

Situación Automotriz

Argentina

Enero 2020

Mensajes principales



El mercado automotor argentino no se ha podido recuperar de la fuerte caída del año 2018. Más aún, durante el segundo semestre de 2019 se ha contraído notablemente a pesar del intento del gobierno previo de implementar planes para el sostenimiento de la industria.



La producción de automotores ha prolongado su caída en 2019. Las ventas de vehículos livianos nuevos continuaron su tendencia a la baja mientras que las de usados, aunque más volátil, se han mantenido relativamente estables. Las exportaciones han girado en torno a las 20.000 unidades, destacándose el segmento de utilitarios.



Las principales causas de este deterioro han sido las tensiones cambiarias y financieras acaecidas en diferentes momentos del año, las débiles expectativas de los consumidores de la mano de un menor poder adquisitivo y una política monetaria significativamente astringente. 2019 fue un año signado por el volátil clima político en torno a las elecciones presidenciales.



Para 2020 no prevemos una mejora sustancial del sector, en función de la prolongación de la recesión económica, las dificultades de accesibilidad y financiamiento, las desalentadoras expectativas de los consumidores y el alto gasto asociado a la tenencia de los vehículos.

Índice

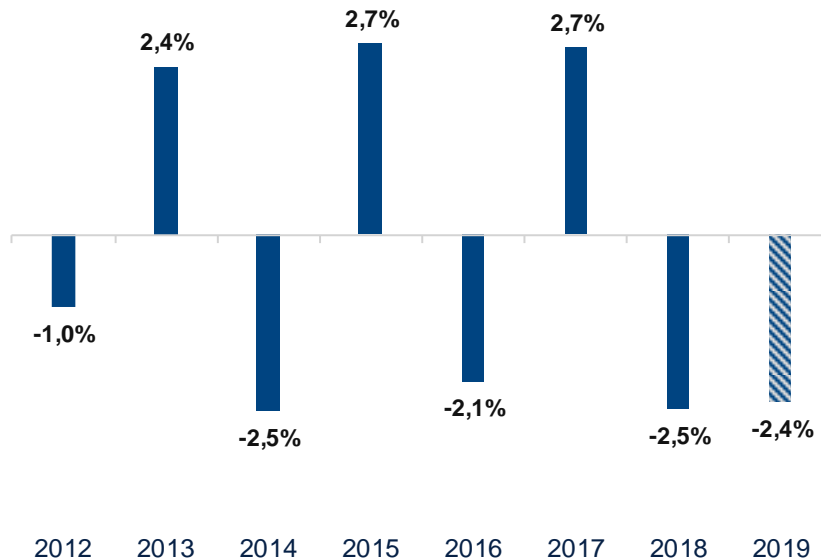
- 01 Contexto macroeconómico
- 02 Contexto sectorial
- 03 Compra de automóviles y estructura socioeconómica
- 04 Perspectivas del sector

01

Contexto macroeconómico

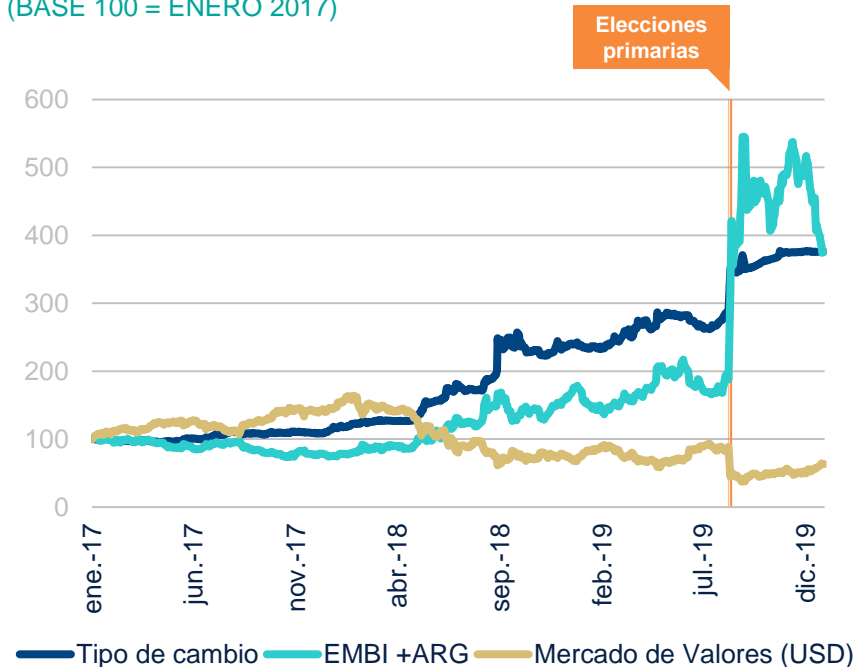
2019 fue un año en el cual se prolongaron los signos recesivos comenzados en 2018

PRODUCTO BRUTO INTERNO (VARIACIÓN ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC

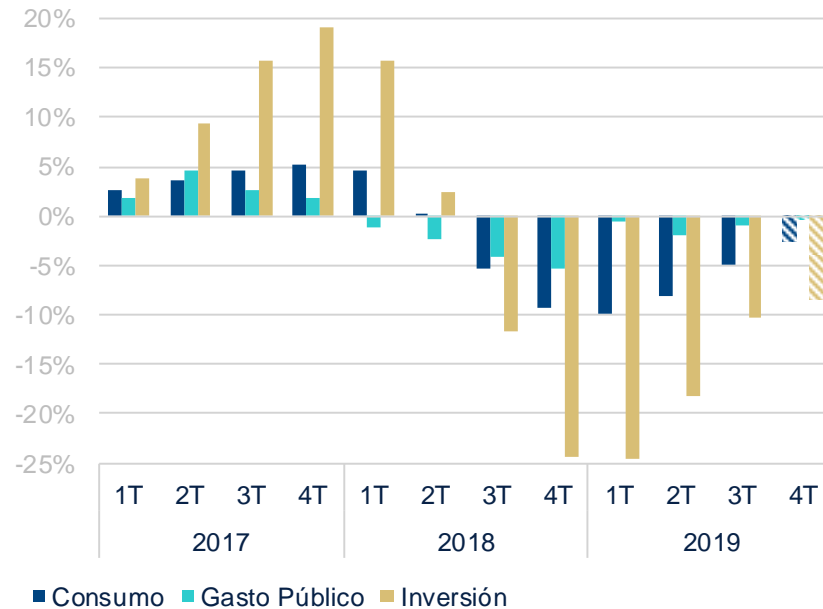
INDICADORES DE MERCADO (BASE 100 = ENERO 2017)



Fuente: BBVA Research en base a Haver y BCRA

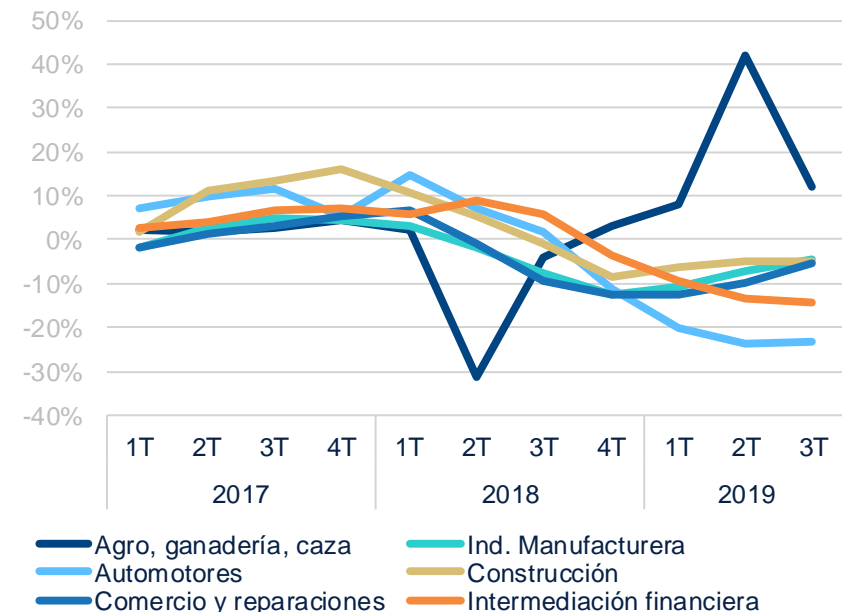
El consumo y la inversión siguen acumulando caídas que se reflejan en el desempeño de las diversas industrias

PIB POR COMPONENTE DE DEMANDA INTERNA (VARIACIONES INTERANUALES, %)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC

EVOLUCION DEL PIB: PRINCIPALES SECTORES (VARIACIONES INTERANUALES, %)

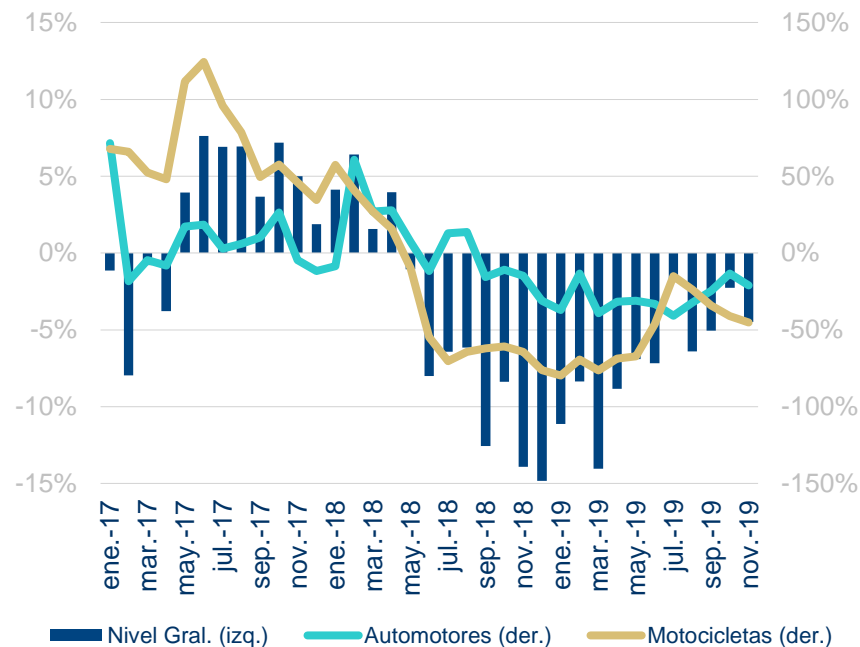


Fuente: BBVA Research en base a INDEC

La producción industrial presenta alta correlación con la industria de bienes durables, en particular con la automotriz

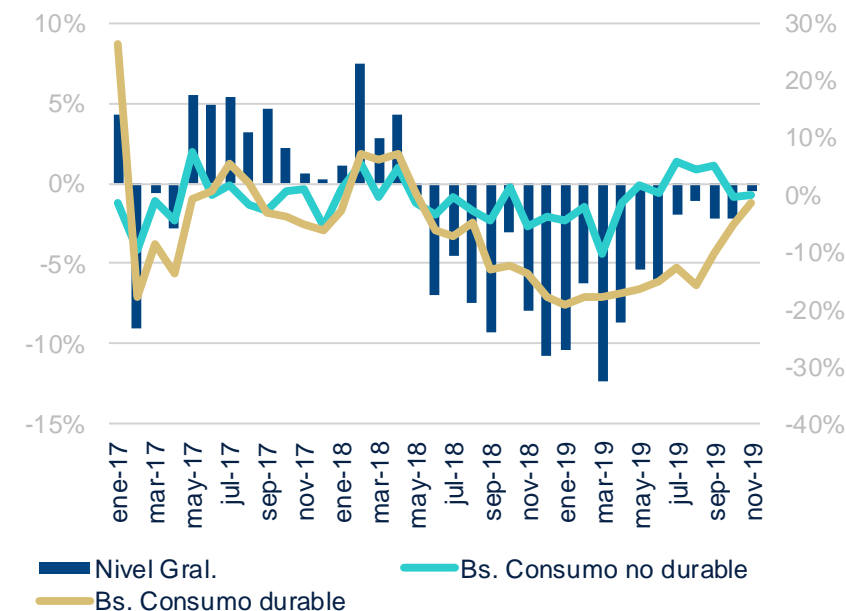
ÍNDICES DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(VARIACIONES INTERANUALES, %)



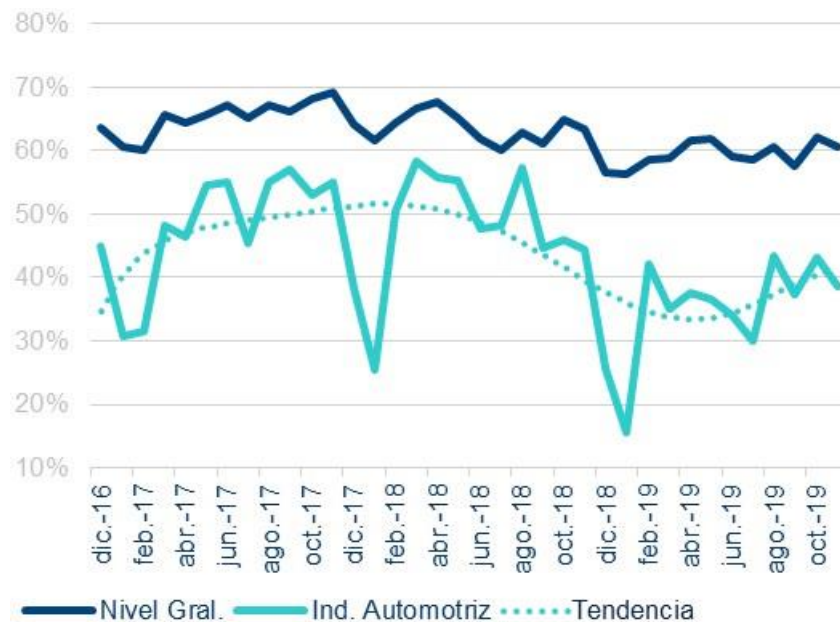
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y BIENES DE CONSUMO

(VARIACIONES INTERANUALES, %)



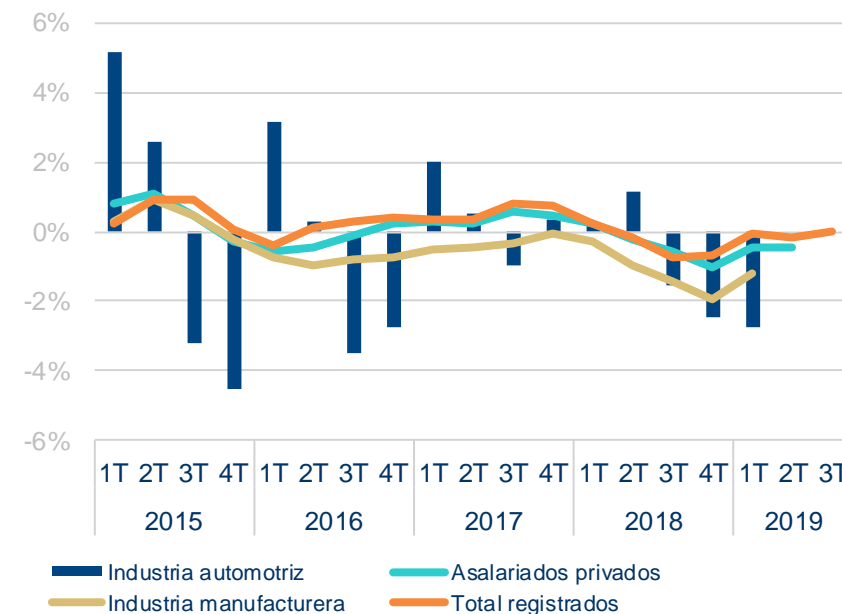
La industria automotriz se muestra más volátil que la actividad general, tanto en capacidad instalada como en empleo

EVOLUCIÓN DEL USO DE CAPACIDAD INSTALADA (%)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC

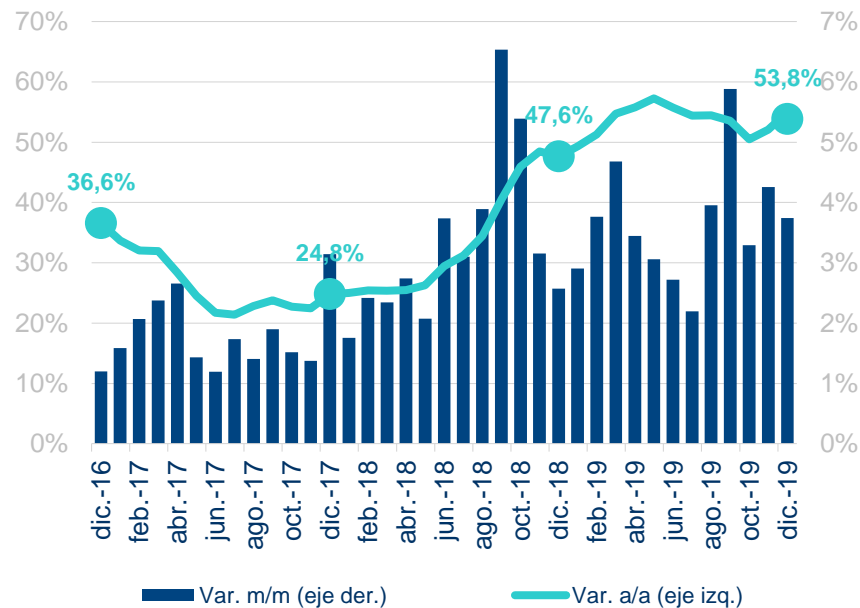
EVOLUCIÓN SECTORIAL DEL EMPLEO REGISTRADO (VARIACIONES TRIMESTRALES, SERIE SIN ESTACIONALIDAD)



Fuente: BBVA Research en base a Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social

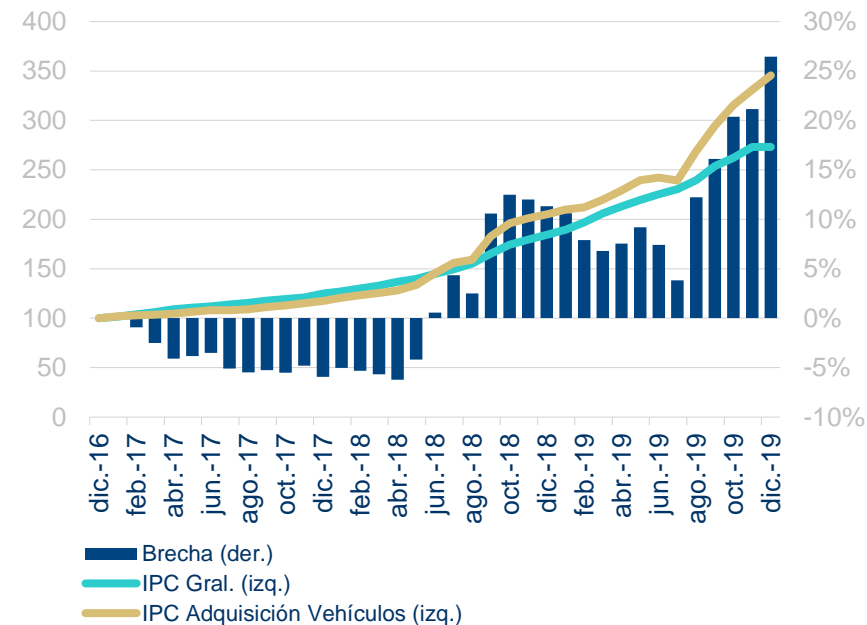
De la mano del tipo de cambio, el precio de los vehículos ha crecido por encima de la alta inflación general

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (VARIACIÓN MENSUAL E INTERANUAL, %)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC

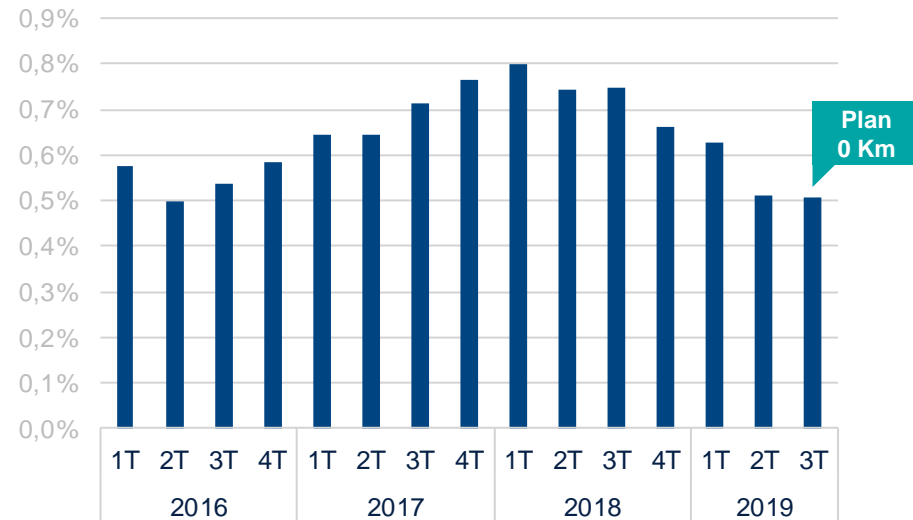
IPC GENERAL Y ADQUISICIÓN DE VEHÍCULOS (BASE 100 = DICIEMBRE 2016)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC

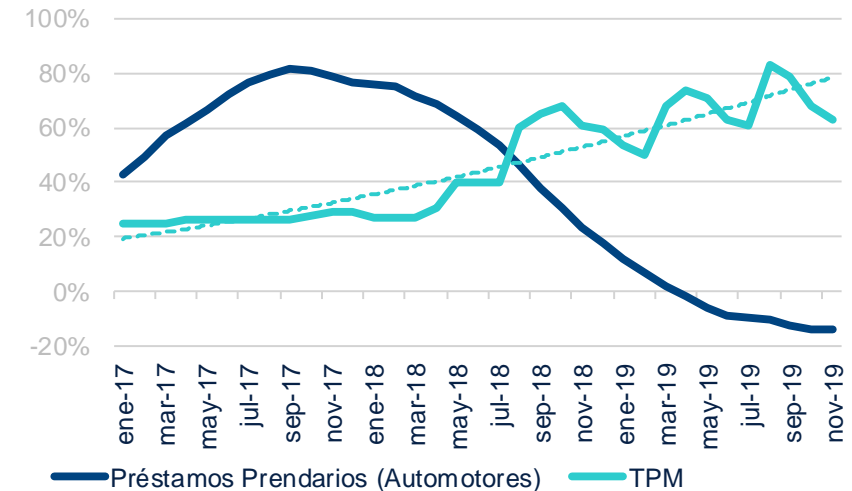
La demanda de préstamos prendarios se vio afectada por la astringente política monetaria

PRÉSTAMOS PRENDARIOS EN RELACIÓN AL PIB (%)



Fuente: BBVA Research en base a BCRA

EVOLUCIÓN DE PRÉSTAMOS PRENDARIOS Y TASA DE POLÍTICA MONETARIA (TPM) (PRÉSTAMOS EN VAR. % INTERANUAL, TPM EN %)

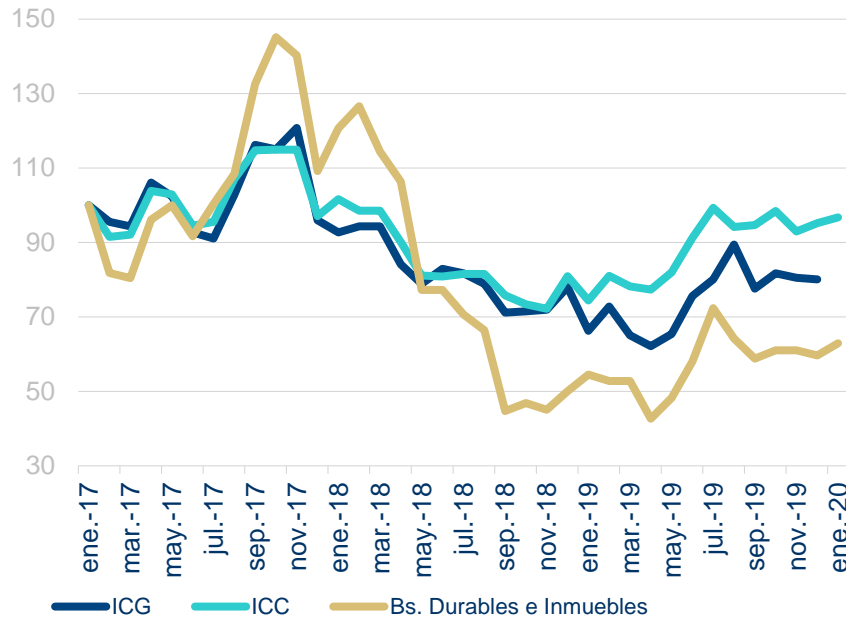


Fuente: BBVA Research en base a BCRA

Entre junio y agosto de 2019, el gobierno de Macri implementó el Plan 0Km que subsidiaba la compra de autos nuevos. Si bien tuvo efectos inmediatos, resultó insuficiente para reactivar el mercado. Las ventas financiadas en 2019 cayeron alrededor de 15% a/a.

Los bienes durables se muestran más sensibles a las expectativas económicas de los agentes

ÍNDICES DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR Y EN EL GOBIERNO (BASE 100 = ENERO 2017)



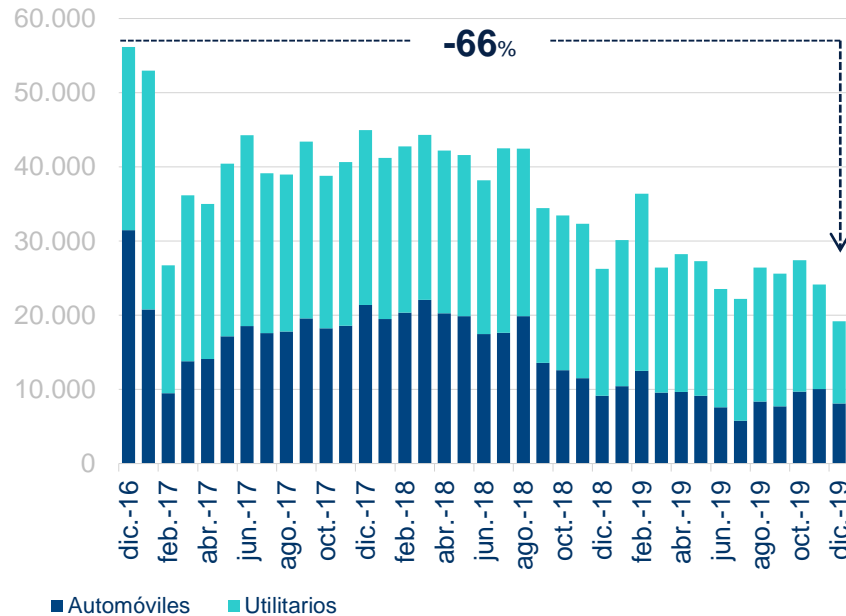
- El Índice de Confianza en el Gobierno ha tenido una tendencia decreciente en los últimos dos años, al igual que la confianza de los consumidores.
- Esto se explica por el cambio abrupto del contexto macroeconómico a partir del 2T18, cuya evolución no logró mostrar signos de recuperación sostenible.
- La pérdida de poder adquisitivo y la rígida política monetaria han llevado a que tanto los vehículos como las maquinarias y las propiedades sufran una gran retracción de su demanda.

02

Contexto sectorial

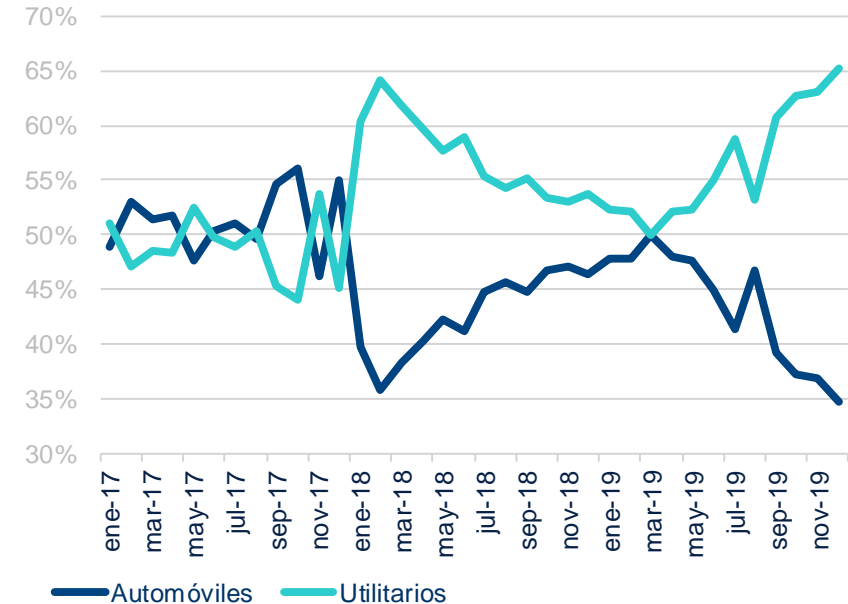
La producción de automotores muestra una marcada tendencia a la baja desde 2018 a la vez que los utilitarios ganan terreno a los coches

PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES (SERIES SIN ESTACIONALIDAD, EN UNIDADES)



Fuente: BBVA Research en base a ADEFA

PRODUCCIÓN DE AUTOMÓVILES Y DE UTILITARIOS (PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL, %)

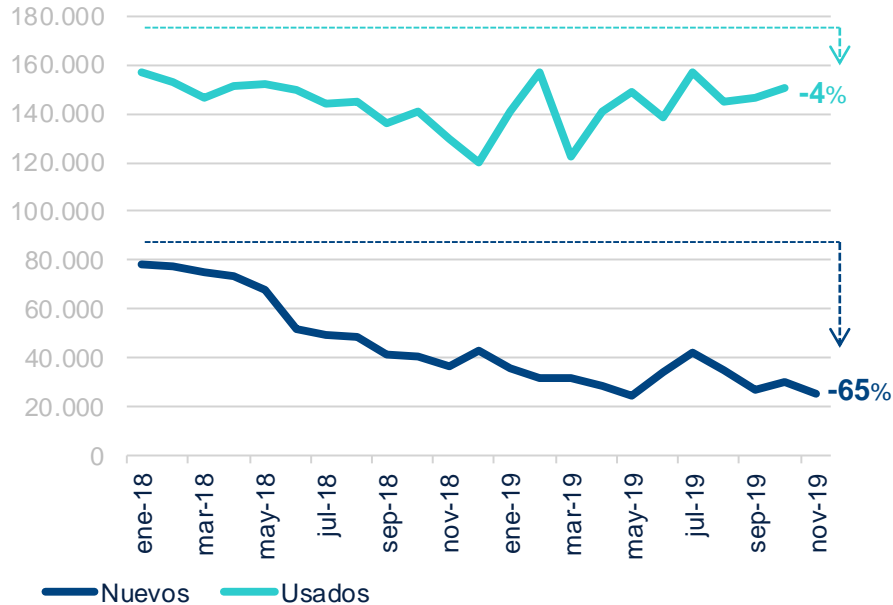


Fuente: BBVA Research en base a ADEFA

Tras un buen 2017, las ventas de 0Km livianos se derrumbaron junto con las de motovehículos; los usados se mantuvieron estables

VENTA DE VEHÍCULOS LIVIANOS

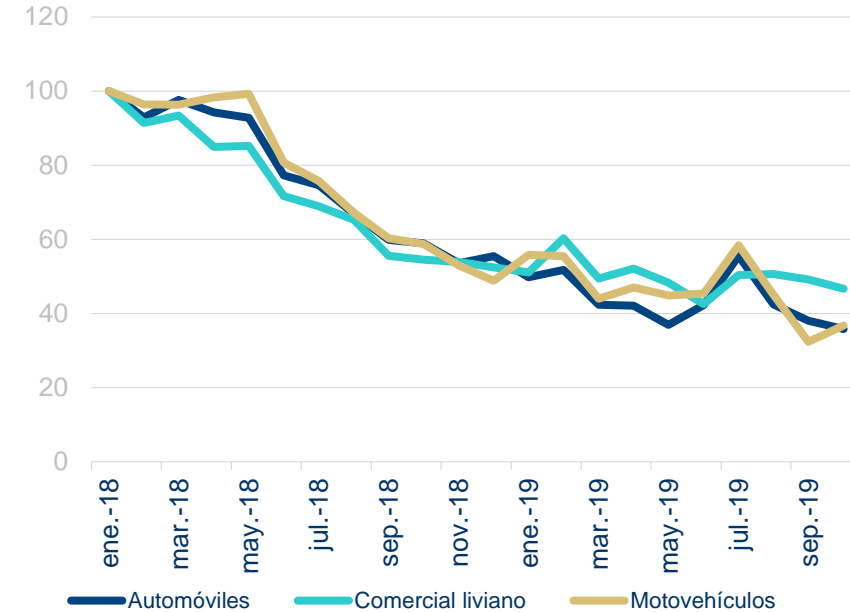
(SERIES SIN ESTACIONALIDAD, EN UNIDADES)



Nota: Livianos incluye automóviles y utilitarios comerciales.
Fuente: BBVA Research en base a ADEFA y Cámara del Comercio Automotor

EVOLUCIÓN DE PATENTAMIENTOS

(SERIES SIN ESTACIONALIDAD, BASE 100 = ENERO 2018)

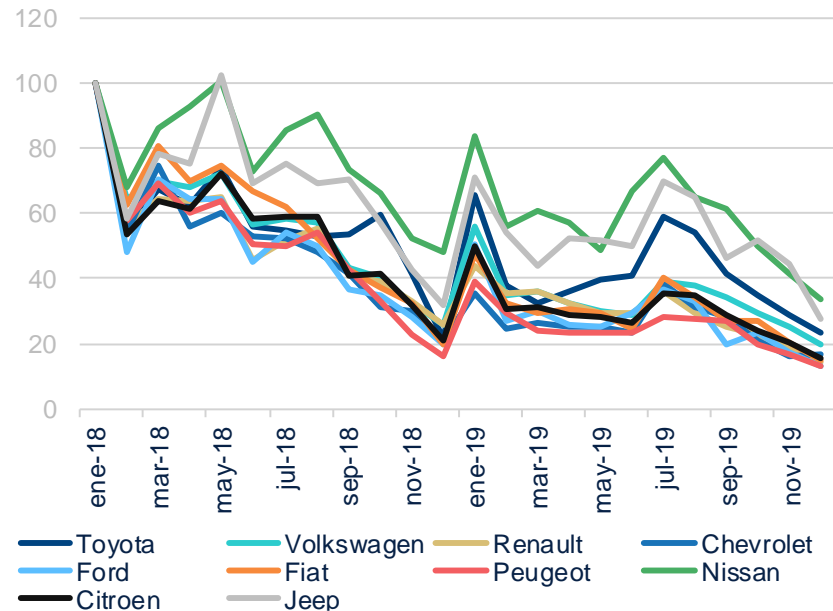


Fuente: BBVA Research en base a SIOMMA

Si bien el retroceso en patentamientos fue generalizado, golpeó más fuerte a las marcas líderes del mercado

PATENTAMIENTOS AUTOS LIVIANOS

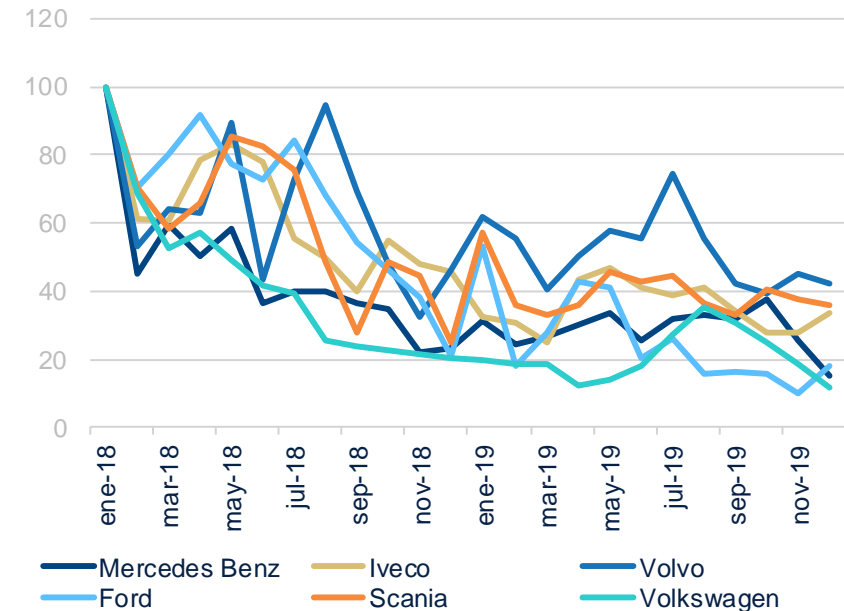
(BASE 100 = ENERO 2018)



Fuente: BBVA Research en base a SIOMMA

PATENTAMIENTOS CAMIONES Y BUSES

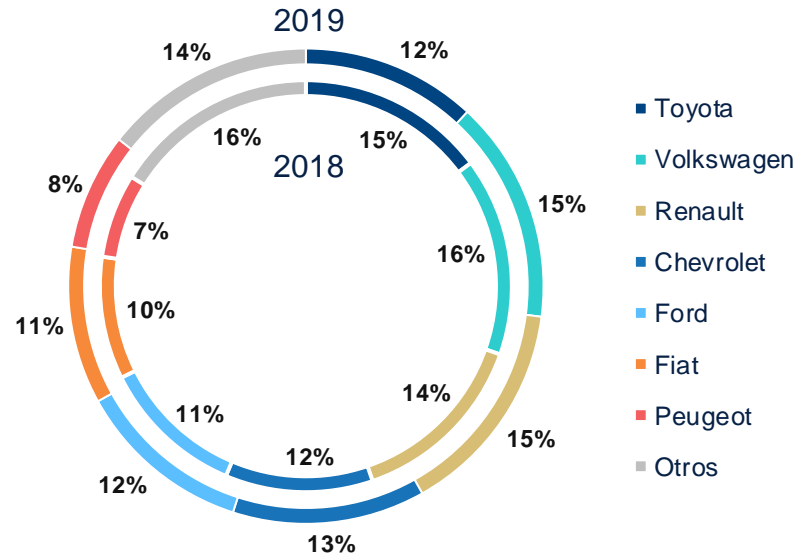
(BASE 100 = ENERO 2018)



Fuente: BBVA Research en base a SIOMMA

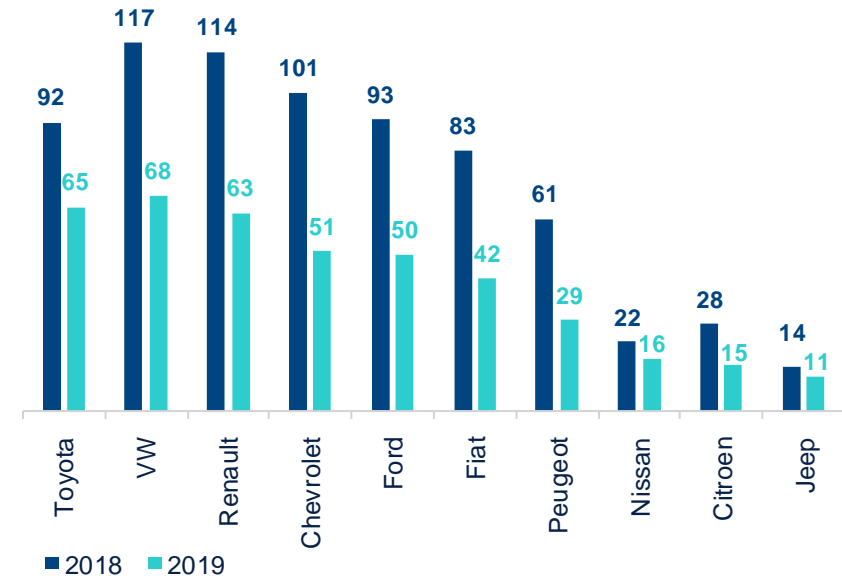
Las primeras cuatro marcas concentran más de la mitad de los patentamientos de vehículos livianos

PATENTAMIENTO DE VEHÍCULOS LIVIANOS 2018-2019
(PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL, %)



Fuente: BBVA Research en base a SIOMMA

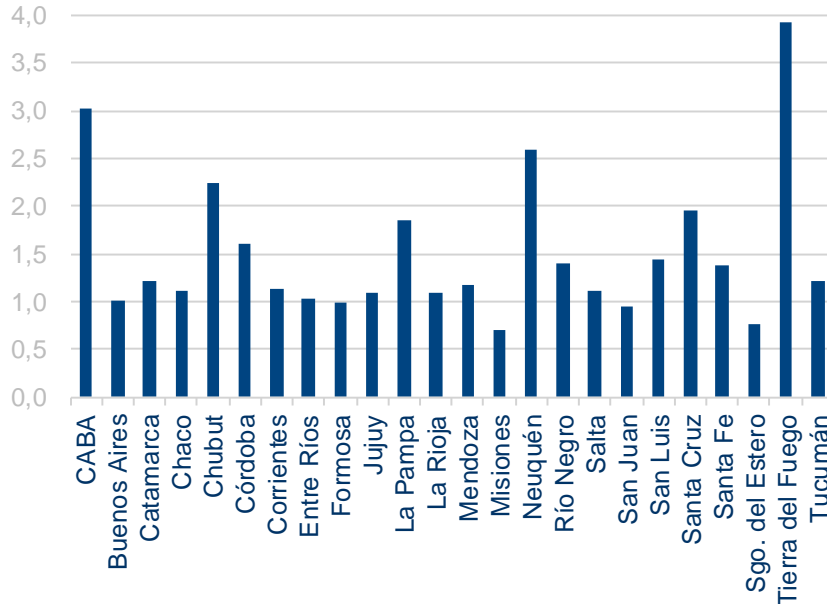
PATENTAMIENTO DE VEHÍCULOS LIVIANOS 2018-2019
(PRINCIPALES MARCAS, EN MILES DE UNIDADES)



Fuente: BBVA Research en base a SIOMMA

Patagonia es la región menos poblada pero con mayor patentamiento medio luego de Ciudad de Buenos Aires

PATENTAMIENTOS POR JURISDICCIÓN (PROMEDIO 2018-2019, POR CADA 1000 HABITANTES)



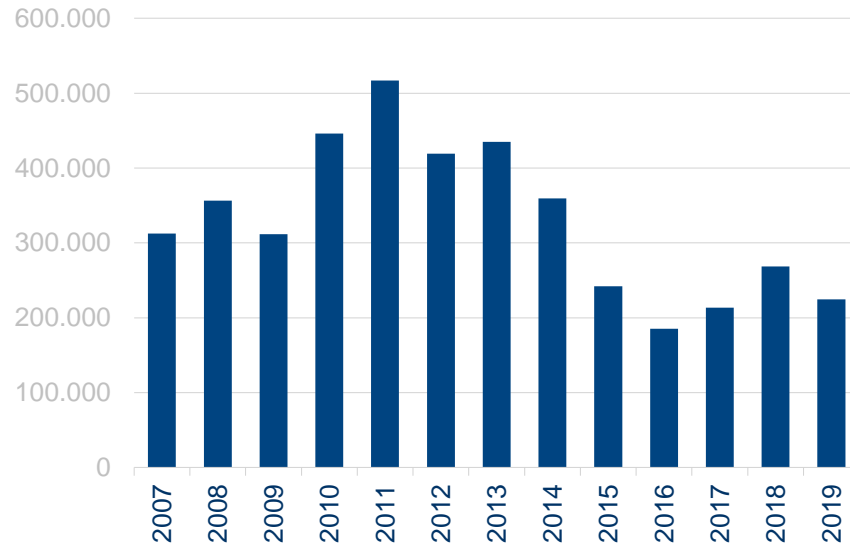
(*) Región Centro: Córdoba, Entre Ríos, Mendoza, San Juan, San Luis y Santa Fe. Región Pampeana: Buenos Aires y La Pampa. Región Patagonia: Chubut, Neuquén, Río Negro, Santa Cruz y T. del Fuego. Región NOA: Catamarca, Jujuy, La Rioja, Salta y Tucumán. Región NEA: Chaco, Corrientes, Formosa, Misiones y S. del Estero.

Fuente: BBVA Research en base a SIO MMA

- Aunque Tierra del Fuego es la provincia con menor población de Argentina, tiene el mayor índice de patentamiento promedio cada mil habitantes. Le sigue la Ciudad de Buenos Aires que, por el contrario, es el distrito más densamente poblado.
- A nivel regional*, Patagonia es la segunda zona con mayor índice de patentamiento medio, después de CABA. Alejada en tercer lugar se encuentra la región Pampeana*, seguida por las zonas Centro, NOA y NEA.
- No es casualidad dicho comportamiento, dado que todas las jurisdicciones de Patagonia y CABA son las que mayores salarios privados registran, por encima de la media nacional, siendo que los menores se corresponden con las provincias norteñas, como La Rioja, Corrientes, Tucumán, Misiones y Santiago del Estero.
- Debe tenerse en cuenta que Tierra del Fuego y algunas ciudades de Santa Cruz han sido declaradas Zonas Francas, con exención impositiva para venta de coches al por menor.

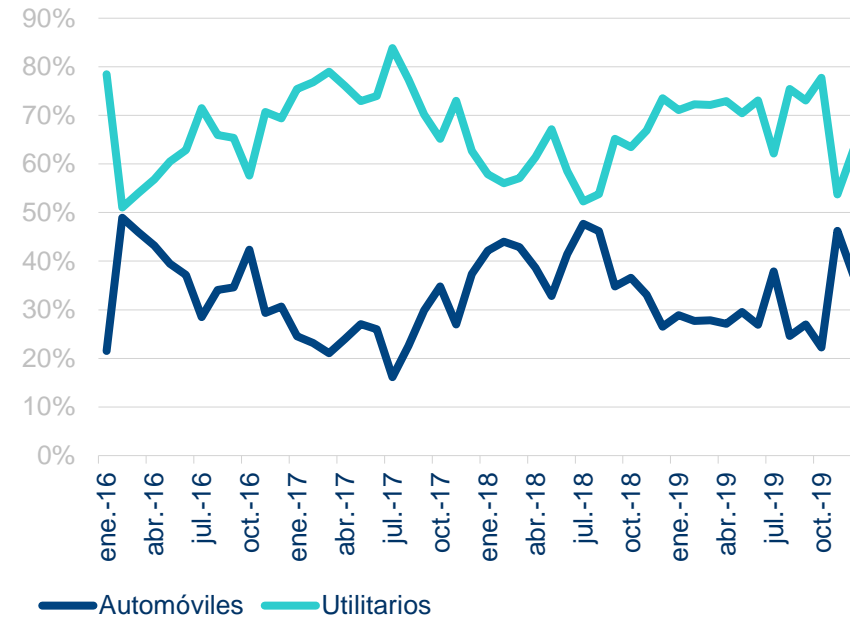
Las exportaciones de automotores permanecen por debajo de las 300.000 unidades anuales, predominando las de utilitarios

EXPORTACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES
(SERIE SIN ESTACIONALIDAD, EN UNIDADES)



Fuente: BBVA Research en base a ADEFA

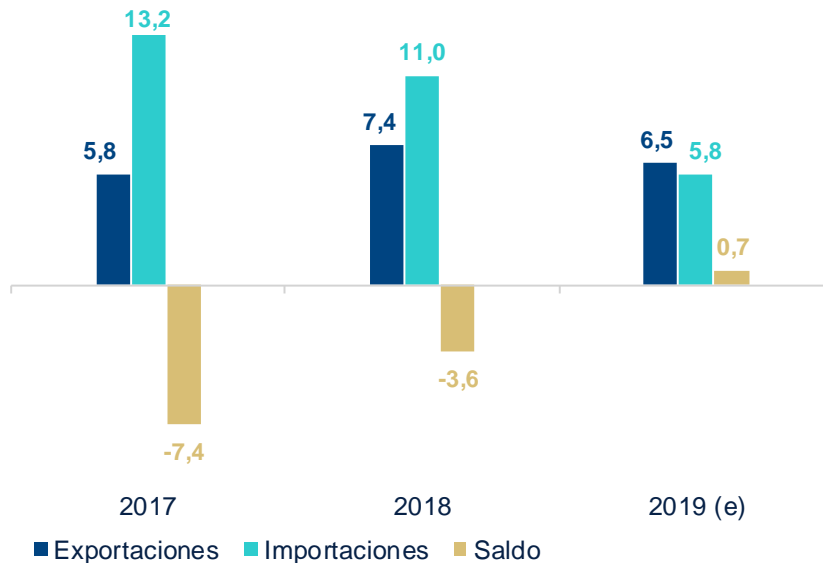
EXPORTACIÓN DE AUTOMÓVILES Y DE UTILITARIOS
(PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL, %)



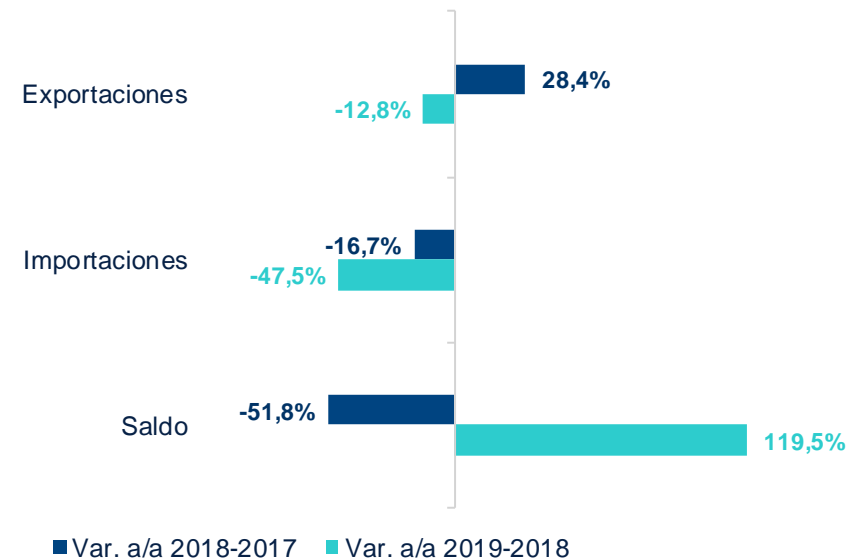
Fuente: BBVA Research en base a ADEFA

El balance comercial de material de transporte ha mejorado a pesar que las exportaciones no demuestran mucho dinamismo

BALANZA COMERCIAL DE MATERIAL DE TRANSPORTE
(EN MILES DE MILLONES DE USD)

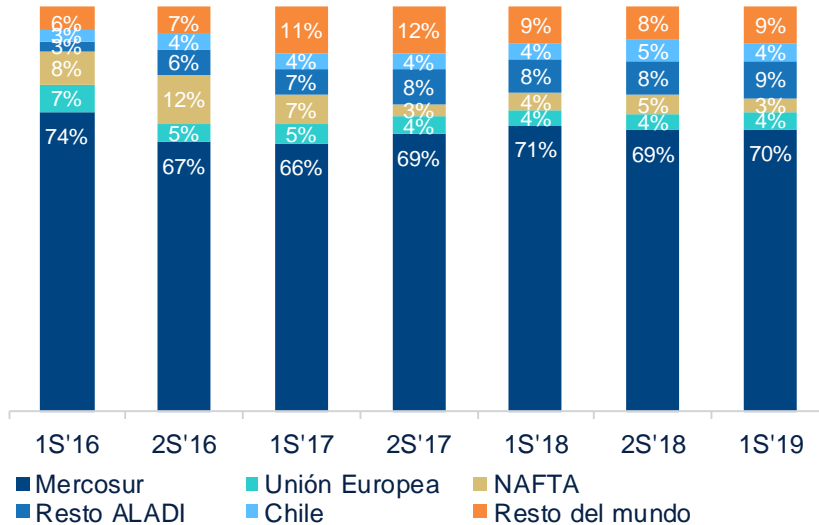


BALANZA COMERCIAL DE MATERIAL DE TRANSPORTE
(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



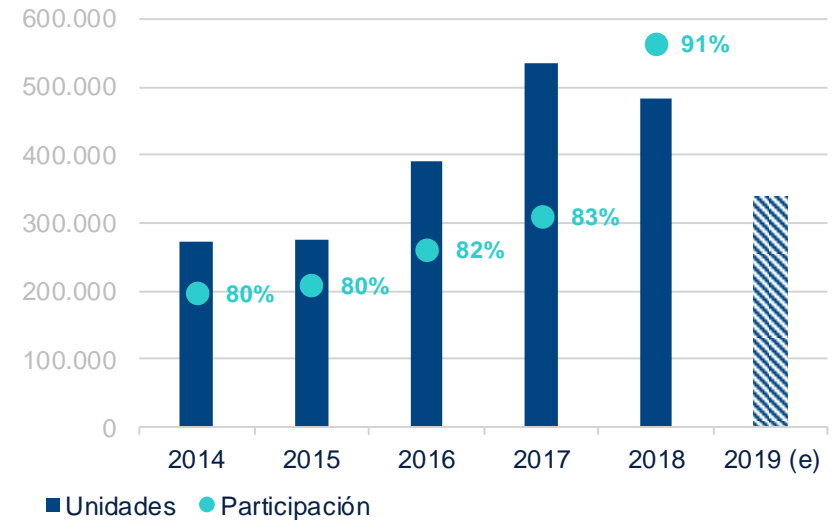
El intercambio comercial del complejo automotor con Brasil sigue siendo dominante, aunque las importaciones de ese origen cayeron

COMPLEJO EXPORTADOR AUTOMOTOR (PARTICIPACIÓN POR PRINCIPALES ZONAS ECONÓMICAS, %)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC

IMPORTACIÓN DE AUTOMOTORES DESDE BRASIL (PARTICIPACIÓN % EN EL TOTAL DEL SECTOR Y EN UNIDADES)



Fuente: BBVA Research en base a ADEFA

Aproximadamente el 70% de las exportaciones argentinas de automotores y autopartes se destinan a Brasil, mientras que la proporción de importaciones provenientes de ese país supera el 80%. Sin embargo, en 2019 la cantidad de envíos brasileños hacia Argentina se ha reducido en 30% debido a la contracción del mercado local.

03

Compra de automóviles y estructura socioeconómica

Tendencias de 2019 que marcaron el mercado automotor



FACTORES ECONÓMICOS

- Contracción de la actividad económica
- Caída del consumo
- Fuerte devaluación
- Política monetaria muy contractiva
- Deterioro de los salarios reales
- Débil expectativa de mejora

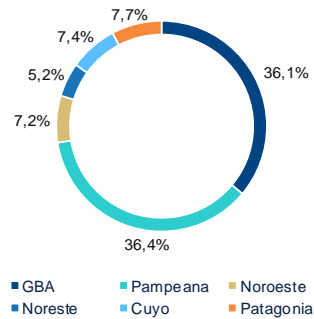


FACTORES SOCIALES

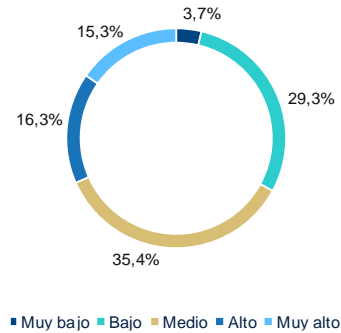
- Incremento de la pobreza
- Tasa de desempleo creciente
- Empeoramiento de la clase media
- Postergación de los bienes durables en el consumo familiar
- Incremento de la desigualdad social

La mayoría de los hogares que disponen de automóvil son nucleares con hijos y se concentran en el Gran Buenos Aires (GBA)

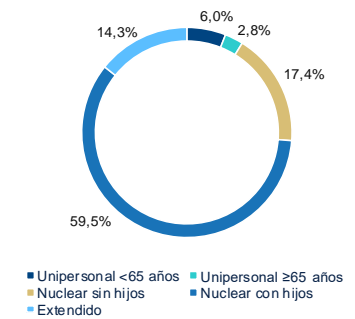
POR REGIÓN



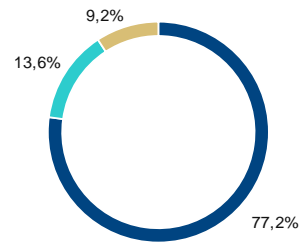
POR NIVEL EDUCATIVO



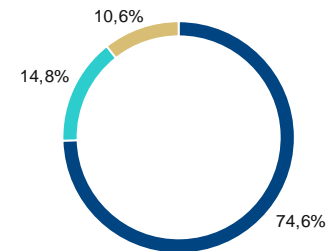
POR TIPO DE HOGAR



POR CANTIDAD DE ADULTOS MAYORES A 65 AÑOS

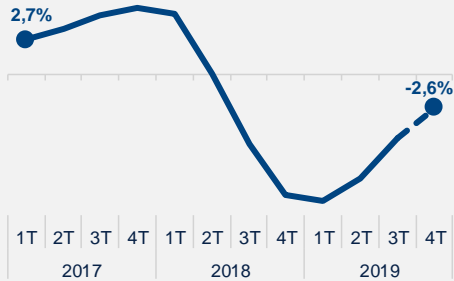


POR RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA

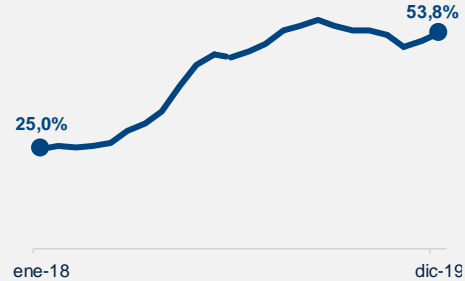


Los principales indicadores con incidencia en el sector presentan un marcado deterioro en los últimos meses

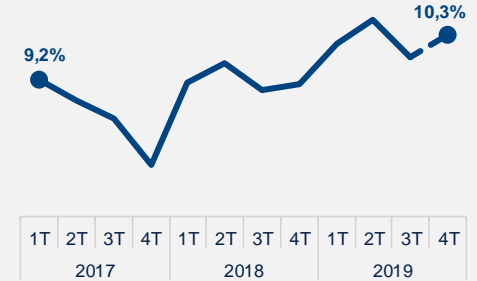
CONSUMO PRIVADO



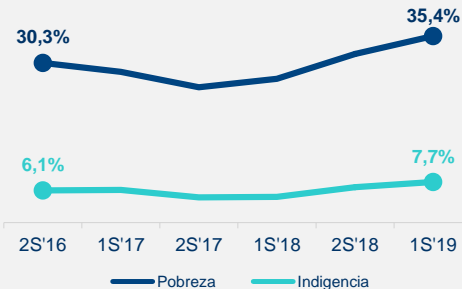
INFLACIÓN



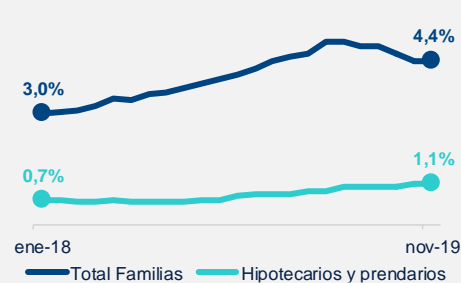
DESEMPLEO



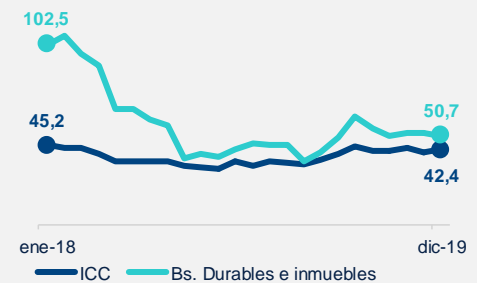
POBREZA



MOROSIDAD



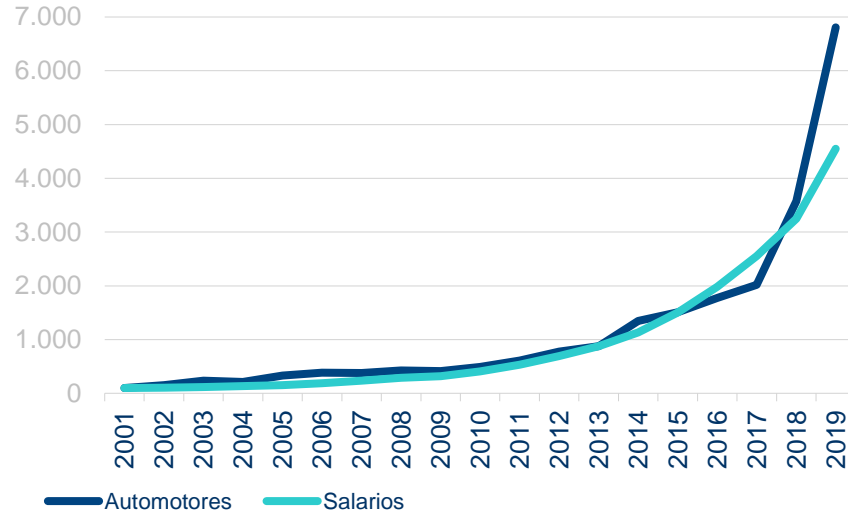
CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



La reducción de los salarios reales desde 2018 empeoró notablemente la accesibilidad a los automotores

EVOLUCIÓN PRECIO DE AUTOMOTORES Y SALARIOS

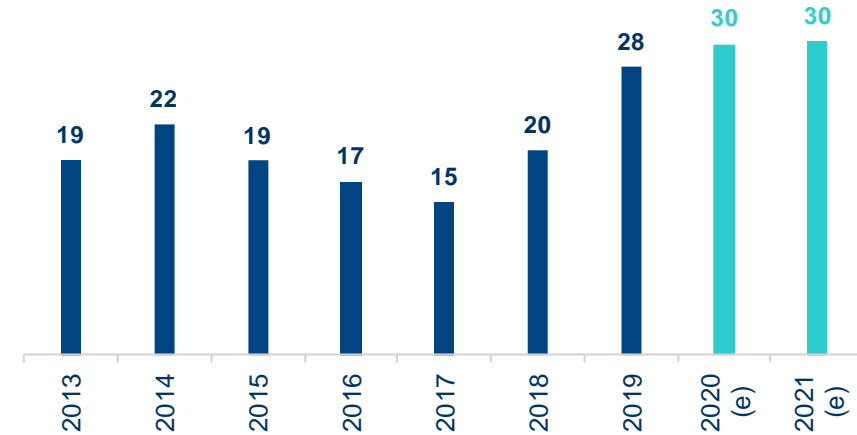
(BASE 100 = 2001)



Fuente: BBVA Research en base a BCRA, Min. de Desarrollo Social y Min. de Producción

ACCESIBILIDAD A LOS AUTOMOTORES

(CANT. DE SALARIOS MENSUALES NECESARIOS PARA ADQUIRIR UN AUTOMÓVIL 0KM, MEDIDOS EN USD)



Fuente: BBVA Research en base a BCRA, Min. de Desarrollo Social y Min. de Producción

El salario promedio en los tres últimos años se ha incrementado 130% mientras que el valor de los automotores 0Km lo ha hecho en un 284% debido a las sucesivas depreciaciones del tipo de cambio con su impacto en la inflación y en el contexto macroeconómico del país. Así, se explica el derrumbe de la demanda de automóviles y las dificultades que atraviesa la industria.

04

Perspectivas del sector

Las perspectivas del sector para 2020 son poco alentadoras



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Se prevé una contracción del PIB mayor a la de 2019



IMPUESTOS

Incremento de cargas fiscales para la comercialización de ciertos vehículos



ACCESIBILIDAD

El deterioro de los salarios reales dificulta aún más la llegada a un 0Km



GASTOS DE TENENCIA

Elevados costos de seguro, mantenimiento y patente



FINANCIAMIENTO

A pesar de su reducción, las tasas de interés se mantienen elevadas

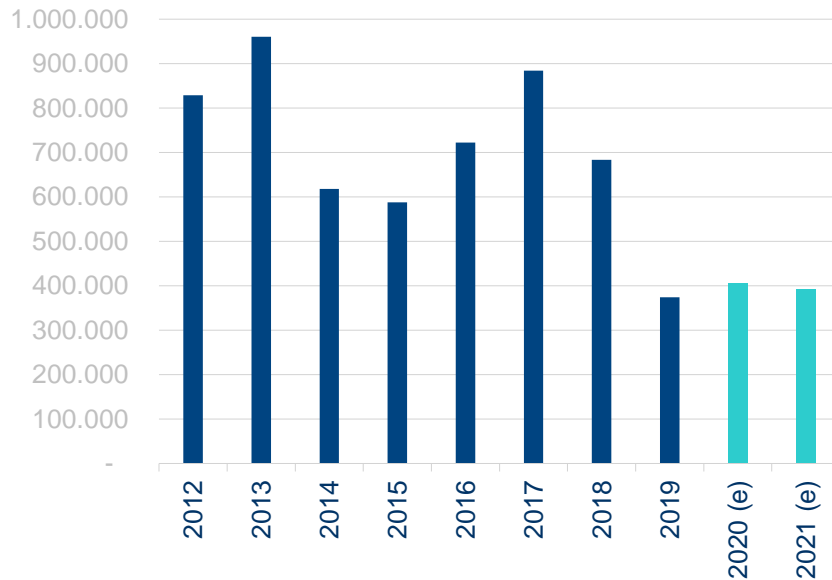


POLÍTICA CAMBIARIA RESTRICTIVA

Dificultad de adquisición de divisas para crecimiento del sector

Las ventas de vehículos se mantendrían en niveles similares a los de 2019...

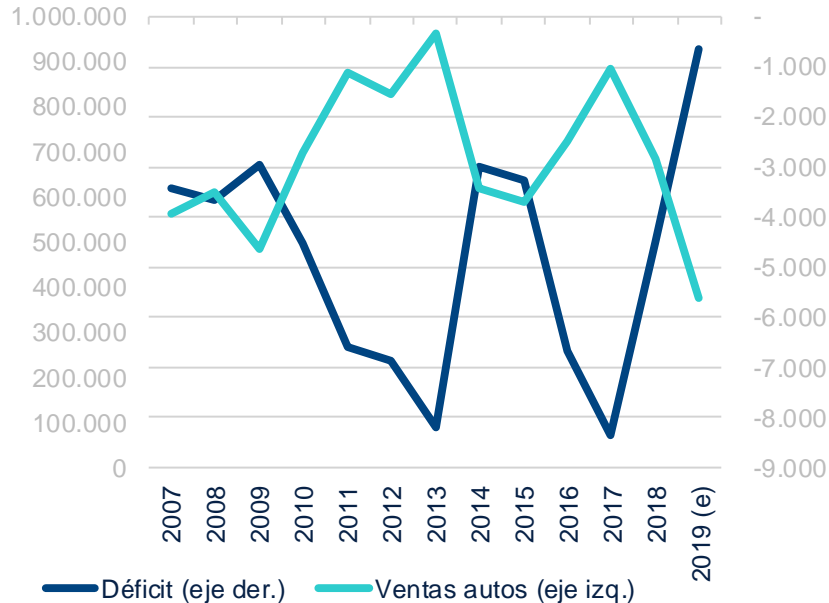
ESTIMACIÓN DE VENTAS DE AUTOMÓVILES (EN UNIDADES)



- A la luz de las medidas implementadas por el nuevo gobierno y el rumbo que ha tomado en sus primeras semanas, en el entorno macroeconómico actual, el mercado automotor argentino se encontraría lejos aún de retomar los niveles de venta como los observados en 2013 o 2017, en torno a las 900.000 unidades.
- El estancamiento del mercado y sus limitadas probabilidades de crecimiento, junto con el deterioro del poder de compra y las desalentadoras expectativas de los consumidores, sumado al elevado gasto de tenencia de los automóviles y el débil financiamiento, configuran una capacidad de venta alrededor de 400.000 unidades en cada uno de los siguientes años, de acuerdo a nuestras previsiones.

...y la restricción externa resulta determinante

VENTAS DE AUTOMÓVILES Y DÉFICIT DE DIVISAS (VENTAS EN UNIDADES; DÉFICIT EN MILES DE USD)



- Históricamente, las ventas de automóviles en Argentina han estado inversamente relacionadas con el déficit de divisas de la industria automotriz.
- Un incremento en las ventas implica mayor salida de divisas del país, dada la configuración de la estructura productiva del sector y su capacidad de exportación.
- La razón de lo anterior es que la industria automotriz argentina depende fuertemente de insumos y partes importados.
- La actual escasez de dólares en la economía argentina y la aplicación del impuesto a las exportaciones influyen directamente en las posibilidades de expansión del sector automotor.

Conclusiones



En el mercado interno se espera otro **año complejo y sin mejoras sustanciales**.

La actividad se habría contraído en 2019 un 2,4% y caería 3% en 2020 hilvanando tres años de retroceso. El consumo y la inversión sienten el impacto de la pérdida de salarios reales y la elevada incertidumbre.



En cuanto a las necesidades de financiamiento en moneda extranjera, el Gobierno se muestra dispuesto a **negociar la reestructuración de la deuda** cumpliendo con los vencimientos. Si bien las medidas fueron recibidas positivamente por el mercado, comienza a haber dudas sobre el plazo fijado por el gobierno para resolver el tema.



La demanda de automotores en el mercado interno seguirá deprimida, tanto por una accesibilidad más lejana (+41% en 2019 y +8% estimada para 2020) como por las dificultades de financiamiento. Pronosticamos ventas en alrededor de 400.000 unidades tanto para 2020 como para 2021, en función de nuestras previsiones macro.



Por otro lado, **se espera que Brasil continúe su leve recuperación** económica tras crecer 1,3% en 2018 (1,1% en 2019, 1,9% en 2020 y 2,0% en 2020 según BBVA), apalancando de esa manera las exportaciones argentinas de automotores con ese destino.



En suma, se vislumbra un **deslucido mercado interno** que puede ser compensado por una mejora en las exportaciones, lo cual permitiría mantener los niveles de producción.

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.

Este informe ha sido elaborado por:

Mario Iparraguirre

Economista

mario.iparraguirre@bbva.com

Juan Manuel Manías

Economista Principal

juan.manias@bbva.com

Situación Automotriz

Argentina

Enero 2020