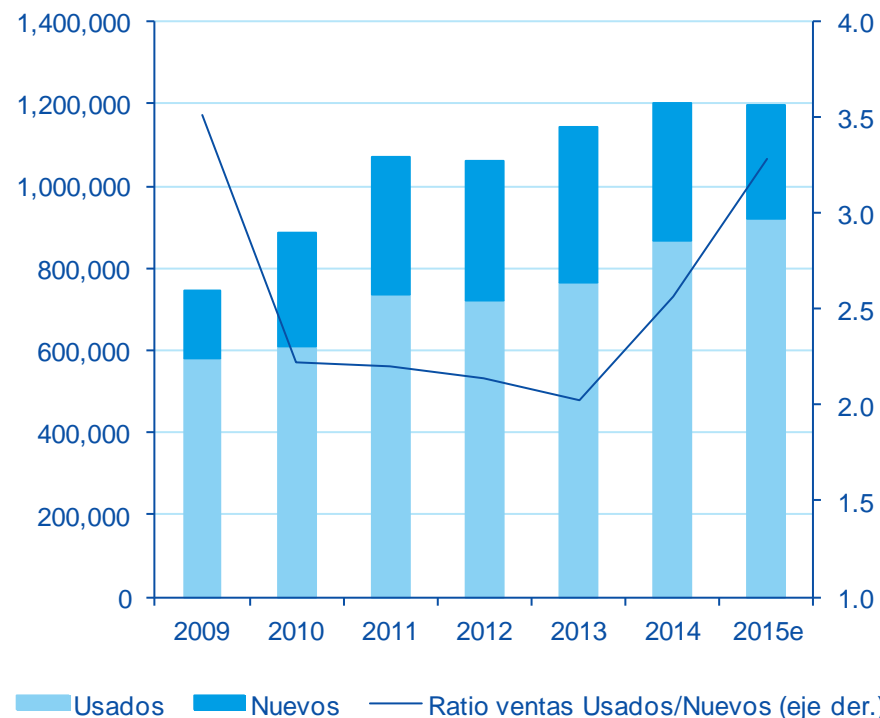
La proyección de ventas de autos nuevos para 2015 es en torno a **279 mil unidades** (caída anual de **17,1%**)

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 =

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

- 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%	-1.9%
2	Kia	9.1%	10.1%	1.0%
3	Hyundai	9.8%	9.0%	-0.8%
4	Suzuki	6.4%	8.0%	1.6%
5	Nissan	6.3%	7.7%	1.4%
6	Toyota	6.9%	6.4%	-0.5%
7	Mitsubishi	4.2%	4.9%	0.7%
8	Mazda	3.2%	4.2%	1.0%
9	Ford	4.1%	3.9%	-0.2%
10	Peugeot	3.4%	3.8%	0.4%
11	Otros	32.9%	30.2%	-2.7%

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

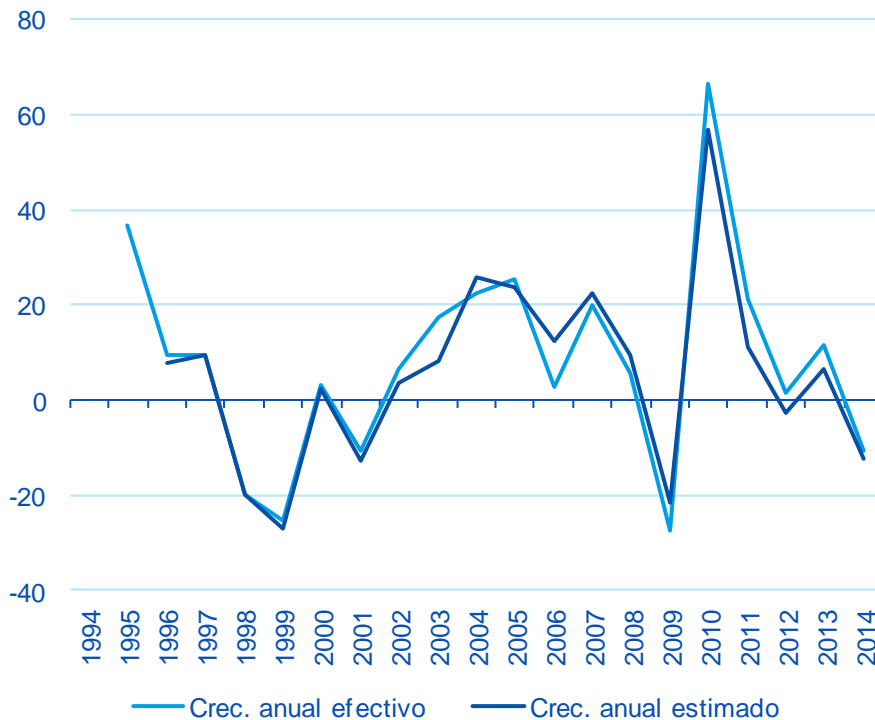
Deterioro ventas de autos nuevos vs. usados: cambio en la participación de mercado de las grandes marcas

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

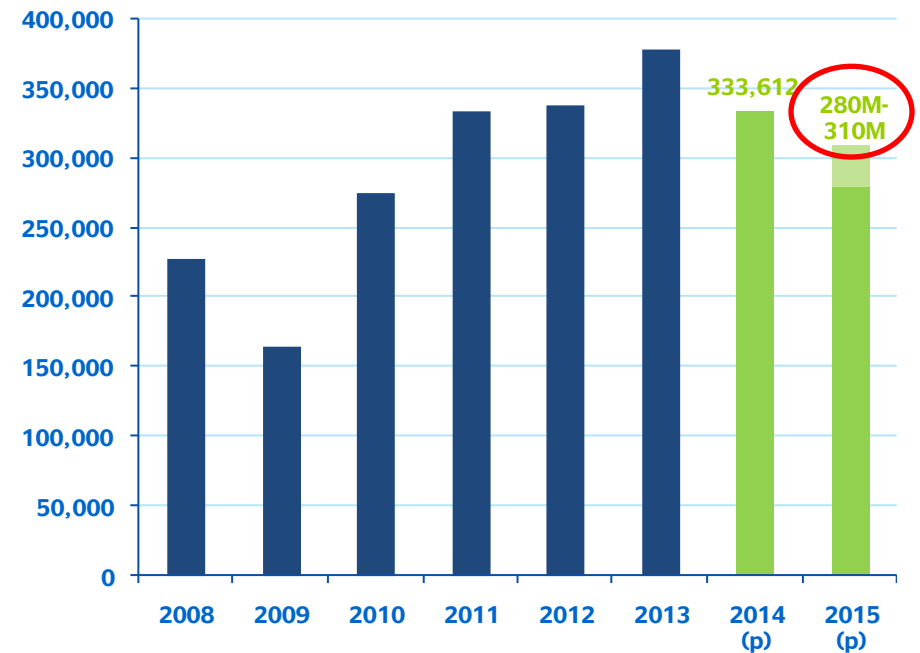
A riesgos en recuperación de confianzas y tipo de cambio se sumaría efecto de impuesto en autos nuevos

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



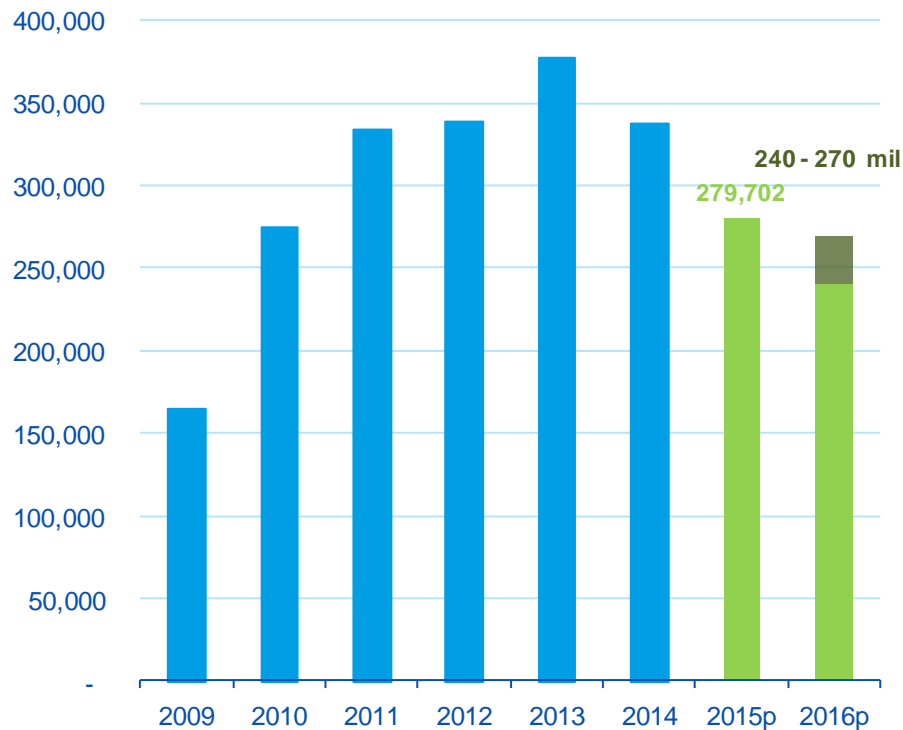
Proyección de ventas Situación Automotriz 2014 (ver informe aquí)
Fuente: BBVA Research



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

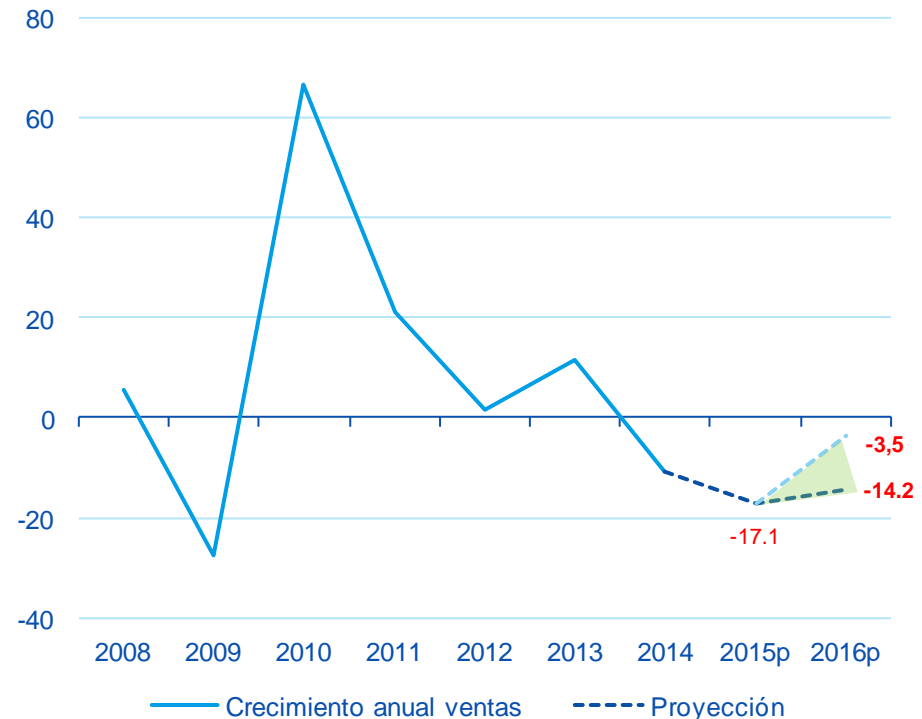
Ventas de autos nuevos (unidades)

Fuente: ANAC, BBVA Research



Ventas de autos nuevos (var. anual)

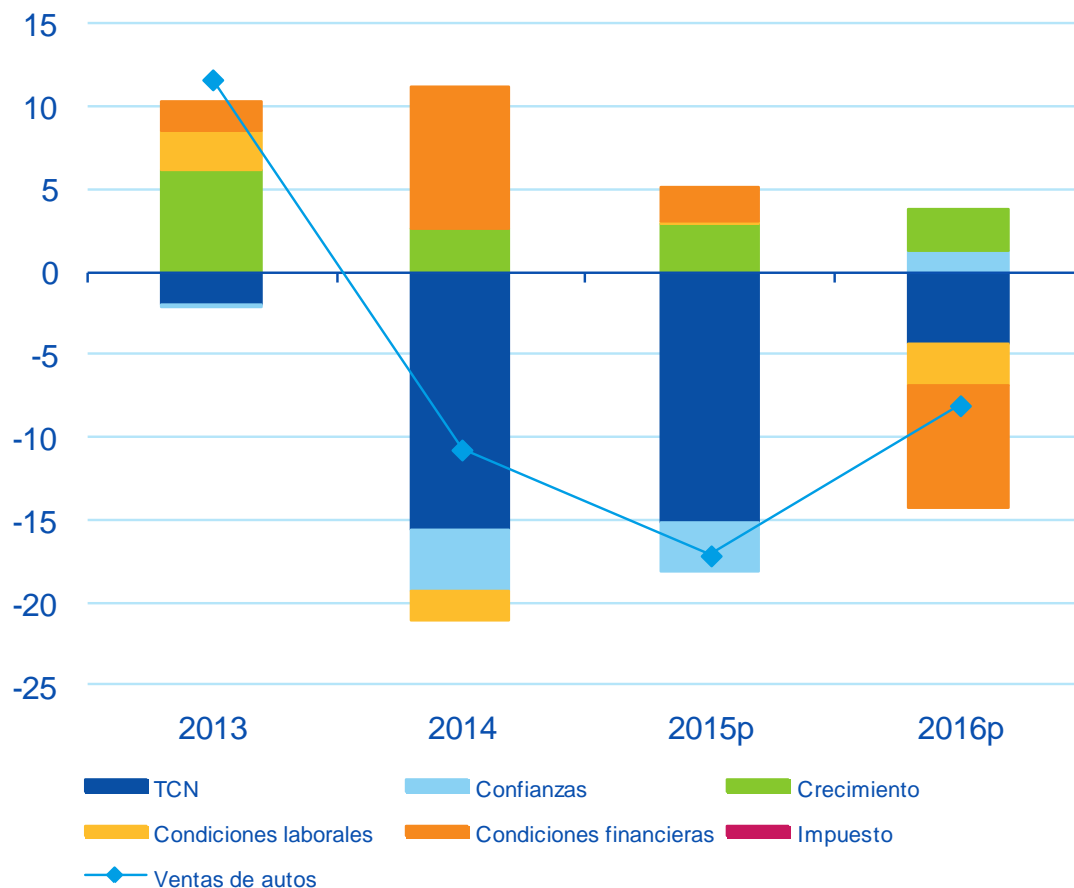
Fuente: ANAC, BBVA Research



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

Fuente: BBVA Research

2015

-

2016



Situación

Automotriz