

SITUACIÓN

AUTOMOTRIZ

CHILE

DICIEMBRE 2016



Tras dos años de ajustes, las ventas de automóviles nuevos superarán las expectativas este año, acumulando cerca de 300.000 unidades

La caída del tipo de cambio, la estabilización de los indicadores de confianza y favorables condiciones financieras explican el mejor desempeño del mercado automotriz.

En 2017 las ventas de automóviles nuevos volverían a crecer, ubicándose entre 320 mil y 330 mil unidades

DETERMINANTES DE LAS VENTAS DE AUTOMÓVILES

DICIEMBRE 2016

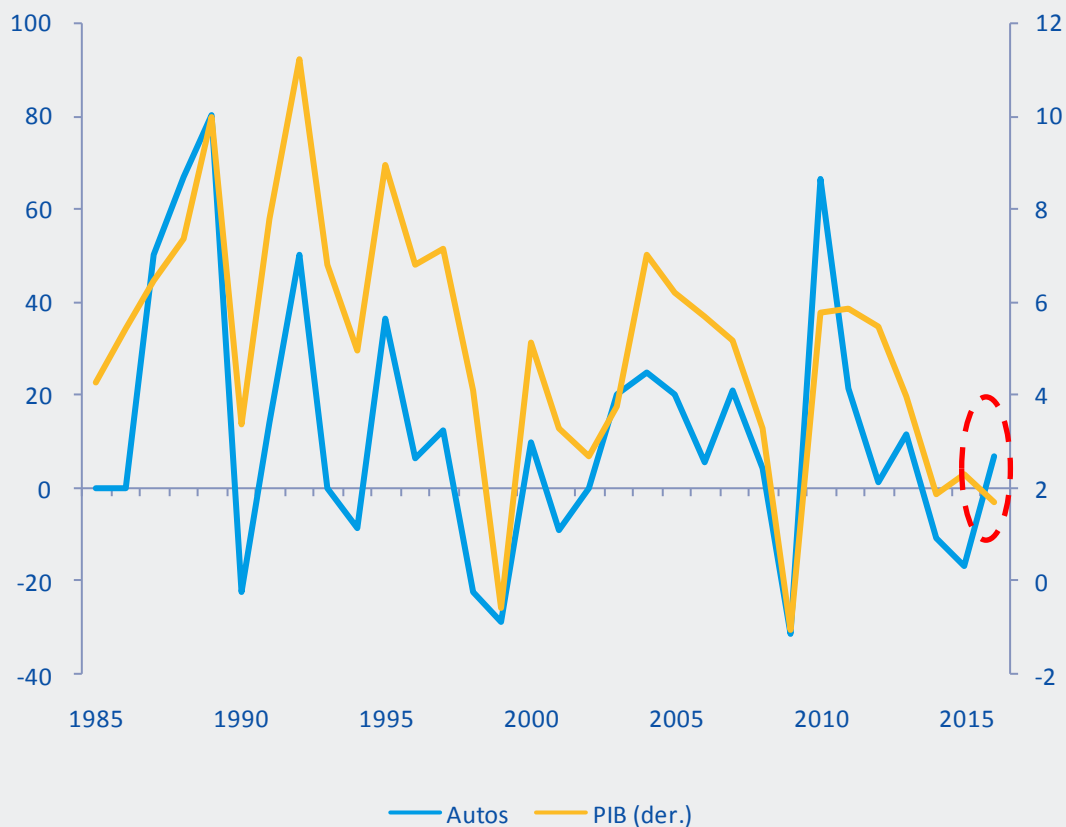


DETERMINANTES

Alta correlación entre el ciclo económico y el mercado automotriz

- El coeficiente de correlación de los últimos ocho años entre las ventas de automóviles nuevos y el PIB **es 79%**, y con el consumo privado **es 94%**
- Esta alta correlación se da aún cuando **no hay una industria automotriz local**
- En 2016 la evolución de las ventas de automóviles nuevos no estuvo vinculada con el desempeño de la actividad económica agregada.

CRECIMIENTO VENTAS AUTOMÓVILES NUEVOS Y PIB 1985-2016e

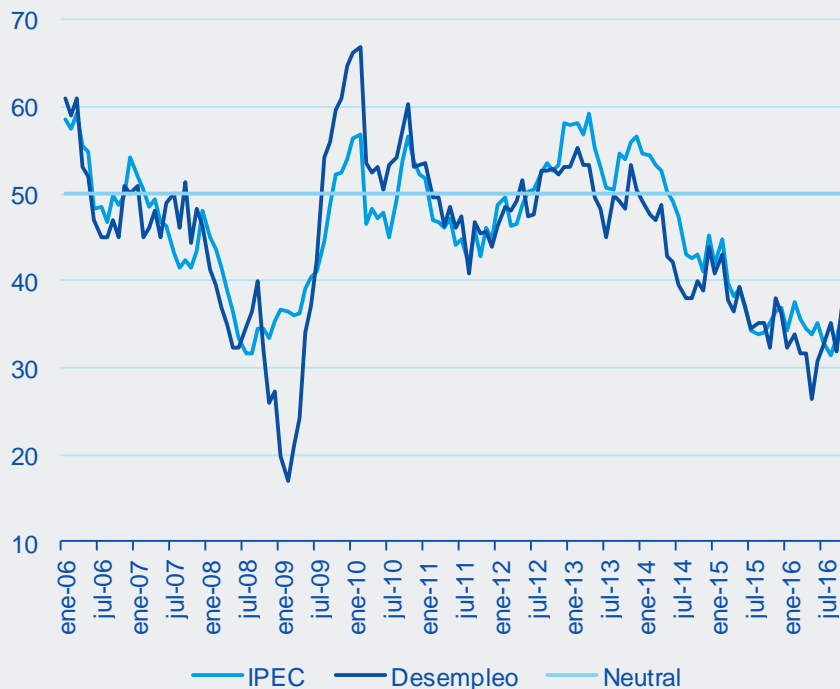


DETERMINANTES

Mercado laboral ha tenido un desempeño algo mejor a lo previsto y la confianza de los consumidores parece haber dejado atrás lo peor

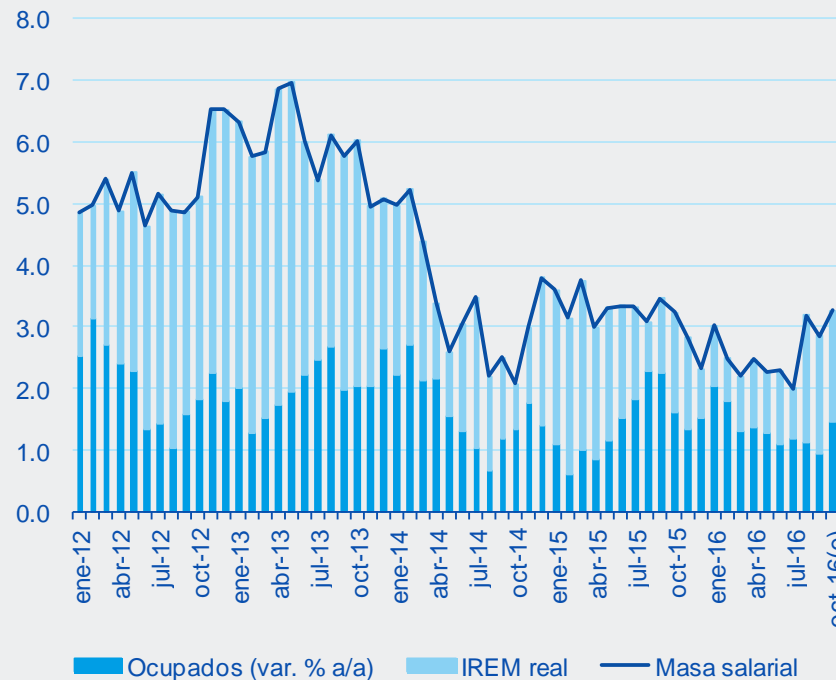
CONFIANZA DE CONSUMIDORES Y PERCEPCIÓN DE DESEMPLEO

(índices)



MASA SALARIAL

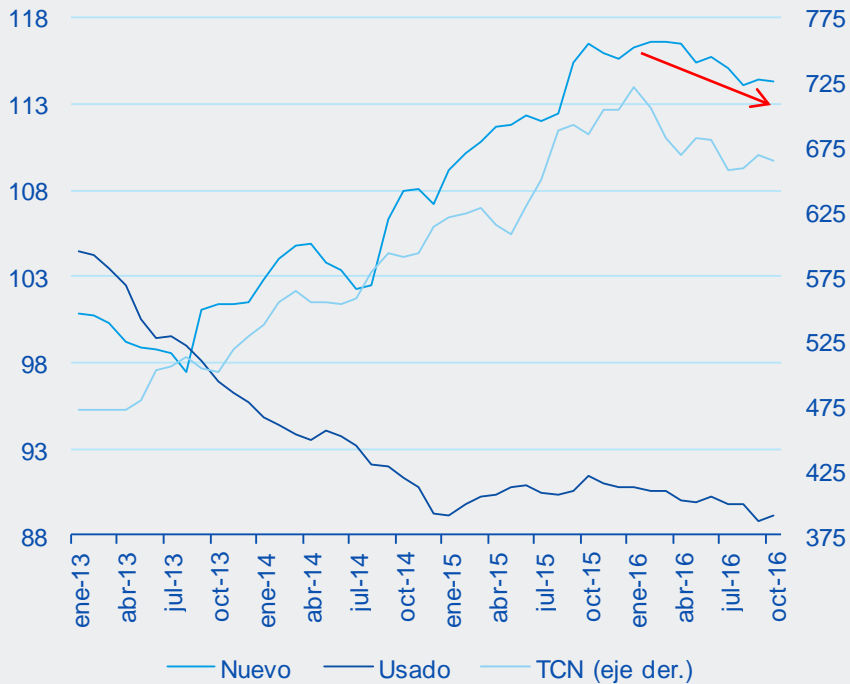
(variación anual, porcentajes)



DETERMINANTES

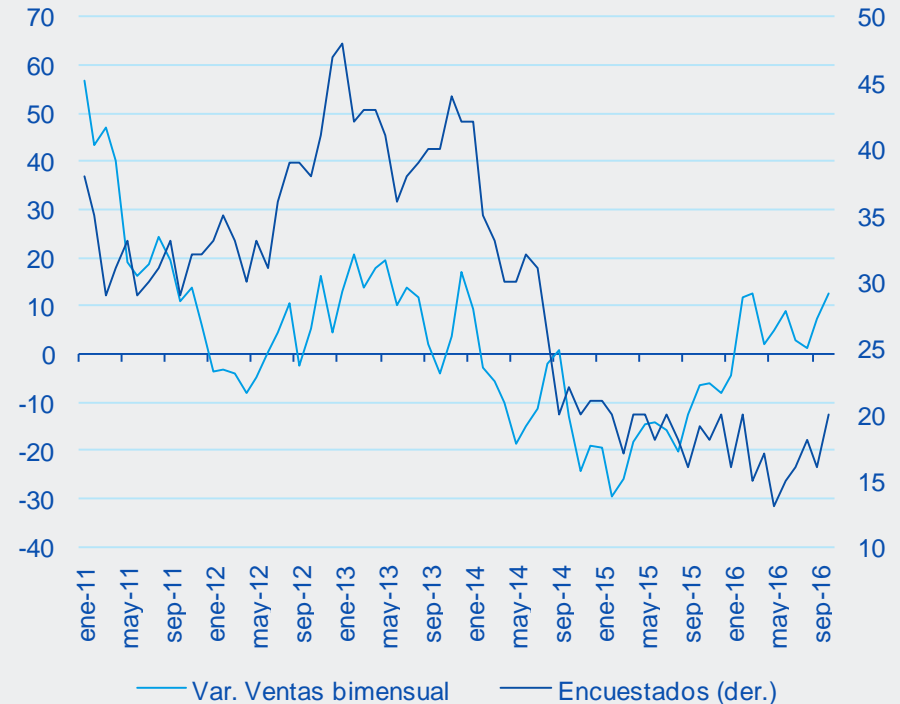
Menores precios de automóviles ayudan a explicar dinamismo de las ventas, pese a que percepción de los consumidores no es favorable

ÍNDICE DE PRECIOS DE AUTOMÓVILES Y TIPO DE CAMBIO
(índice 2013=100, CLP/USD)



ENCUESTA: ¿ES UN BUEN MOMENTO PARA COMPRAR UN AUTOMÓVIL?

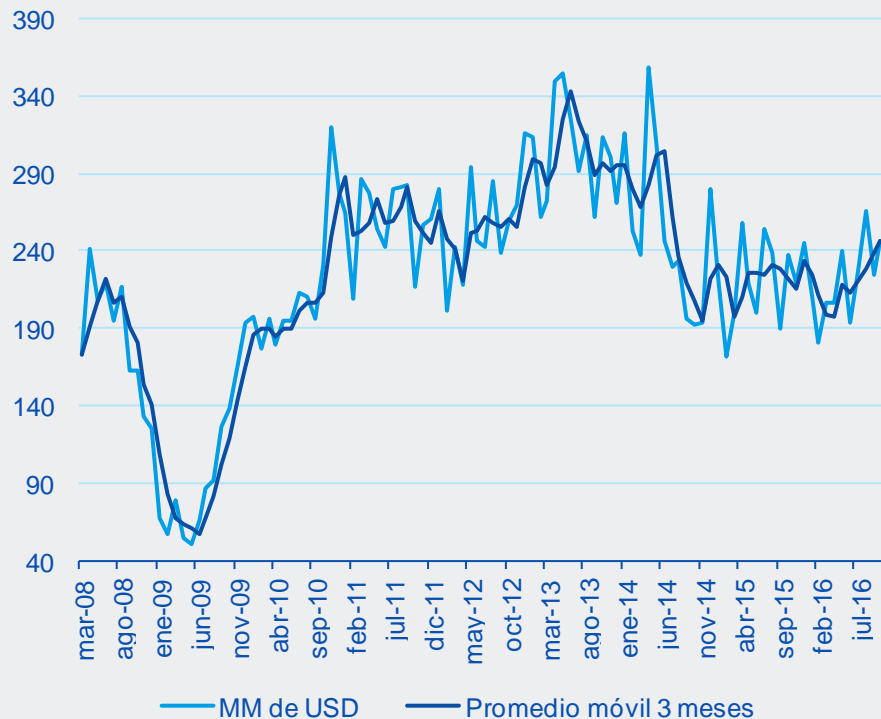
(% de respuestas afirmativas)



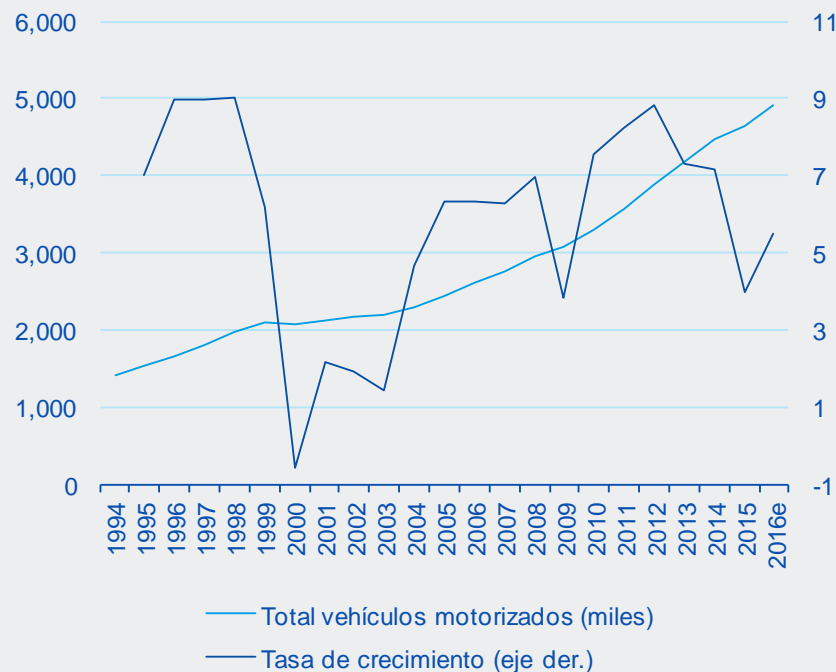
DETERMINANTES

Importaciones de automóviles han repuntado este año y el parque automotriz mantiene un sólido ritmo de crecimiento

IMPORTACIONES DE AUTOMÓVILES
(USD millones CIF)



PARQUE DE VEHÍCULOS MOTORIZADOS
(miles)



DETERMINANTES

Estrategias comerciales cambian importancia relativa de las distintas marcas

PARTICIPACIÓN DE MERCADO DE LAS PRINCIPALES MARCAS DE AUTOMÓVILES NUEVOS

(% del total)

Ranking 2016	Marca	Ventas a oct. 2016	Ventas a oct. 2015*	2016/2015
1	Hyundai	10.1%	9.0%	1.1%
2	Kia	9.5%	10.1%	-0.6%
3	Chevrolet	9.3%	11.8%	-2.5%
4	Suzuki	7.9%	8.0%	-0.1%
5	Nissan	7.6%	7.7%	-0.1%
6	Toyota	6.8%	6.4%	0.4%
7	Peugeot	5.0%	3.8%	1.2%
8	Ford	4.7%	3.9%	0.8%
9	Mazda	4.4%	4.2%	0.2%
10	Mitsubishi	3.9%	4.9%	-1.0%
11	Otros	9.8%	-24.6%	34.3%

PROYECCIONES 2016-2017

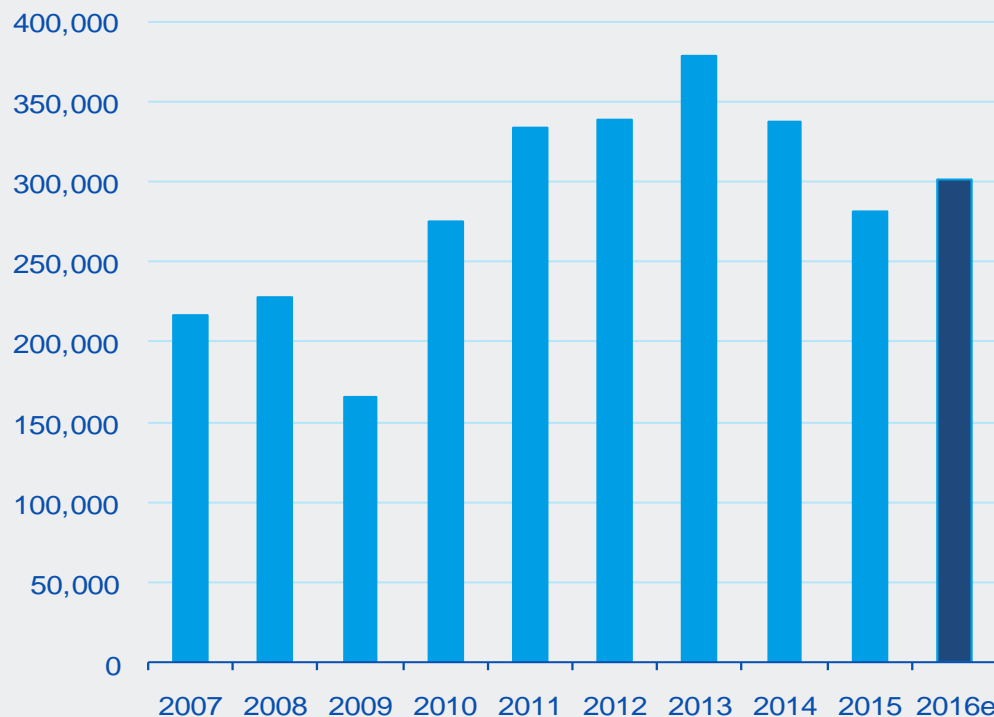
DICIEMBRE 2016



PROYECCIONES

Ventas de automóviles superaron las expectativas este año

VENTAS DE AUTOMÓVILES NUEVOS
(Unidades)



- Tras dos años de ajuste, las ventas de automóviles nuevos **cerrarían el año 2016 en torno a las 300 mil unidades**.
- Esta cifra representa un incremento cercano a 7% anual.
- El resultado es mejor de lo que proyectamos en nuestro anterior informe automotriz, en el cual anticipamos ventas que no superarían las 270 mil unidades.

PROYECCIONES

Factores que determinaron la evolución de la ventas en 2016

1,7%

- El crecimiento del año terminará nuevamente bajo 2%. Si bien no es una buena cifra, al menos, entrega una base al crecimiento de las ventas.
- Hace un año proyectábamos que la economía crecería en torno a 2%, de manera que no vemos que esta variables explique la sorpresa en las ventas.

-3,7%

- Tras alcanzar máximos de \$730 a inicios de año, el tipo de cambio dio un respiro y cerró 1S16 promediando \$690.
- La tendencia continuó en 2S16 y estimamos que promediará \$665 en la segunda parte del año (-3,7%).
- Esta trayectoria del TC contribuyó de forma favorable a la evolución de las ventas.

2,8%

- Los indicadores de confianza permanecen bajo el pivote de 50 puntos que indica neutralidad.
- Pero, tras dos años de persistente caída (que coinciden con el ajuste de las ventas), la confianza se ha estabilizado e incluso en el caso de los consumidores supera en 2,8% el nivel de un año atrás.

3,5%

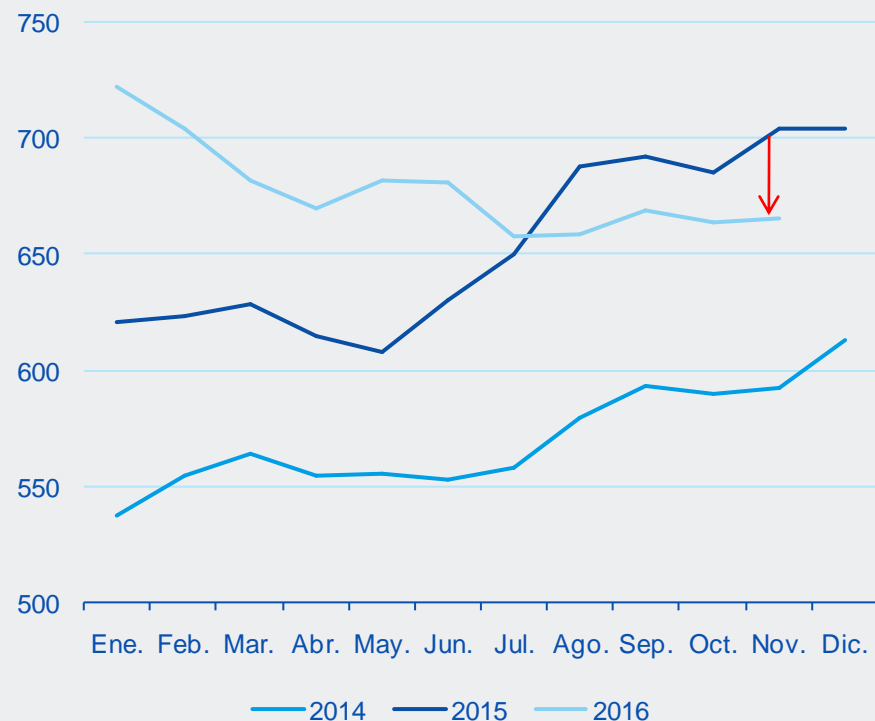
- La tasa de política monetaria se mantuvo todo el año en 3,5%.
- Las expectativas de recortes de tasas de interés que surgieron este año mantuvieron bajas las tasas de mercado y permitieron mantener acotados los costos de financiamiento.

PROYECCIONES

Tipo de cambio y confianza apoyaron el mejor desempeño del mercado este año

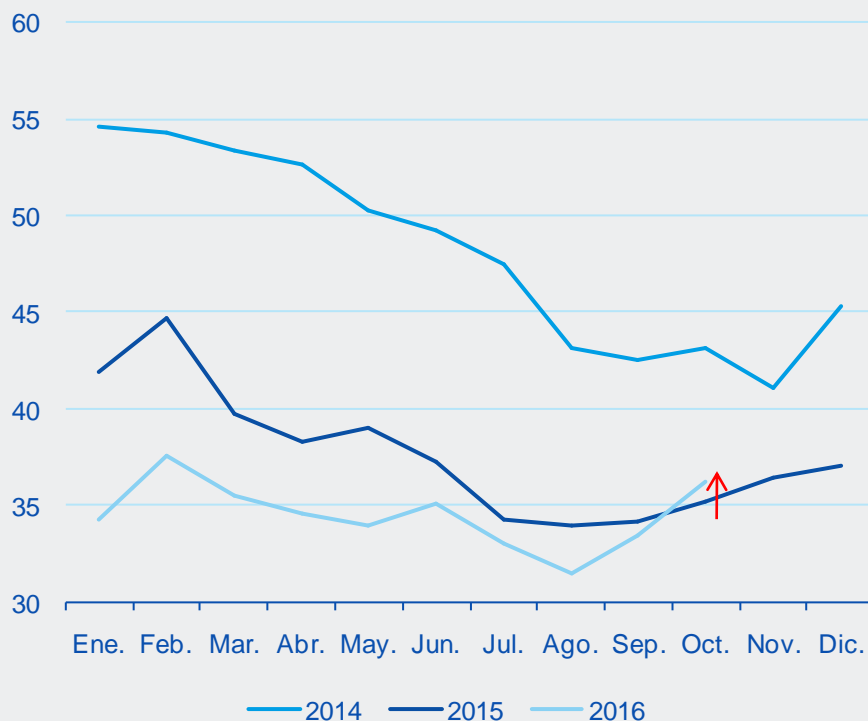
EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

(Pesos por dólar de USA)



CONFIANZA DE CONSUMIDORES

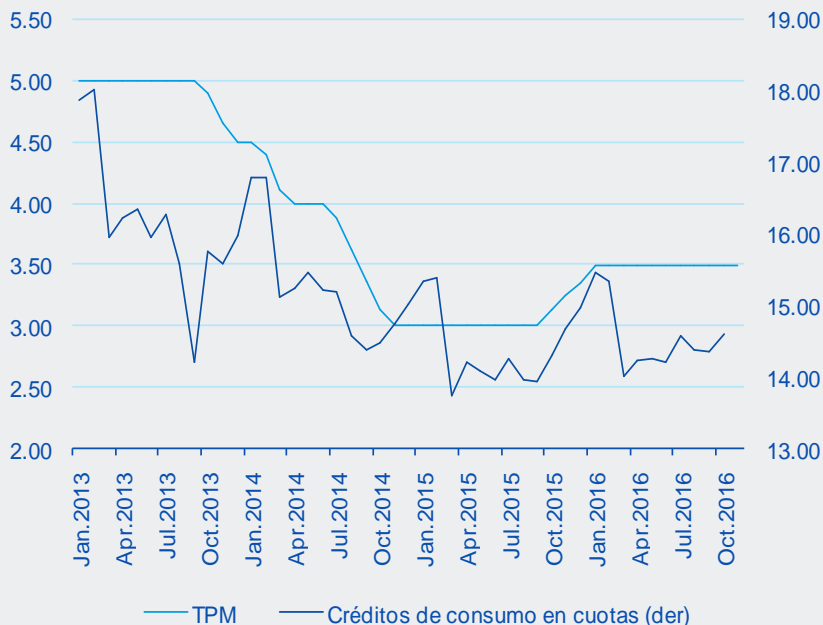
(Índice pivote = 50)



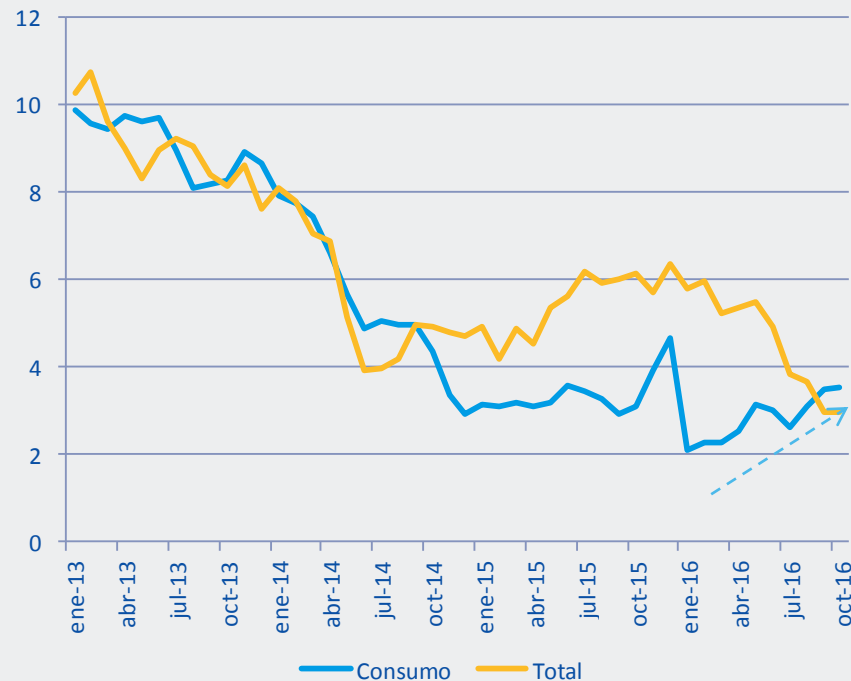
PROYECCIONES

Condiciones financieras se mantienen favorables y colocaciones de consumo han repuntado

TASAS DE INTERÉS
(Porcentaje)



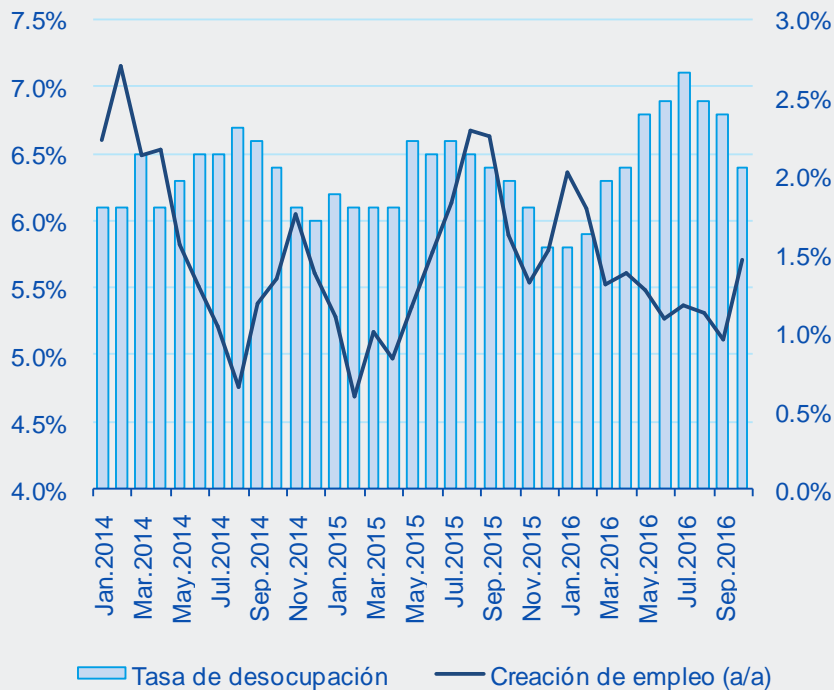
CRÉDITOS TOTALES Y DE CONSUMO
(Crecimiento real a/a, %)



PROYECCIONES

El mercado laboral se ha acomodado cambiando la composición del empleo

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

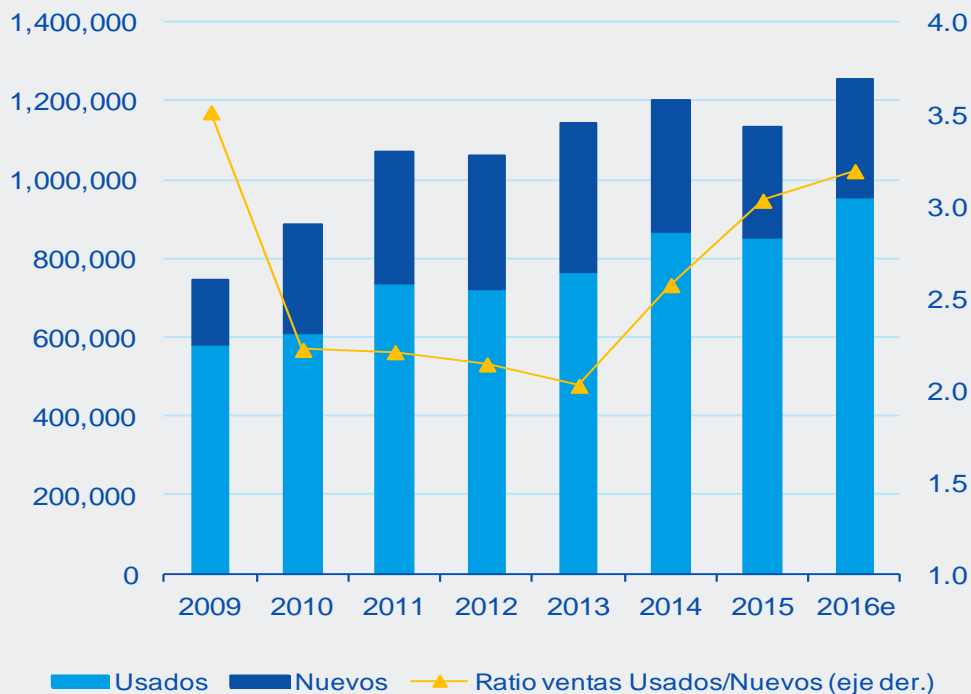


- El mercado laboral ha resistido de buena forma el debilitamiento de la actividad económica.
- El desempleo no ha aumentado como se podría haber esperado y **se han continuado creando empleos, aunque de menor calidad (+Cuenta propia, - Asalariado)**
- La compra de automóviles para utilizarlos como un medio para realizar un trabajo por cuenta propia, es uno de los factores que estaría contribuyendo a sostener las ventas este año.

PROYECCIONES

El mercado de automóviles usados también ha mostrado un dinamismo relevante este año y podría cerrar hasta +12%

VENTAS DE AUTOS NUEVOS Y USADOS
(unidades)



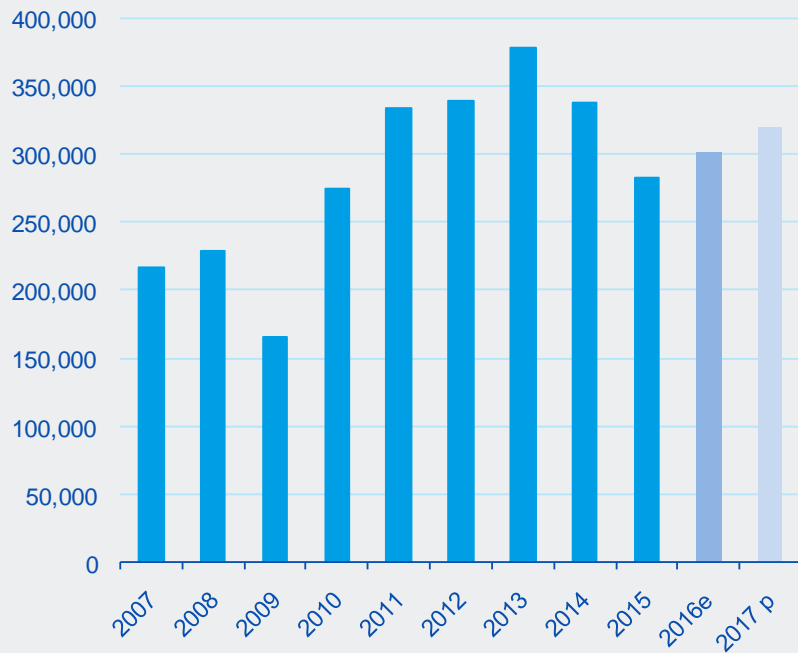
- Aún con el alza esperada en la venta de automóviles nuevos este, **el ratio de autos usados sobre nuevos volvería a incrementarse por tercer año consecutivo.**
- **El mercado de autos usados ha ganado dinamismo**, y los factores que han estado detrás del buen desempeño de los autos nuevos este 2016, podrían estar también detrás del desempeño de este mercado.
- De acuerdo a CAVEM, a agosto la venta de autos usados ha aumentado 11%. **De mantener un ritmo similar, la venta de autos usados 2016 podría crecer hasta 12%.**

PROYECCIONES

Ventas de automóviles nuevos volverían a crecer en 2017. Proyectamos 320 mil a 330 mil unidades

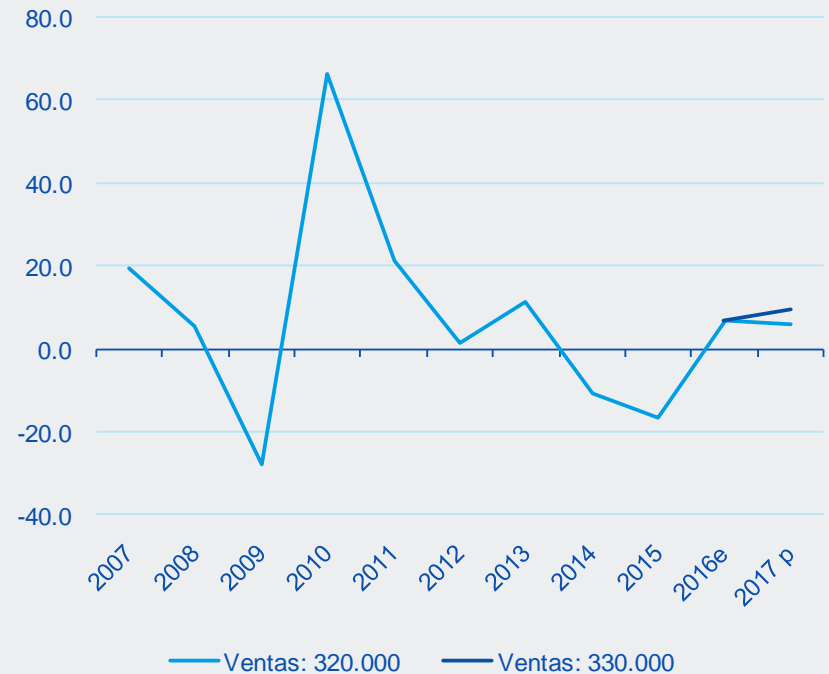
VENTAS DE AUTOMÓVILES NUEVOS

(Unidades)



VENTAS DE AUTOMÓVILES NUEVOS

(Var a/a, %)



PROYECCIONES

Supuestos que respaldan la proyección 2017

Crecimiento y mercado laboral

- La proyección es compatible con una economía que crece 1,9% en 2017, cifra no muy distinta a la de los últimos 3 años.
- El desempleo subiría de forma acotada, en un contexto en que el empleo crece a tasas algo menores a las de este año y las remuneraciones aumentan 1% sobre la inflación en promedio.
- Las condiciones financieras se mantienen favorables e incluso mejoran, de la mano de un mayor estímulo monetario. Proyectamos al menos dos recortes de la TPM en 2017.

Condiciones financieras y confianzas

- El tipo de cambio se mantiene fluctuando en el rango 675-685 sin agregar presiones de costos adicionales al sector automotriz.
- La confianza de los agentes se recupera alcanzando niveles neutrales a inicios de 2018.
- **Los riesgos más significativos a la proyección incluyen una depreciación del peso hacia niveles superiores a \$700 y un nuevo retroceso de la confianza de los consumidores, que en caso de producirse, se daría junto con un menor crecimiento económico y un deterioro mayor de los indicadores laborales.**
- Restricción vehicular a autos catalíticos previos a 2012 podría tener efectos positivos en renovación de parque automotriz, aunque los estimamos acotados.

Riesgos

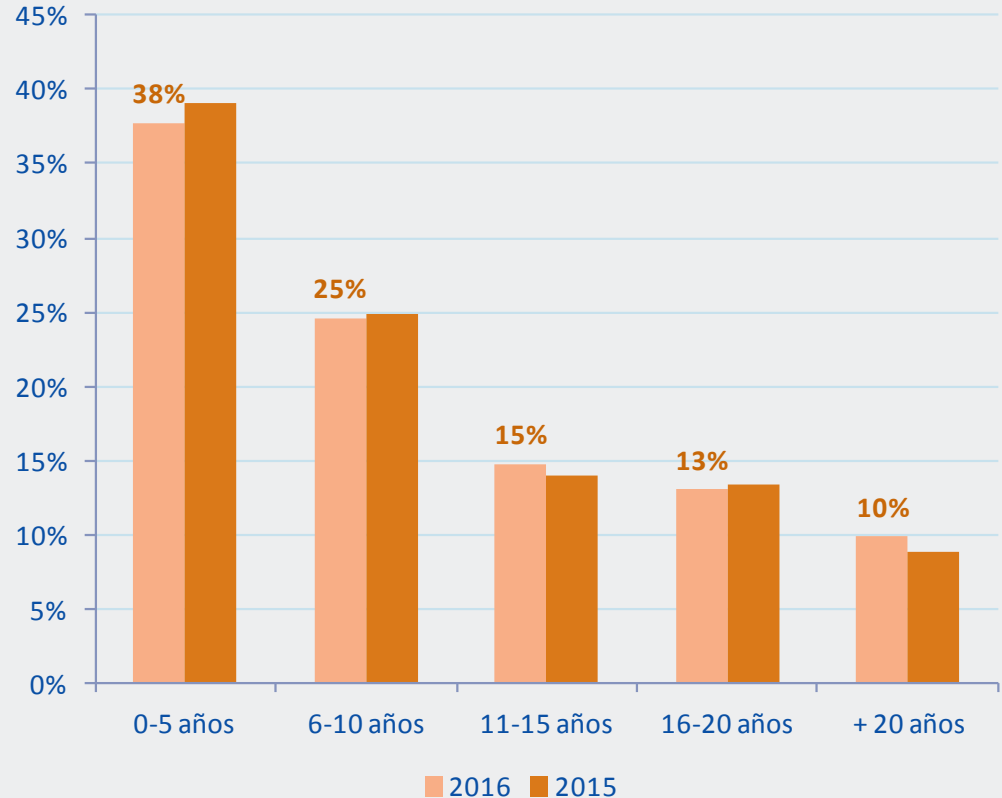
PROYECCIONES

Restricción catalíticos, ¿qué efecto tendría?

- Año 2017 parte restricción permanente para autos catalíticos de modelos anteriores a 2012.
- Situación no es homologable a la de 1992, donde se impuso el uso de convertidores catalíticos.
- La autoridad busca, entre otros, renovar el parque automotriz, reducir la congestión y la contaminación.

Aunque el efecto sería marginalmente positivo para los autos nuevos, predominaría un **efecto recomposición**.

TRANSACCIONES AUTOS USADOS A AGOSTO POR ANTIGÜEDAD
(% sobre el total)



TENDENCIAS EN EL MERCADO AUTOMOTRIZ

DICIEMBRE 2016



Las ventas de automóviles chinos siguen en franca retirada. Motocicletas tienen enormes espacios para crecer.

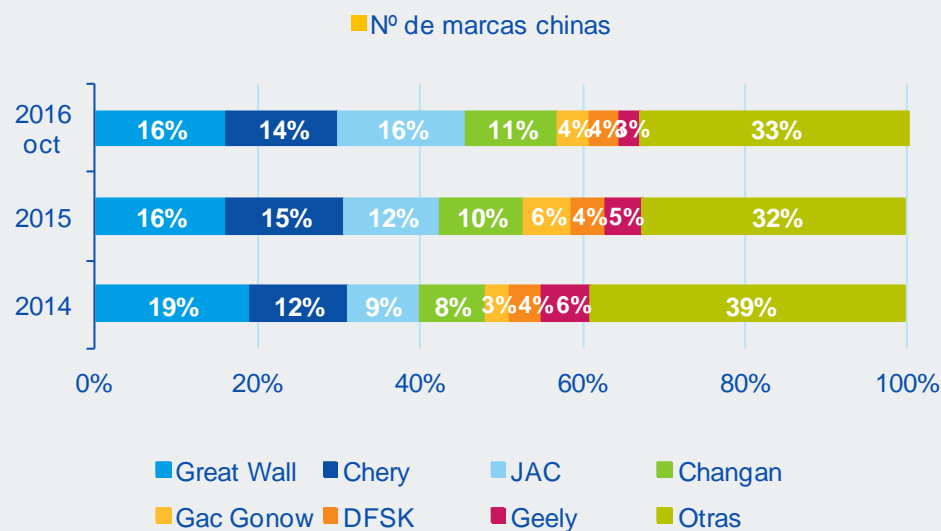
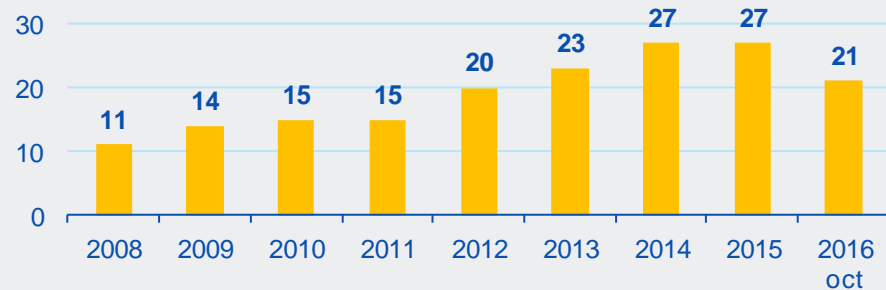
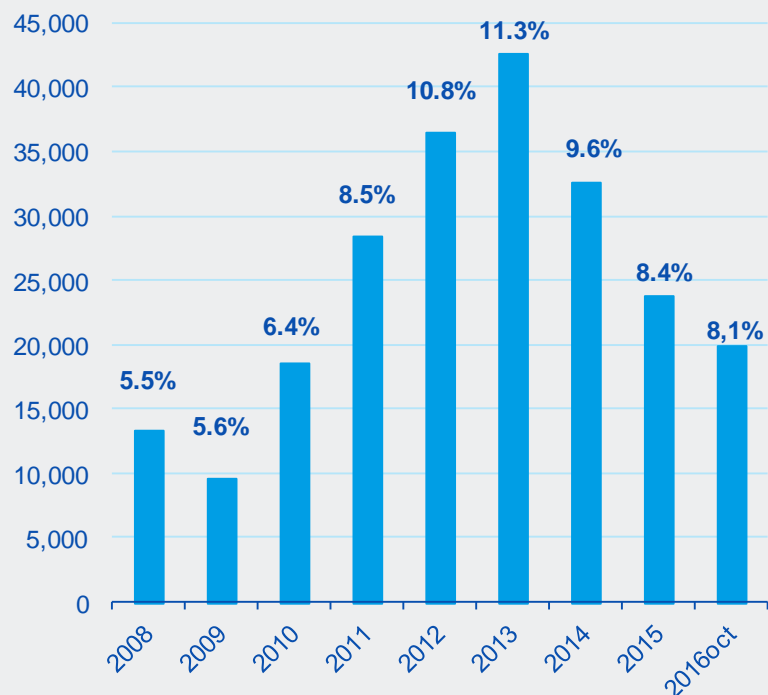
Mala evaluación del Transantiago constituye un factor que contribuye al crecimiento del parque automotriz.

Muy baja penetración de autos eléctricos ante altos precios, ausencia de incentivos e instalaciones apropiadas.
Automóviles autónomos: la revolución de las próximas décadas.

TENDENCIAS

Autos chinos siguen perdiendo terreno, sin vislumbrarse una reversión

VENTAS DE AUTOS CHINOS NUEVOS Y PARTICIPACIÓN SOBRE EL TOTAL
(unidades)



TENDENCIAS

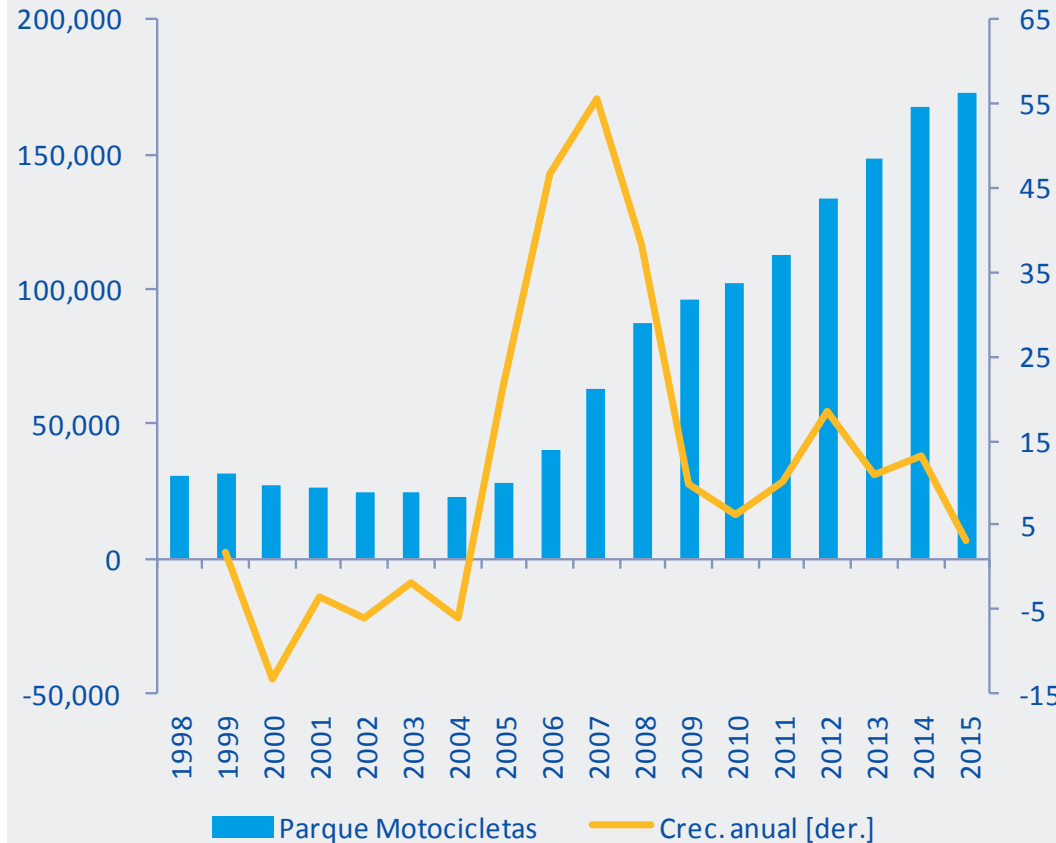
Aumento de motocicletas: solo es el comienzo

- Pérdida del temor a andar en motos: según cifras de Conacet, se ha reducido la tasa de fallecidos por accidentes en motocicletas en relación al parque de 0,2% a 0,07% en diez años.
- Es una opción más amigable con el medio ambiente.
- Aún estamos lejos de las tasas de utilización por mil habitantes que poseen los países europeos de la OECD. A 2014, la relación en Chile era 9,4%, mientras que en España o Italia es sobre 50%.
- Con todo, la venta de motocicletas nuevas también se ve afectada por la desaceleración económica ,y según ANIM*, mostraría una nueva caída en 2016.

Al convertirse en una opción motorizada de bajo costo relativo, **las motocicletas podrían llenar el espacio que ya no están abordando los autos chinos.**

Fuente: INE, *Asociación Nacional de Importadores de Motocicletas (ANIM) y BBVA Research

PARQUE DE MOTOCICLETAS Y SIMILARES (unidades)



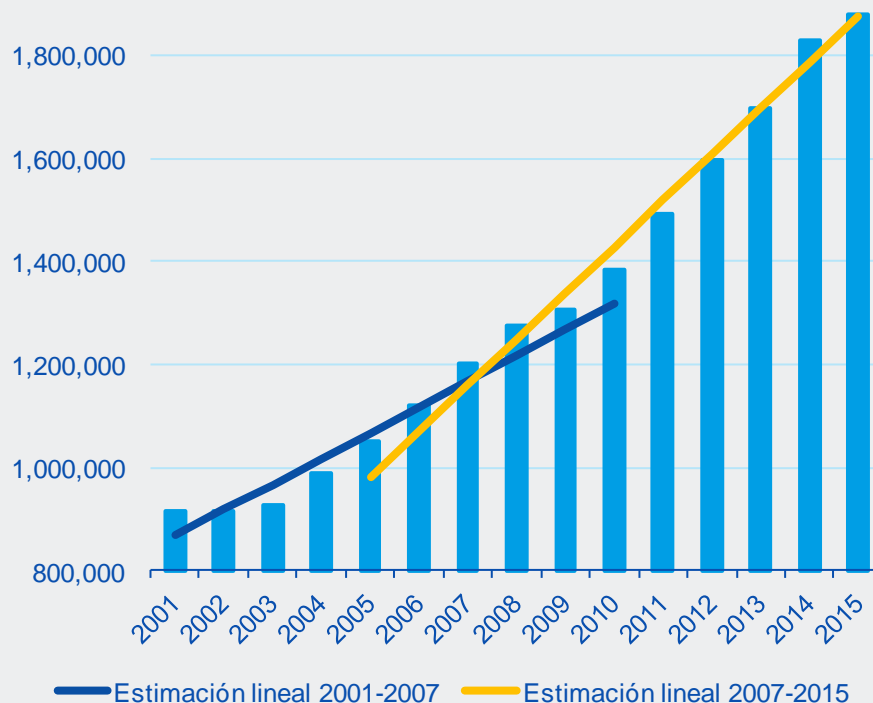
TENDENCIAS

Transantiago, ¿apoyo para el dinamismo del sector automotriz?

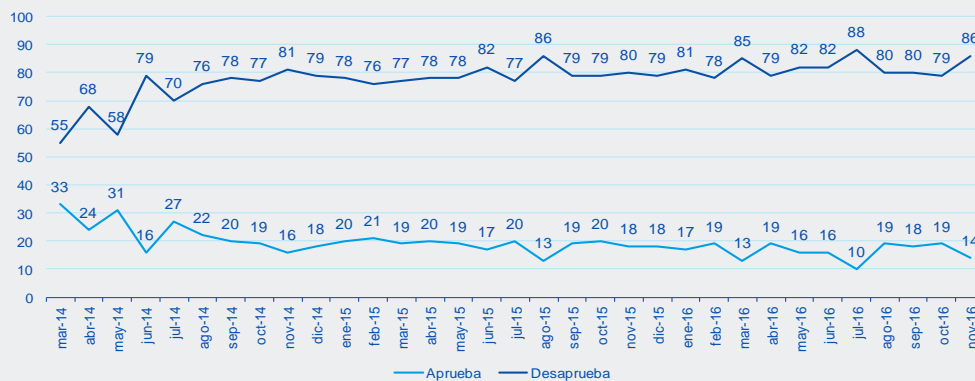
- Diversas encuestas y estudios de satisfacción (por ejemplo Adimark) han mostrado sostenidamente una alta desaprobación al Transantiago.
- Ritmo de crecimiento del parque automotriz motorizado en la RM aumenta desde 2007, aún con la crisis de 2009 entre medio.
- Difícil estimar un efecto, aunque no es descartable que el Transantiago haya tenido y siga teniendo un rol en la venta de autos nuevos.
- **¿Una eventual mejora del Transantiago impactaría negativamente en el mercado de autos? Es poco probable.** Uso de automóvil en fines de semana, comodidad, costumbre y temas geográficos seguirán siendo importantes.

Fuente: INE, Adimark y BBVA Research

PARQUE VEHÍCULOS MOTORIZADOS REGIÓN METROPOLITANA 2001-2015



PORCENTAJE DE APROBACIÓN/DESAPROBACIÓN TRANSANTIAGO EN CADEM

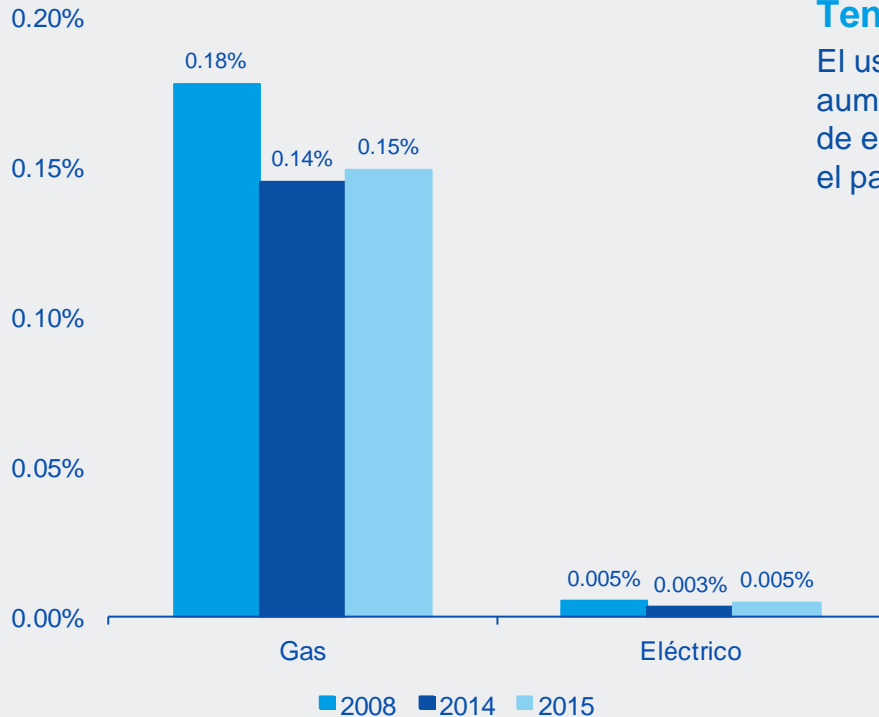


TENDENCIAS

Autos eléctricos: el alto precio de ser amigables con el medio ambiente

PARTICIPACIÓN EN PARQUE AUTOMOTRIZ DE AUTOS A GAS Y ELÉCTRICOS

(porcentaje)



Tendencia mundial

El uso de autos eléctricos o híbridos ha ido en aumento. En países como Japón, con alta producción de este tipo de vehículos, poseen una participación en el parque superior al 20%.

Aún son muy caros

El precio de un automóvil eléctrico o híbrido se constituye en un obstáculo relevante para una venta masiva.

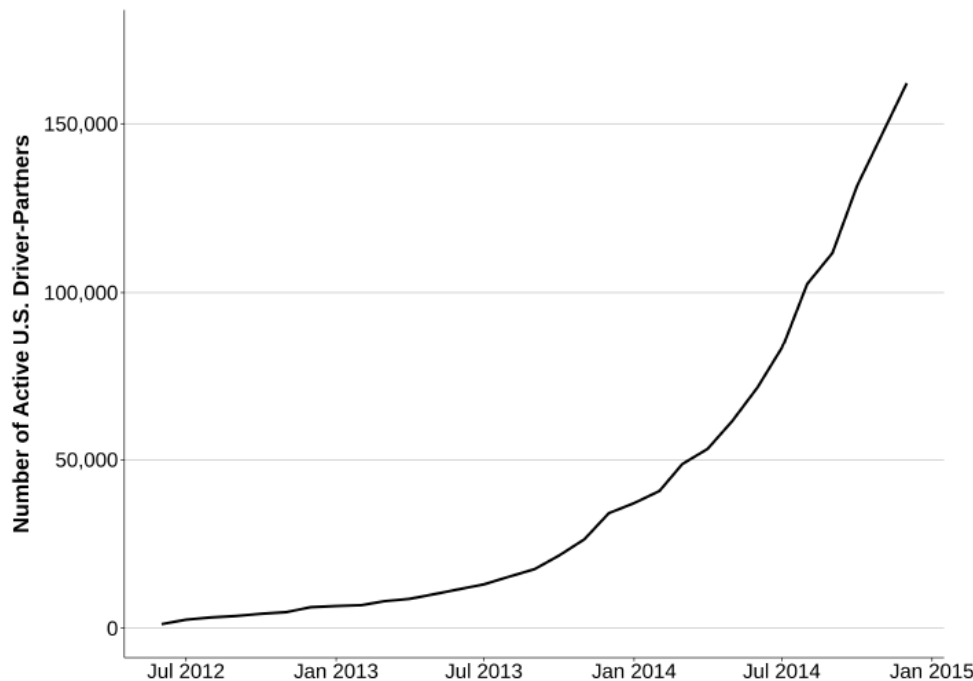
Tímidos intentos locales

Además de los taxis eléctricos que circulan por Santiago, se han sumado el proyecto de incorporar buses del Transantiago.

TENDENCIAS

Sharing-economy: Uber, Cabify y el aumento aún con potencial de estos servicios

Number of Active Driver-Partners in United States Each Month



- A la fecha, el número de choferes inscritos en Uber es mayor al de taxistas.
- En otras economías , el crecimiento ha sido exponencial y se ha mantenido. La flexibilidad horaria y ganancias al menos similares a los de taxis explican su atractivo en EEUU. Los mismos determinantes podrían estar presentes en el mercado local.
- Más allá de ejemplos casuísticos, es difícil determinar el impacto de Uber en el mercado automotriz. Será determinante la ley que entre al Congreso.

TENDENCIAS

Automóviles autónomos: la revolución que vendrá en las próximas décadas

La tecnología ya existe

- Distintas marcas, como Mercedes Benz y Tesla ya trabajan en incorporar elementos autónomos. Ford prometió primer auto autónomo masivo para el 2021.

Plantean una revolución sin precedentes

- Prometen una reducción de la contaminación provocadas por los automóviles, conducción por gente de todas las edades, ahorro por no compra de automóviles nuevos, ahorro en plazas de estacionamientos, reducción de congestión y accidentes, entre otros aspectos.
- Un escenario como el anterior tendría impactos en la industria de autos nuevos, seguros y empresas como Uber.

Un cambio no del todo lejano

- Se necesitan mejoras en infraestructura y caminos. Riesgo de impacto tecnológico que podría empezar a implementarse la próxima década, pero no se ha visto preparación desde ya para un cambio de estas características.

SITUACIÓN
AUTOMOTRIZ
CHILE

DICIEMBRE 2016

