

Argentina:

2016: Comportamiento atípico del
Sector Automotor por crisis de Brasil

Diciembre 2016

Resumen

El Valor Agregado Bruto del Sector Automotor alcanza al 0,9% del Valor Agregado Bruto Total, mostrando una tendencia descendente en el último bienio 2014-2015.

El comportamiento del principal socio comercial Brasil explica en gran medida la performance del mercado argentino. Así, la producción local se ha visto fuertemente afectada por la caída de las exportaciones (-26,4% a/a, tomando cifras a octubre anualizadas), mientras que el comportamiento positivo exhibido por las ventas en el mercado interno (+17,5% a/a) están relacionadas con la agresiva política de descuentos aplicada por las terminales en base a las importaciones de excedentes de origen brasileño.

La baja de las tasas en los créditos prendarios, que actuaron positivamente, permitieron superar el empeoramiento de las condiciones de accesibilidad, relativizada desde mediados de año por las fuertes promociones.

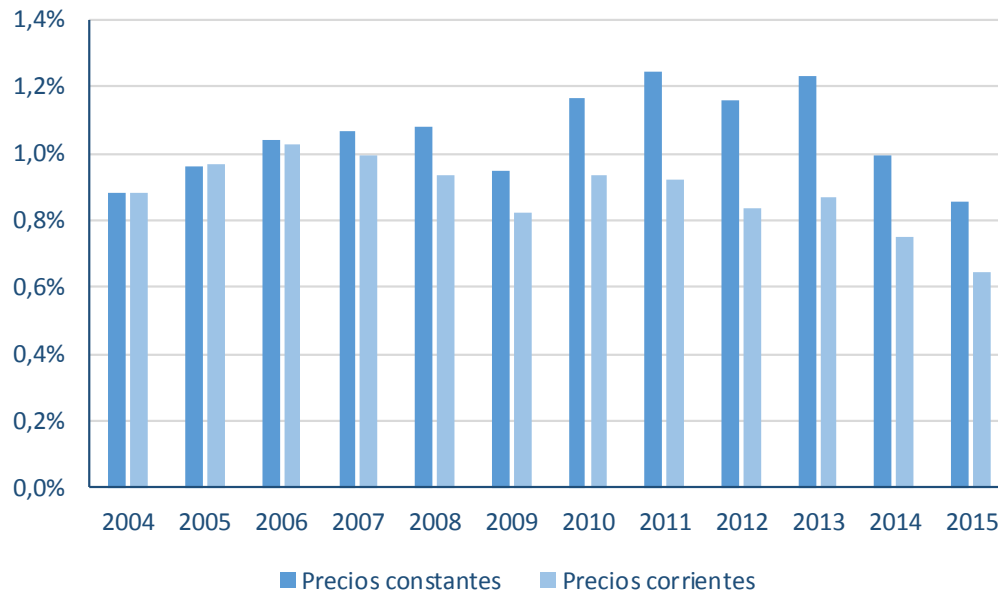
El ranking de Patentamiento de automóviles y utilitarios livianos es liderado por Renault, mientras que Mercedes Benz lo hace en utilitarios pesados que igualmente cayeron.

Para 2017, nuestro modelo prevé un total de ventas de 700 mil unidades en un mercado caracterizado por un crecimiento en el PIB per cápita (2,2% a/a), menores tasas de interés y el precio de los automotores por debajo de la inflación, pero más normalizado su funcionamiento sin la fuerte presión de los excedentes brasileños que alteraron significativamente el comportamiento en el corriente año.

Tendencia decreciente del sector en su participación en el Valor Bruto generado en el último bienio

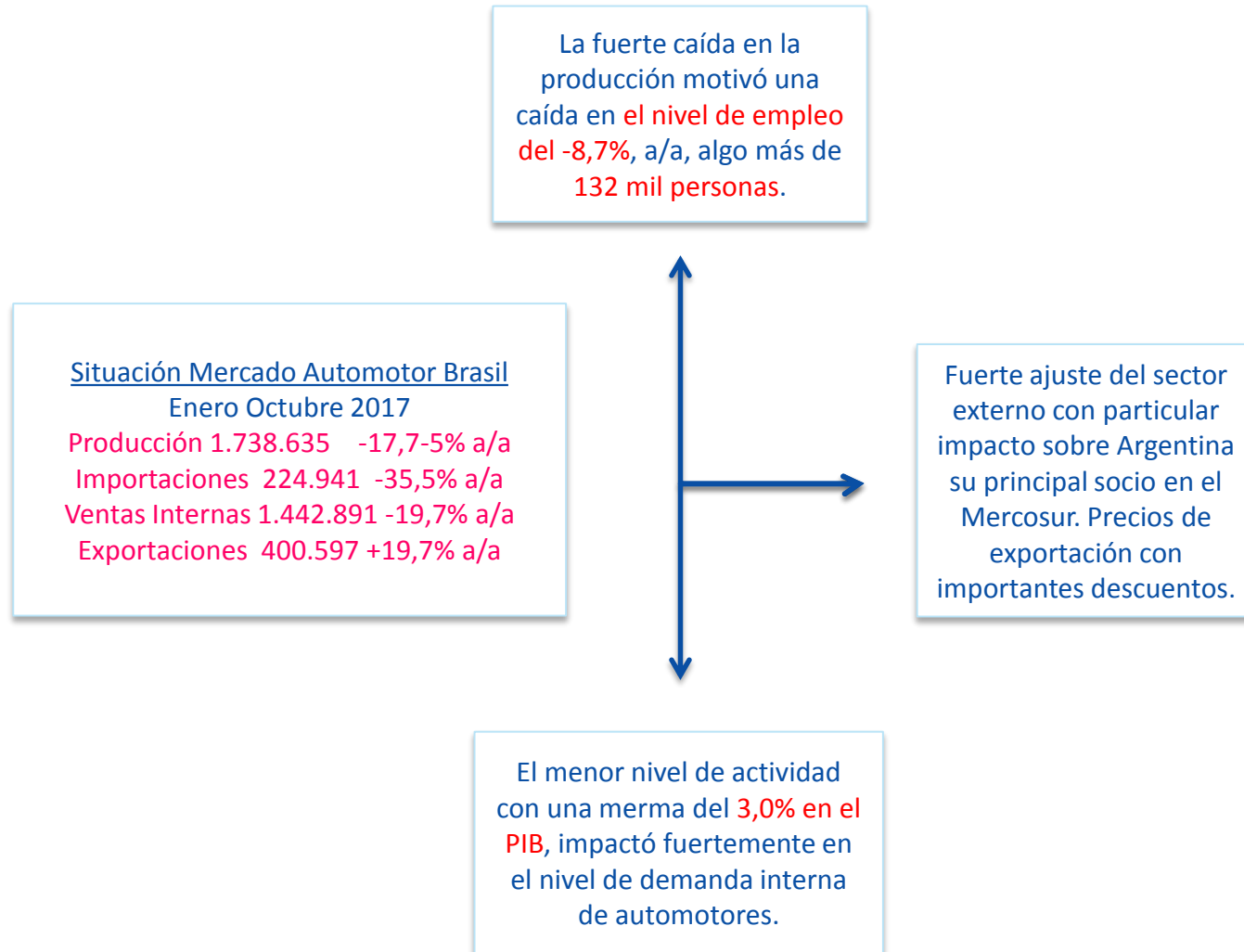
Valor Agregado Bruto Sector Automotor/VAB Total

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos del Indec-



- El Valor Agregado Bruto por el Sector Automotor descendió al 0,9% del Valor Agregado Bruto Total en 2015 a valores constantes.
- De esta manera, la participación del sector en valores constantes vuelve a igual nivel que al inicio de la serie en 2004, mientras que a precios corrientes se ubica por debajo por el abaratamiento relativo de los automotores con relación al resto de los bienes y servicios de la economía.

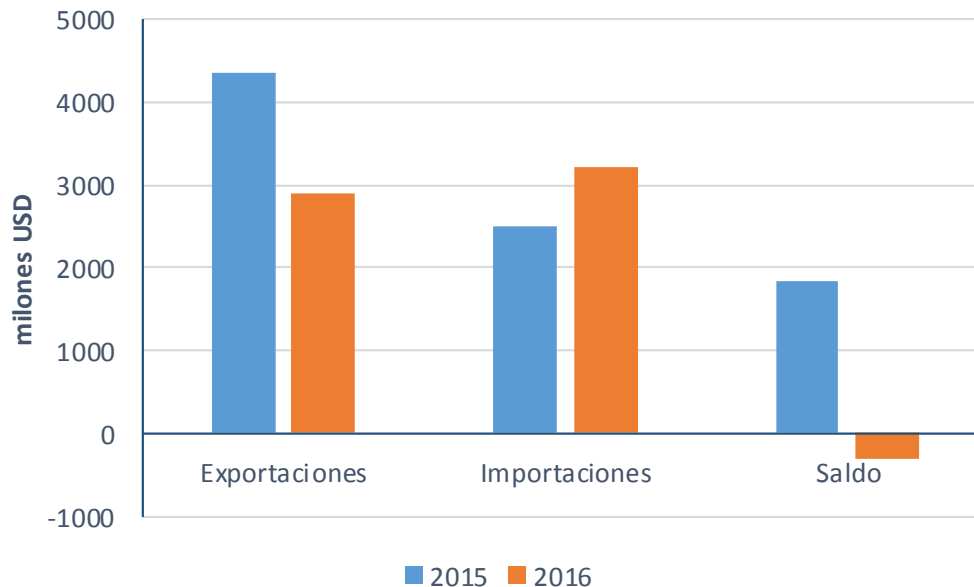
La fuerte recesión de Brasil condiciona el comportamiento del mercado automotor argentino ...



... favorecido por el relajamiento de las reglas del comercio exterior bilateral

Balanza Comercial de Vehículos Automotores Argentina -Brasil

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos de INDEC y elaboración propia.-



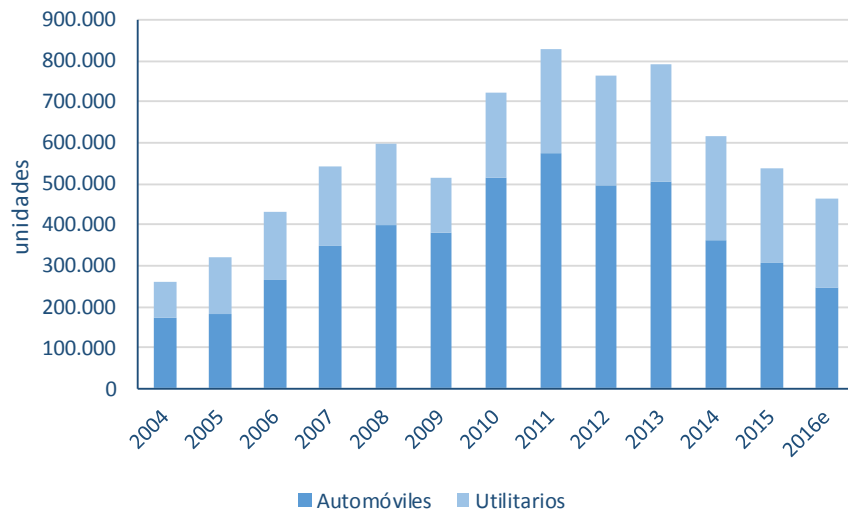
- El intercambio entre Argentina y Brasil permite un desbalance de 1,5. Es decir, por cada dólar exportado por empresa por país se permite importar 1,5 dólares.
- En los primeros meses del año se permitió relajar este “flex” y las empresas que no cumplieran con esta relación pueden hacerlo hasta 2019.
- En los primeros diez meses del año Argentina pasó de un superávit de alrededor de USD 1800 millones en 2015 a un déficit del orden de los USD 300 millones en 2016.

La producción argentina de automotores retrocede un 14,3% interanual en 2016

- El total producido en 2016 alcanzaría a 462.800 unidades si anualizamos las cifras a octubre.
- Fuerte impacto del desplome del mercado brasileño que impacta principalmente en automóviles, ya que utilitarios tienen una colocación externa más amplia.
- La producción en el mercado local también se vio afectada por la fuerte competencia de automotores importados que crecieron 28,1% a/a en USD.

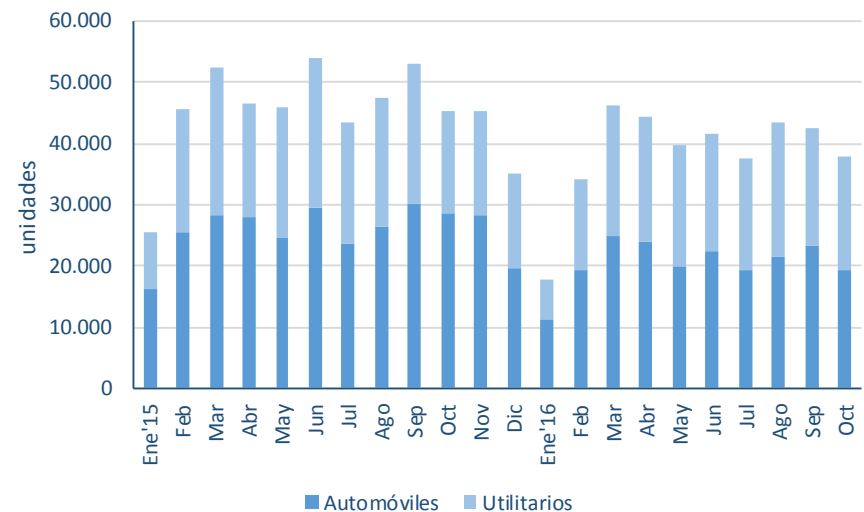
Producción anual de Automotores

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos de ADEFA.-



Producción mensual de Automotores

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos de ADEFA.-

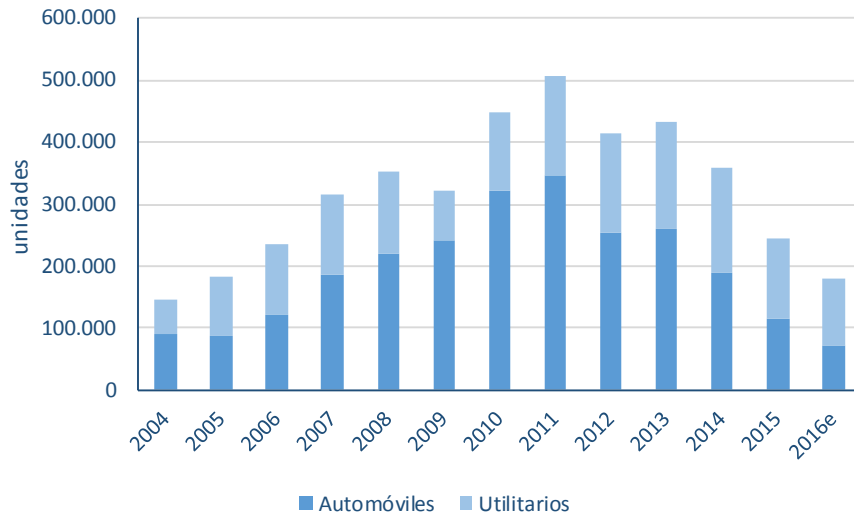


Fuerte impacto de la retracción del mercado brasileño sobre las exportaciones argentinas

- Las exportaciones se redujeron en un 26,4% a/a (cifras anualizadas a octubre).
- Sin embargo, la caída en Automóviles, cuyo principal destino es Brasil, alcanza al 37,5% a/a, mientras que Utilitarios retrocede un 16,5% debido a su mayor penetración en terceros mercados.
- Se observa una ralentización en el ritmo de caída de los exportaciones en los datos de los últimos meses conocidos.

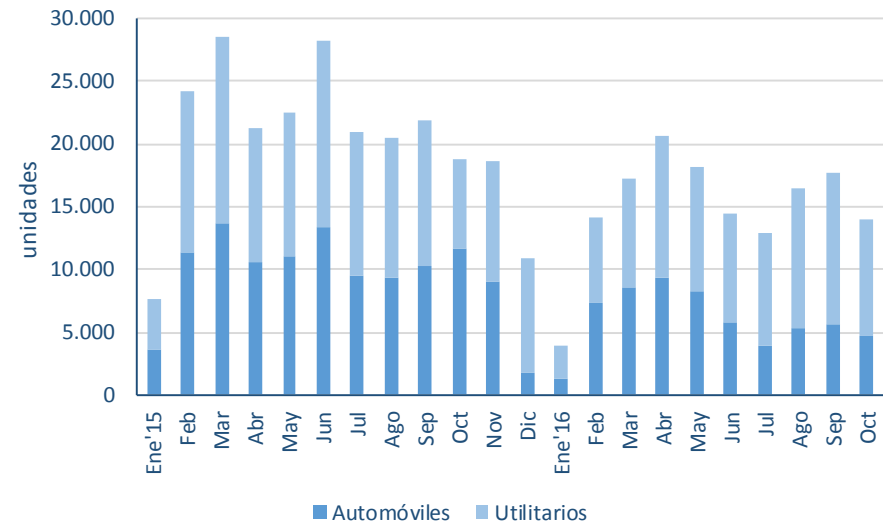
Exportación anual de Automotores

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos de ADEFA.-



Exportación mensual de Automotores

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos de ADEFA.-

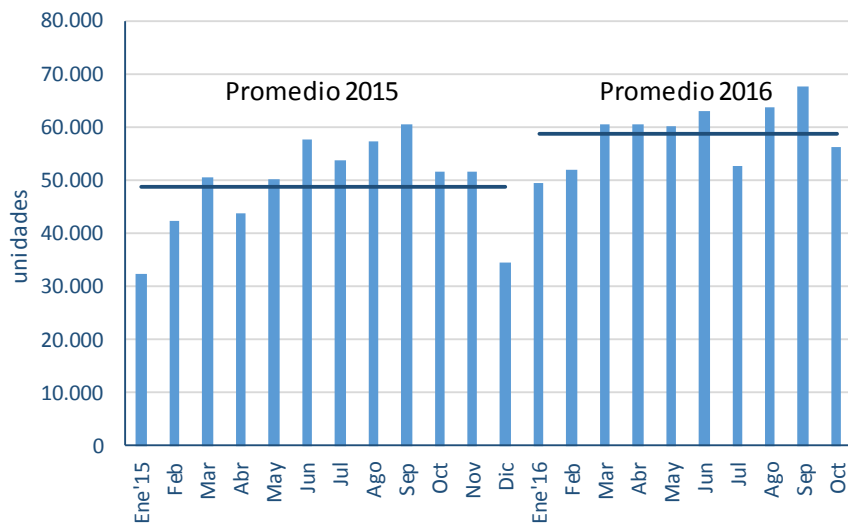


Por el contrario las ventas locales muestran un crecimiento por las fuertes bonificaciones ofrecidas

- En las ventas de 0 km, las fuertes bonificaciones ofrecidas, debido a los menores precios de las unidades importadas de Brasil, dinamizaron el mercado permitiendo un crecimiento de las ventas.
- Tomando en consideración las ventas a octubre y nuestras perspectivas para el último bimestre del año esperamos un aumento del 17,5% a/a.
- En cambio en el mercado de usados predomina la retracción imperante en la economía argentina. En los primeros 10 meses del año las ventas caen 16,1% a/a.

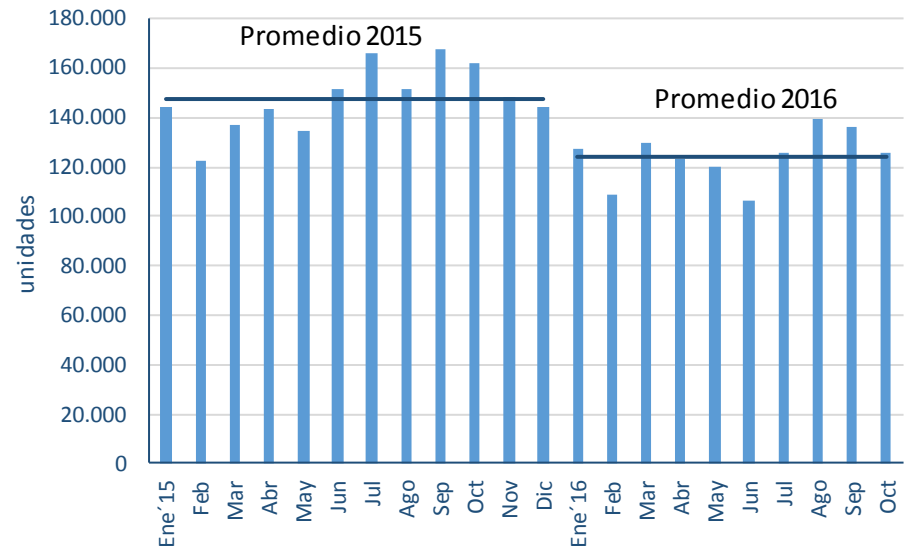
Ventas Totales mensuales de Automotores 0 km

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos de ADEFA-



Ventas Totales mensuales de Automotores Usados

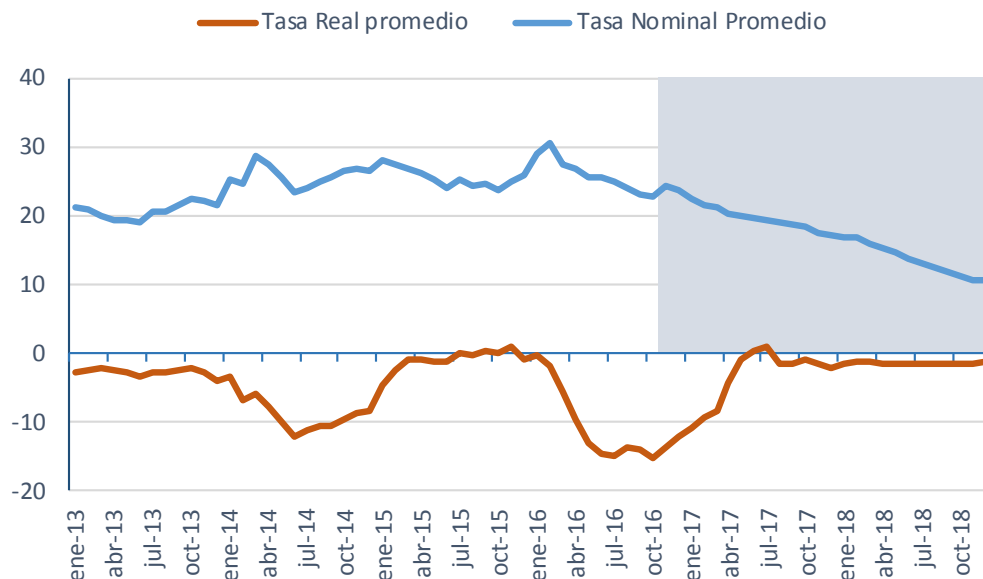
Fuente: Research BBVA Francés sobre datos de CCA-



También actuó positivamente la baja de la tasas de los prendarios que permitió superar ...

Tasas de Préstamos Prendarios

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos del BCRA, GCBA y elaboración propia.



- Según datos del BCRA, la tasa nominal promedio de los préstamos prendarios muestra una tendencia descendente desde comienzos de año por el apoyo financiero de las terminales al financiamiento.

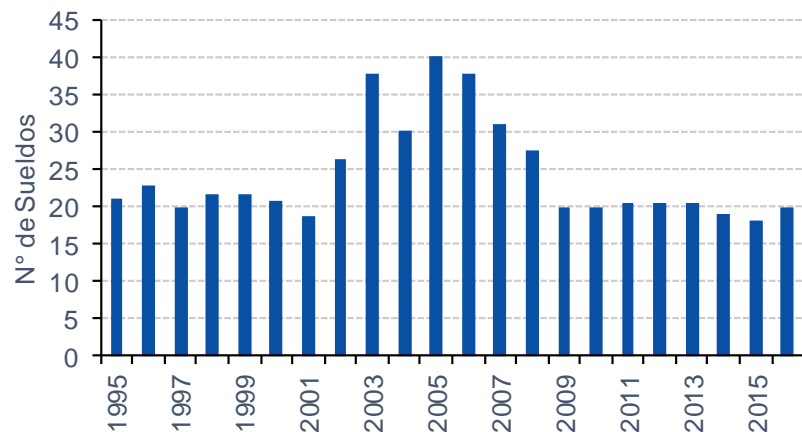
- La tasa real promedio de prendarios deflactada por la inflación interanual del correspondiente mes (IPC CABA) se ubica en terreno negativo desde marzo 2016

- Esta tendencia se ha ido acentuando en los últimos meses, si bien mirando el descenso esperado de la inflación a 12 meses (en torno a 20% a/a), la tasa pasaría a estar prácticamente en terreno neutro.

... el encarecimiento en las condiciones de accesibilidad

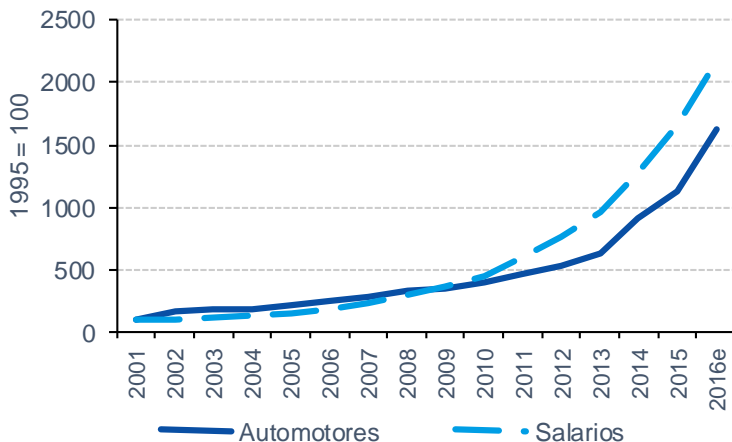
Condiciones de Accesibilidad

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos de ADEFA, INDEC y estimación propia.-



Evolución Precio de Automotores y Salarios

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos de ADEFA, INDEC y estimación propia.-



- Estimamos que las condiciones de accesibilidad empeoraron en el 2016. Se necesitan dos salarios más que un año atrás (20 sueldos) para acceder a un auto . Sin embargo, el resultado debe matizarse ya que los precios efectivamente pagados fueron inferiores a los de lista debido a la competencia desatada en algunos modelos por la política antes descrita por la afluencia de modelos brasileños.
- El precio de los automotores, sin tener en cuenta las bonificaciones, aumentó significativamente en el año tras la devaluación, ubicándose en octubre en torno al 45% a/a, en línea con el aumento del IPC.
- Por su parte, los salarios rondaron un aumento promedio tras trabajosas negociaciones paritarias del 32% a/a.

De esta manera, se observa un leve aumento en la cantidad de créditos prendarios otorgados

- La cantidad de préstamos prendarios otorgados en los primeros nueve meses del año se ubican en un 52,5% con relación al total de automotores patentados, 1% más que en igual período del año anterior.
- El aumento se explica por una mayor participación de Financieras de Marca y Planes de Ahorro en detrimento de Bancos, fundamentalmente.

Cantidad de Créditos Prendarios Otorgados

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos de AFIMA.-

	Ene-Sep'2016		Ene-Sep'2015		Variación %
	Créditos	Participación %	Créditos	Participación %	
Bancos	40077	14,0%	50637	19,4%	-20,9%
Financiera de Marca	63015	22,0%	48821	18,7%	29,1%
Planes de Ahorro	175709	61,2%	152114	58,3%	15,5%
Terminales	742	0,3%	776	0,3%	-4,4%
Concesionarios	3179	1,1%	3160	1,2%	0,6%
Otros*	4323	1,5%	5293	2,0%	-18,3%
Total Prendas	287045	100,0%	260801	100,0%	10,1%
Patentamientos	547190		506233		
Porcentaje (Prendas/Patent.)	52,5%		51,5%		

*Empresas privadas y sociedades comerciales.

Fuerte crecimiento de Renault, Toyota y Chevrolet en el patentamiento de Automóviles y utilitarios livianos

- El número de automóviles y utilitarios livianos patentados se incrementó en los nueve primeros meses del año un 9,7%.
- En el período, las marcas que aumentaron su participación fueron Renault, Toyota y Chevrolet con un aumento en 1,6%, 1,1% y 0,6% en el total.
- Entre las más destacadas, las marcas que han retrocedido en su participación son Volkswagen con una merma del 2,9% y Ford con 1,3%.

Ranking de Patentamiento de Automóviles y Utilitarios livianos

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos de ACARA.-

Marca	Ene-Sep'16		Ene-Sep'15		Variación %
	Unidades	Participación %	Unidades	Participación %	
Renault	71522	13,6%	57597	12,0%	24,2%
Volkswagen	84533	16,1%	91058	19,0%	-7,2%
Chevrolet	76438	14,6%	66961	14,0%	14,2%
Ford	72155	13,7%	71933	15,0%	0,3%
Toyota	60700	11,6%	50389	10,5%	20,5%
Fiat	57627	11,0%	55597	11,6%	3,7%
Peugeot	48301	9,2%	39460	8,2%	22,4%
Citroën	18899	3,6%	16690	3,5%	13,2%
Honda	7836	1,5%	4713	1,0%	66,3%
Mercedes Benz	7066	1,3%	5608	1,2%	26,0%
Resto	20081	3,8%	18528	3,9%	8,4%
Total	525158	100,0%	478534	100,0%	9,7%

En Utilitarios pesados, pese a caer el Patentamiento, continua liderando Mercedes Benz

- El número de utilitarios pesados patentados cayó en los nueve primeros meses de 2016 un 16,8%.
- En el período, las marcas que aumentaron su participación fueron Ford y Agrale con un aumento en 1,2% y 2,9% en su participación el total, respectivamente.
- Entre las marcas que han retrocedido más que el promedio y por ende han perdido participación se encuentran Mercedes Benz (aunque continúa liderando), Scania y Volkswagen.

Ranking de Patentamiento de Utilitarios Pesados

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos de ACARA-

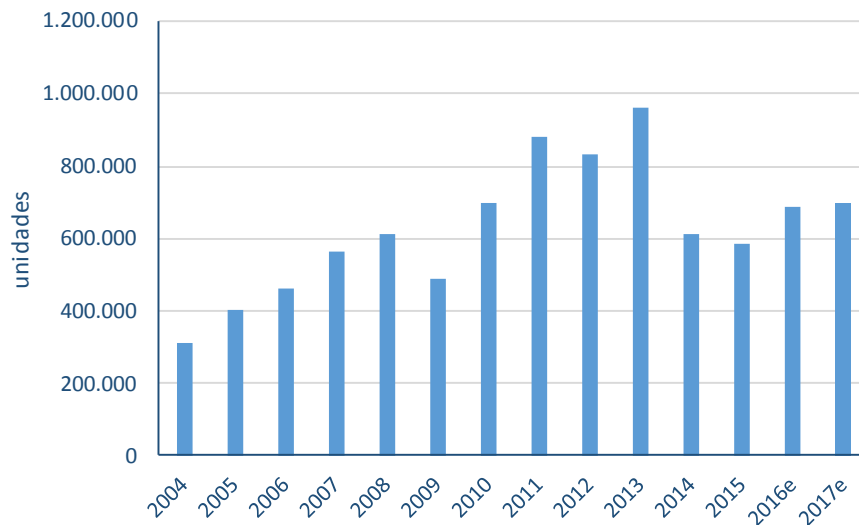
Marca	Ene-Sep'16		Ene-Sep'15		Variación %
	Unidades	Participación %	Unidades	Participación %	
Mercedes Benz	4427	34,6%	5445	35,4%	-18,7%
Ford	2105	16,5%	2352	15,3%	-10,5%
Iveco	2413	18,9%	2943	19,1%	-18,0%
Scania	1128	8,8%	1514	9,8%	-25,5%
Volkswagen	915	7,2%	1608	10,5%	-43,1%
Agrale	898	7,0%	638	4,1%	40,8%
Volvo	651	5,1%	357	2,3%	82,4%
Scania/Marcopolo	31	0,2%	0	0,0%	-
Hyundai	48	0,4%	139	0,9%	-65,5%
JMC	41	0,3%	75	0,5%	-45,3%
Resto	132	1,0%	305	2,0%	-56,7%
Total	12789	100,0%	15376	100,0%	-16,8%

En 2017, las ventas se ubicarían en 700 mil unidades en línea con lo acontecido en 2016

- En 2016 la política de fuertes bonificaciones en los precios y bajas en las tasas de interés permitirían alcanzar un total de ventas de alrededor de 690 mil unidades, por encima de nuestras previsiones originales que suponían un impacto negativo de la recesión y la suba de tasas.
- En 2017, con un Brasil estabilizado o en vías de crecimiento y por lo tanto volcando menores excedentes al mercado argentino, en base a los siguientes supuestos, prevemos un total de ventas de 700 mil vehículos, apenas 1,4% mayor a 2016

Ventas de Automotores en el mercado doméstico

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos de ADEFA y elaboración propia.-



Supuestos

- Recuperación de la actividad económica (3,2% a/a), lo que implicaría un PIB per cápita creciendo en torno al 2,2% a/a.
- Tasas de interés en disminución como consecuencia del proceso de baja de la inflación.
- Menor aumento de los precios de los automotores en relación al incremento del nivel general de precios.

Principales inversiones de las terminales anunciadas para el mediano plazo

Planta de Santa Isabel

- La planta ubicada en Córdoba se encuentra llevando adelante una inversión de USD 700 millones.
- Se trata de una línea de montaje para pick-ups para el ensamblaje de Renault, Nissan y Mercedes Benz.

Planta General Alvear

- Ubicada a 20 km de la ciudad de Rosario y propiedad de General Motors está llevando a cabo una inversión de USD 400 en su planta de motores.

Planta de Ferreyra

- Fiat Chrysler anunció una inversión de USD 500 millones a llevar a cabo en esta planta ubicada en la periferia industrial de la ciudad de Córdoba. Se producirá un nuevo modelo tipo sedán y se estima una producción de 100 mil vehículos anuales.

Argentina:

2016: Comportamiento atípico del
Sector Automotor por crisis de Brasil

Diciembre 2016