

Argentina: Situación Automotriz

BBVA Research

Sector impulsado por ventas domésticas por tercer año consecutivo

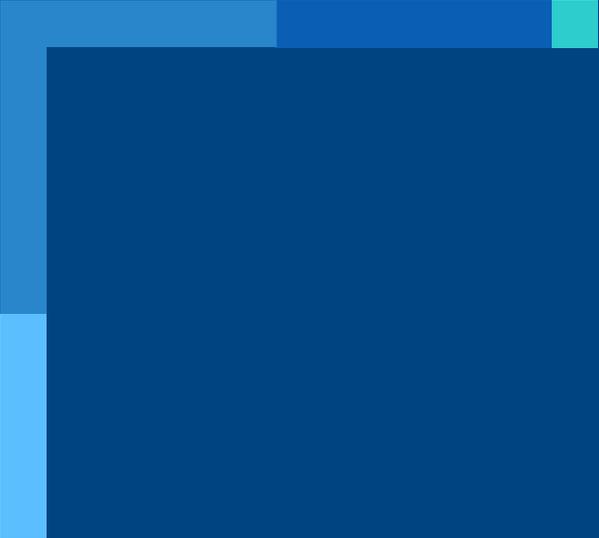
Diciembre 2017

Índice

- 01** Tres años consecutivos de expansión de ventas
- 02** Transición hacia menor desequilibrio externo

Mensajes principales

- Sigue el boom de ventas de O Km ante la política de bonificaciones ofrecidas y la rebaja de precio en algunos modelos. En 2017 las ventas llegarían a 895.000 unidades (+24%). El retraimiento en los precios impactó también en el mercado de usados, provocando una recuperación en las ventas (+14%).
- La mejora en las condiciones de accesibilidad –tipo de cambio y precios de autos creciendo menos que inflación y salarios- contribuyó al boom de ventas. Sin bonificaciones, también claves, se necesitan 21 sueldos promedio (vs. 23 en 2016) para adquirir un automotor promedio. Esto seguiría en 2018.
- También actuó positivamente el crecimiento del empleo, la mejora en la confianza del consumidor, y la estabilidad de las tasas de los prendarios, que implicaron tasas reales negativas en 2017 y un fuerte crecimiento del crédito prendario (+58% a/a). Sin embargo, las condiciones crediticias en 2018 serán menos favorables por la repercusión del endurecimiento de la política monetaria del BCRA.
- Las ventas totales en 2018 llegarían a 950.000 unidades, apenas por debajo del récord de 2013, de la mano del repunte de la actividad y el empleo, y la apreciación real del peso.
- El sector externo automotriz sería deficitario en UDS 7.200 millones en 2017 ya que la vigorosa demanda interna de vehículos está dominada por las importaciones, mientras que la producción local tiene como principal destino el mercado externo que tuvo un crecimiento menos robusto
- La producción de automotores en 2017 registraría niveles similares a 2016 con unas 462.400 unidades, porque tras un primer cuatrimestre flojo se observó una mejora por el repunte del mercado brasileño. El objetivo del gobierno, en el marco del Plan “Un Millón”, es lograr inversiones para duplicar la producción de automóviles en 2023
- Una mayor apertura del sector automotriz a futuro requiere mejoras de competitividad.



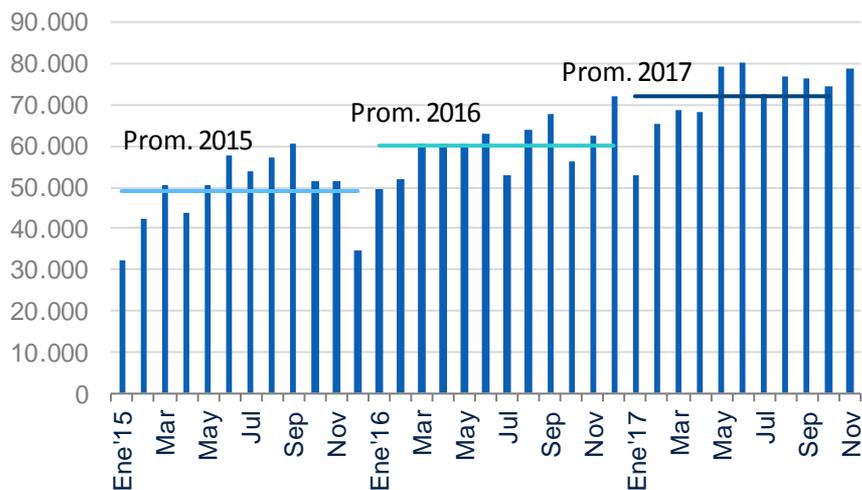
01

Tres años consecutivos de expansión de ventas

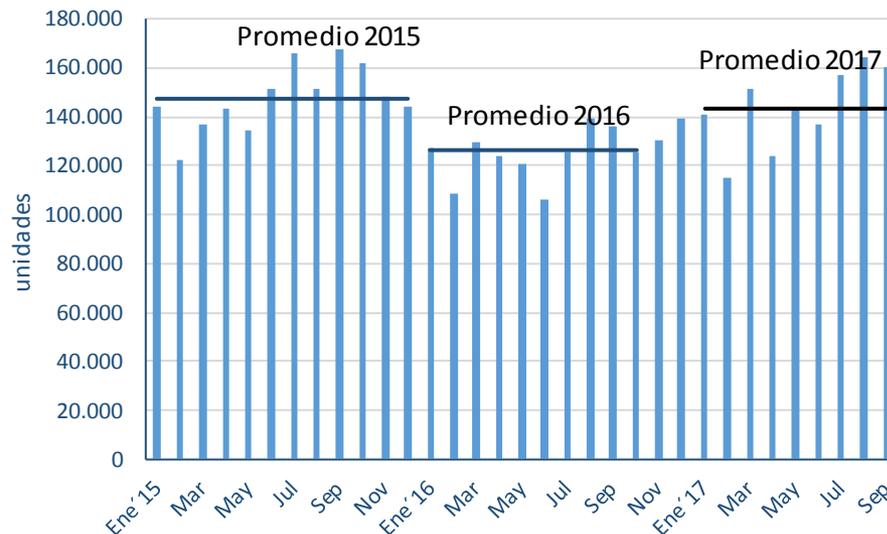
En 2017, continuó el boom de ventas de automotores nuevos con un crecimiento que llegaría a 24% a/a

Ventas Totales mensuales de Automotores 0 km

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos de ADEFA-



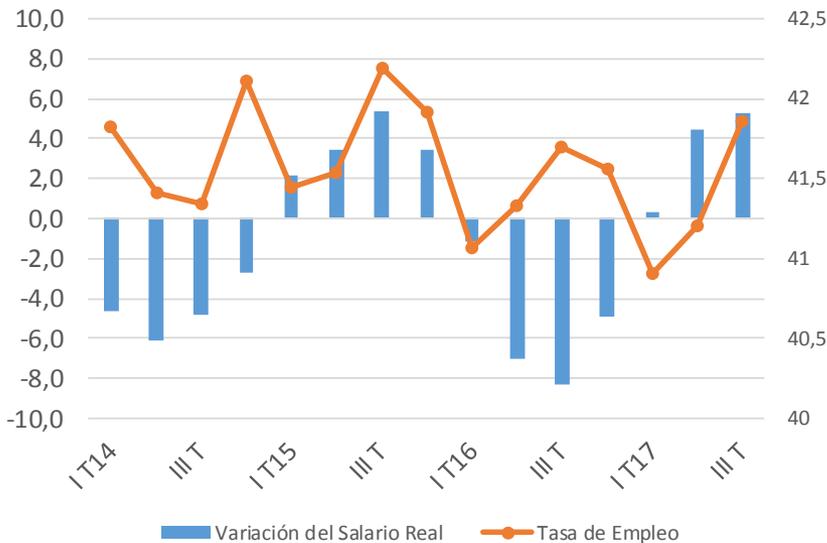
Ventas Totales mensuales de Automotores Usados



Las ventas alcanzarían a 895.000 unidades superando nuestras previsiones originales. Las ventas de usados también crecerían 14% a/a luego de una retracción en 2016

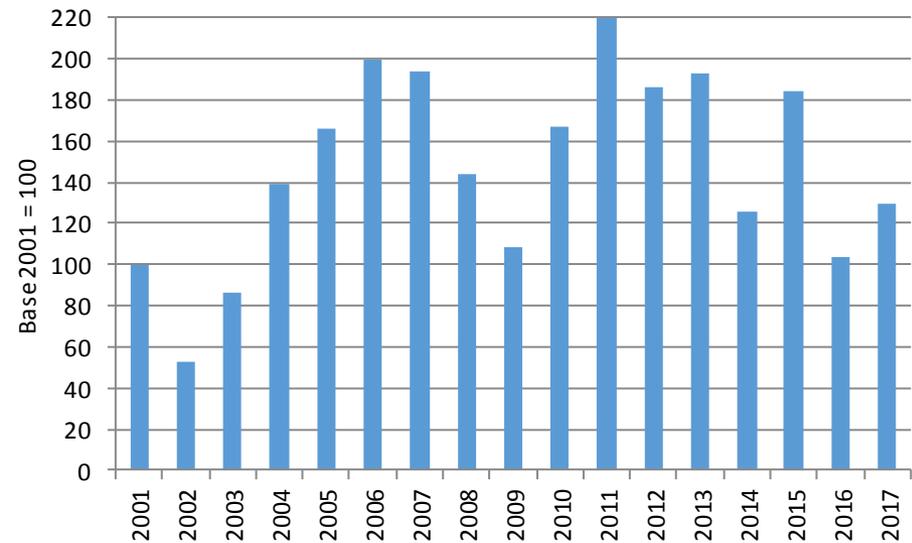
Al crecimiento de ventas contribuyó la recuperación del mercado laboral y la mejora de la confianza del consumidor

- Salario real y empleo en el sector formal



Fuente: BBVA Research y Ministerio de Trabajo

- Confianza del consumidor: compra de durables



Fuente: BBVA Research y CIF – Universidad Di Tella

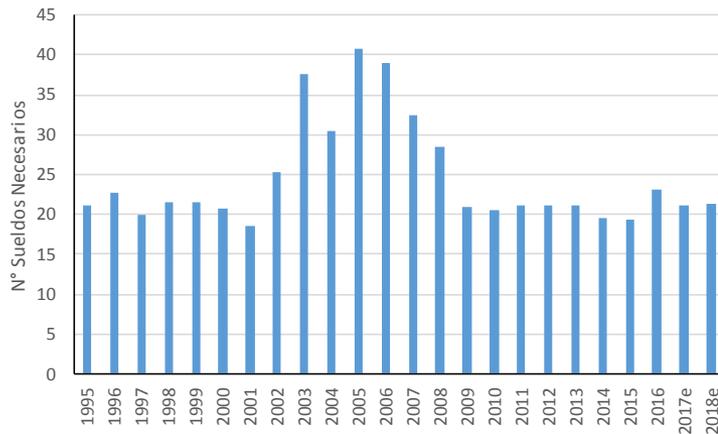
Continuaron las fuertes bonificaciones ofrecidas por las terminales en las ventas de 0 km y la rebaja de precio en algunos modelos, lo que dinamizó el mercado.

Los precios de algunos modelos de rango medio se mantuvieron contenidos para evitar superar el tope de \$380.000 a partir del cual se aplica el impuesto interno del 10%

Mejoras en las condiciones de accesibilidad

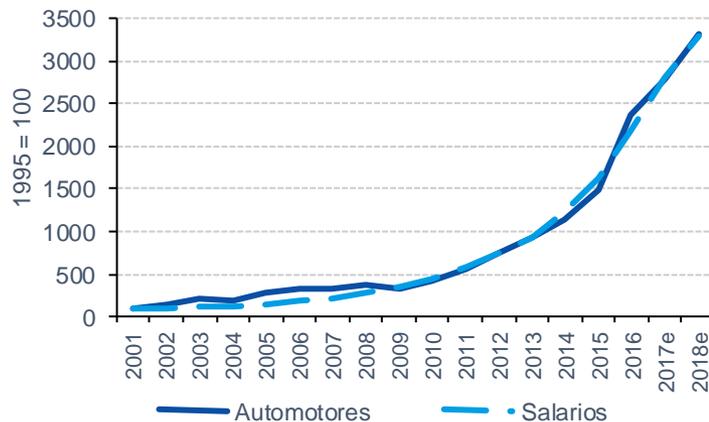
Condiciones de Accesibilidad

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.-

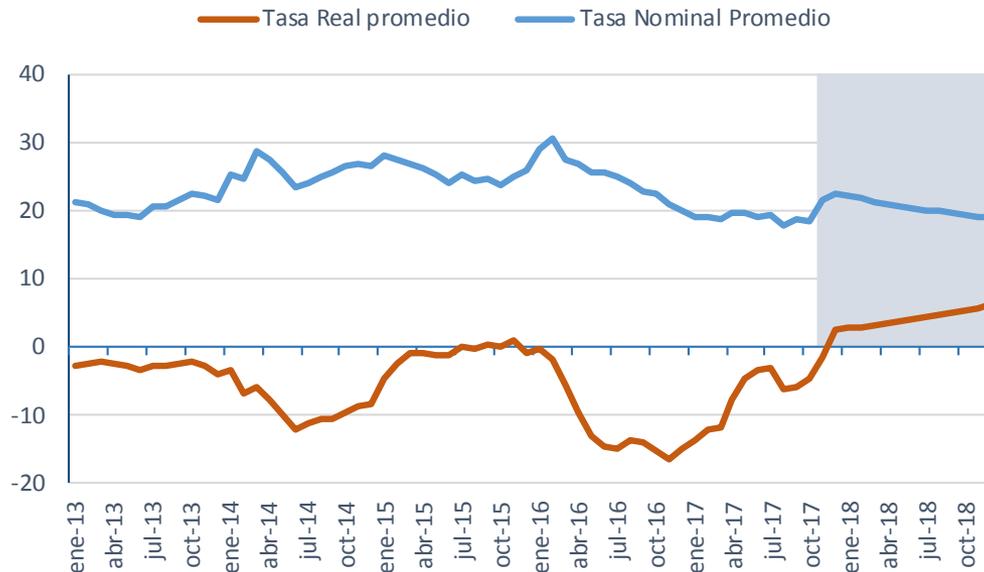


- Sin considerar las bonificaciones en los precios de ventas, es decir tomando los precios de lista igualmente se observan mejoras en las condiciones de accesibilidad. Se necesitan 21 salarios promedio (vs. 23 en 2016) para adquirir un automotor promedio, condiciones que se mantendrían en 2018.
- Los precio de los automotores, sin considerar las bonificaciones, subieron 17,8 a/a en el año, favorecidos por el relativo retraso del tipo de cambio.
- Por su parte, los salarios rondaron un aumento promedio del 28,9% a/a.

También actuó positivamente la baja de la tasas de los préstamos prendarios

Tasas de Préstamos Prendarios

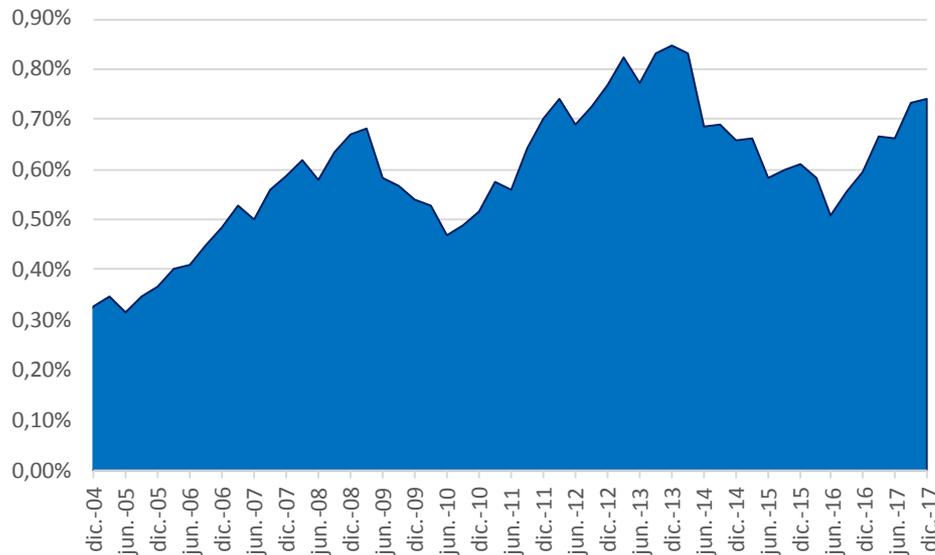
Fuente: Research BBVA Francés sobre datos del BCRA, GCBA y elaboración propia.



- La tasa nominal promedio de los préstamos prendarios se mantuvo estable hasta octubre de este 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 Nacional) es negativa desde diciembre de 2015.

El crédito para compra de automóviles crece en el 4T17 al 58% a/a, por encima de la inflación que registra 23% a/a

Crédito prendario (como % del PIB)

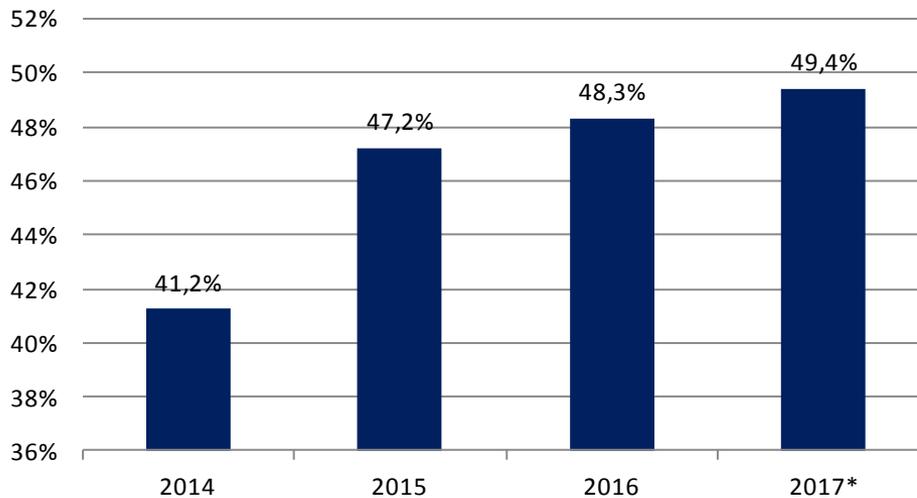


Fuente: BBVA Research y BCRA

- Las tasas ofrecidas por las financieras de marca (sensiblemente por debajo de la de préstamos al consumo) incentivaron la demanda de crédito
- El LTV máximo ronda 70% pero el promedio de mercado es más cercano al 50%
- El plazo promedio del crédito bancario se ubica en torno a 40 meses pero se acorta a 20 meses en el caso de financiamiento de las terminales a tasas subsidiadas

Sigue creciendo el porcentaje de adquisiciones con crédito prendario respecto a los patentamientos

Adquisiciones con crédito prendario
(como % de patentamientos)



* Datos a nov-17

- Hasta noviembre de 2017, el 49,5% de los Patentamientos se hicieron con créditos prendarios, por encima del promedio de 2016 que fue 48,3%.
- Por tipo de financiamiento, lo que más aumenta en el acumulado de 2017 son las financieras de marca (+63% a/a), seguido por los bancos (32%) .

Fuente: BBVA Research y Siomaa

Fuerte crecimiento del patentamientos de automóviles y utilitarios livianos (+27% a/a)

Ranking de Patentamiento de Automóviles y Utilitarios livianos

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos de ACARA-

Marca	Ene-Oct'17		Ene-Oct'16		Variación %
	Unidades	Participación %	Unidades	Participación %	
Volkswagen	122124	16,4%	93156	15,9%	31,1%
Chevrolet	104949	14,1%	84632	14,4%	24,0%
Renault	100270	13,4%	81544	13,9%	23,0%
Ford	96183	12,9%	80767	13,8%	19,1%
Fiat	80307	10,8%	64312	11,0%	24,9%
Toyota	79038	10,6%	66908	11,4%	18,1%
Peugeot	63670	8,5%	54449	9,3%	16,9%
Citroën	27904	3,7%	21070	3,6%	32,4%
Honda	16535	2,2%	8831	1,5%	87,2%
Nissan	13879	1,9%	7852	1,3%	76,8%
Resto	41645	5,6%	23169	3,9%	79,7%
Total	746504	100,0%	586690	100,0%	27,2%

En enero-octubre se alcanzaron las 746.500 unidades patentadas con un fuerte crecimiento de Volkswagen (que sigue liderando el ranking), Honda y Nissan.

Se destaca cierta pérdida de participación de Ford, Fiat, Toyota y Peugeot.

En Utilitarios pesados, los patentamientos crecen 53% a/a

Ranking de Patentamiento de Utilitarios Pesados

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos de ACARA.-

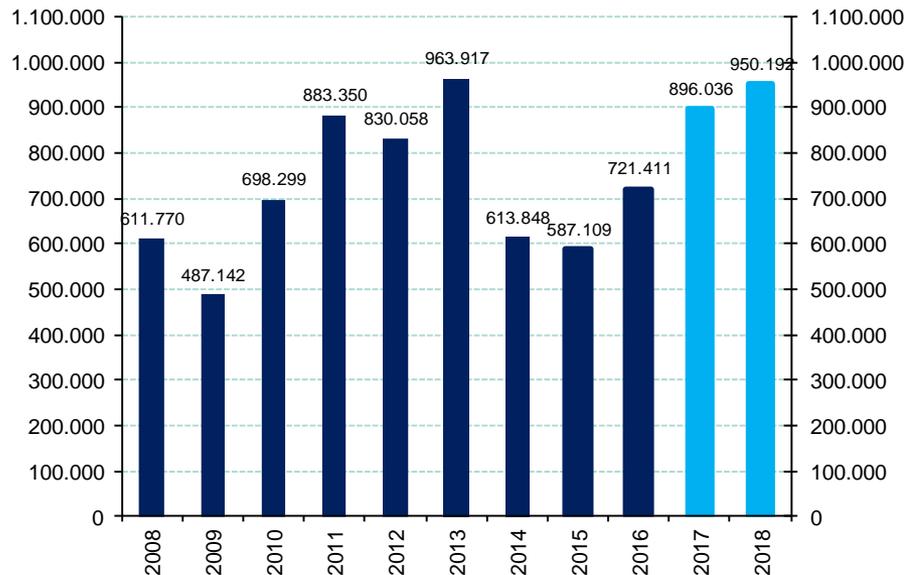
Marca	Ene-Oct'17		Ene-Oct'16		Variación %
	Unidades	Participación %	Unidades	Participación %	
Mercedes Benz	7183	32,5%	4890	33,8%	46,9%
Iveco	3737	16,9%	2768	19,2%	35,0%
Ford	3318	15,0%	2344	16,2%	41,6%
Volkswagen	2897	13,1%	1073	7,4%	170,0%
Scania	2008	9,1%	1267	8,8%	58,5%
Volvo	1564	7,1%	787	5,4%	98,7%
Agrale	625	2,8%	948	6,6%	-34,1%
JMC	163	0,7%	54	0,4%	201,9%
HINO	155	0,7%	30	0,2%	416,7%
Hyundai	110	0,5%	58	0,4%	89,7%
Resto	335	1,5%	229	1,6%	46,3%
Total	22095	100,0%	14448	100,0%	52,9%

El número de utilitarios pesados patentados en enero-octubre fue de 22.095 unidades. Se observa un retroceso en la participación de las tres marcas líderes, particularmente Iveco. Las marcas que muestran una mejor performance son Volkswagen, Scania y Volvo.

En 2018, las ventas se ubicarían en 950 mil unidades, 6% mayores a las de 2017

Ventas totales de Automotores en el mercado doméstico

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



Los factores que impulsarán el aumento de ventas en 2018:

- Recuperación de la actividad económica (3,3% a/a), lo que implicaría un PIB per cápita creciendo en torno a 2,3% a/a.
- Las tasas de interés se mantendrán estables en niveles más altos que 2017.
- Pero los precios de los automotores aumentarían menos en relación con el incremento del nivel general de precios.
- Posible rebaja de precios si se aprueba la reforma tributaria que impulsa la eliminación de impuesto internos para autos de gama media y el mantenimiento para alta gama.

Sin embargo, el endurecimiento de la política monetaria del BCRA a fines de 2017 podría repercutir sobre las condiciones crediticias en 2018, llevando las tasas reales en promedio a terreno más positivo, en el marco de la continuación del proceso de desinflación.

En el mediano plazo, la demanda se verá afectada por factores más estructurales

1



Renovación y modernización del parque automotor para pasar a 2 habitantes por auto en lugar de 3,8 actual

2



Extensión de la red de carreteras y mejora de la red vial con plan de inversión en infraestructura de USD 12 mM

3



Innovación y tecnología modifican la demanda: autos eléctricos y sin conductor

4



Nuevos hábitos de consumidor: compartir y alquilar autos en lugar de ser propietario

5



Aumento en el costo del combustible al eliminarse los subsidios locales y moverse con precio internacional

6



Congestión en las grandes ciudades y mejora de la red de transporte público



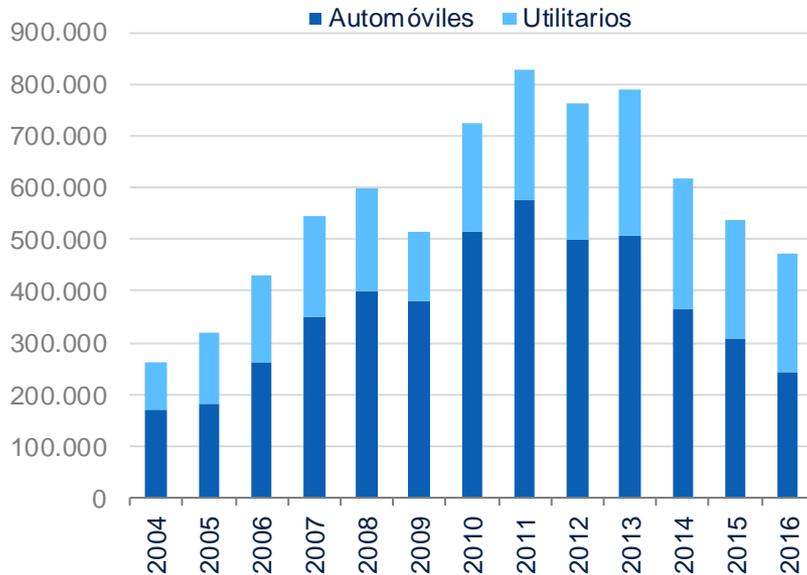
02

**Transición hacia la reducción del desequilibrio
externo**

La producción de automotores en 2017 se mantendría en niveles similares a 2016

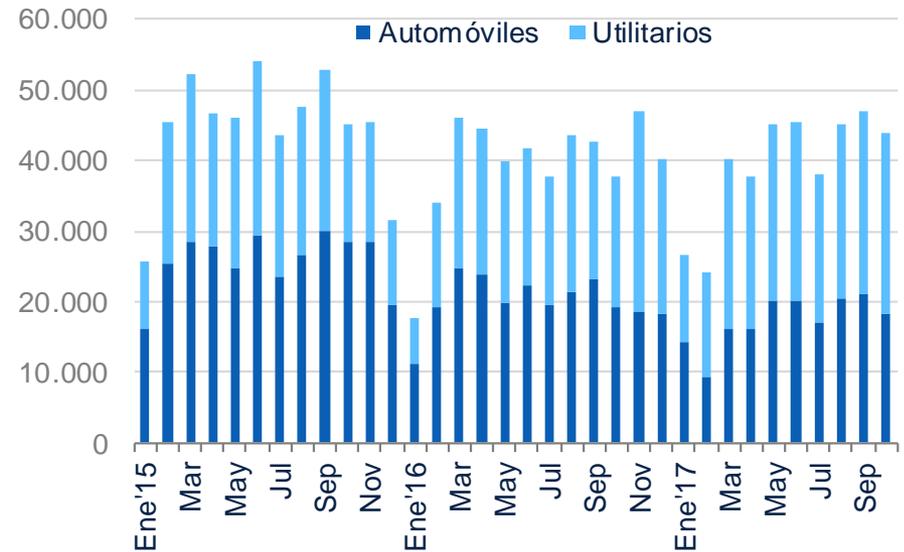
Producción de Automotores (en unidades)

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos de ADEFA-



Producción de Automotores (unidades por mes)

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos de ADEFA-



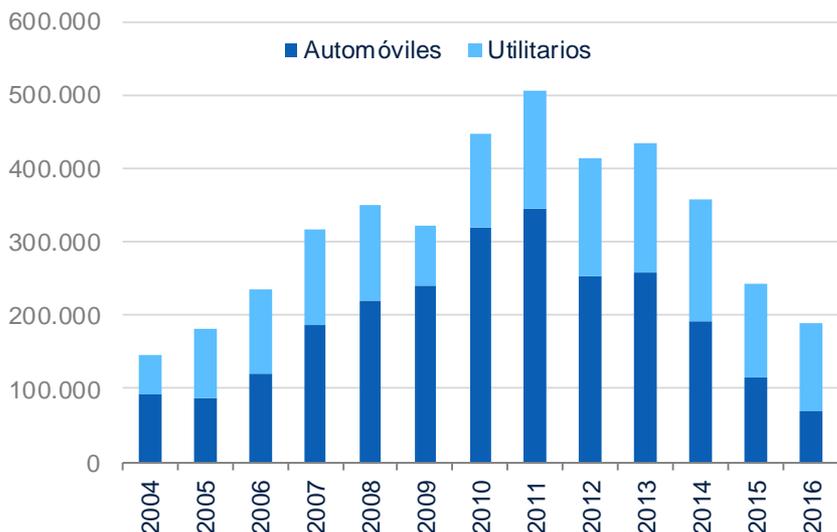
El total producido en 2017 alcanzaría a 462.400 unidades. Tras un primer cuatrimestre flojo se observó una mejora de la mano del repunte del mercado brasileño.

Continúa el fuerte retroceso en la fabricación de automóviles (-13,9% a/a), mientras que repunta el mercado de utilitarios, principal producto de exportación (14,3% a/a).

Crecieron las exportaciones en el segundo semestre ante el repunte de las colocaciones en Brasil y en terceros países

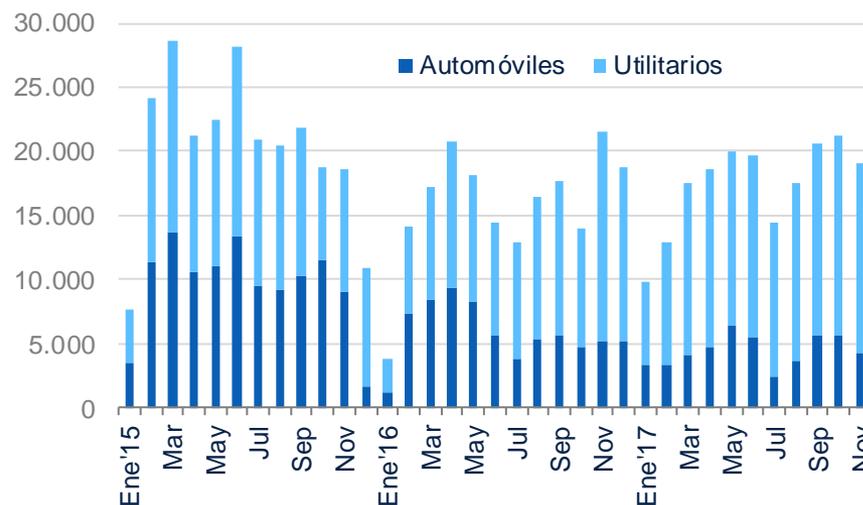
Exportación de Automotores (unidades)

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos de ADEFA.-



Exportación de Automotores (unidades por mes)

Fuente: Research BBVA Francés sobre datos de ADEFA.-



Las exportaciones aumentarán 11,8% a/a en 2017 pese a que continuaron cayendo las ventas al exterior de automóviles (-24,5% a/a)

El incremento se explica exclusivamente por las ventas de utilitarios (+34% a/a) a América Latina (excepto México) que lograron desplazar a pick-ups de origen asiático (Tailandia)

Igualmente, el sector externo sería deficitario en alrededor de UDS 7.200 millones en 2017

Balanza Comercial de Vehículos Automotores y Tractores

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



Las cifras de 2017 son del período ene-sep anualizadas.

- La evolución del sector externo sintetiza el desempeño del mercado ya que la demanda interna de vehículos está dominada por las importaciones, mientras que la producción local tiene como principal destino el mercado externo.
- Las condiciones de comercio entre Argentina y Brasil se han relajado desde el año pasado permitiéndose a las empresas que no cumplieran con esta relación “flex” de 1,5 pueden hacerlo hasta 2020.
- La anualización del período enero-septiembre sugiere un déficit de USD 7.200 millones en 2017, con exportaciones por USD 5.700 M e importaciones por USD 12.900 M

Mayor apertura del sector automotriz a futuro requiere mejoras de competitividad

Acuerdo bilateral Argentina - Brasil

- Arancel externo común elevado para autos y relativamente menor para autopartes.
- Contenido regional de autopartes de 60% para arancel 0%.
- Arancel nacional para autopartes.
- Intercambio compensado con un "Flex" de 1,5.
- **En 2020, se alcanzaría el libre comercio total entre los socios del Mercosur.**

Acuerdo Unión Europea Mercosur

- Liberar el comercio automotor entre los dos bloques.
- Compromiso de terminales europeas para fabricar autos exportables a UE en Mercosur.
- Compromiso del gobierno para contener demandas salariales y reducir carga tributaria.
- **Permitiría acceso a un mercado antes cerrado a través de mayor IED en el sector.**

Apertura a otros mercados

- Acceso de fabricantes chinos al Mercado local (Geli, Lifan, Cheri).
- Aún falta desarrollar mayor demanda por este tipo de autos y servicio de post-ventas.
- Se gestiona la apertura de otros mercados en América Latina y África con especialización en pick-ups.
- **Productos de exportación más especializados a terceros mercados.**

El Plan “Un Millón” tiene como objetivo lograr inversiones para duplicar la producción de automóviles en 2023

El acuerdo fue firmado por el gobierno nacional, las provincias de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe, empresas del sector automotor y sindicatos

Sector público nacional y provincial

Cámaras empresarias

Sindicatos

- Ley de desarrollo de autopartismo para aumentar componente nacional
- Simplificar procedimientos
- Financiación del BICE
- Apertura de nuevos mercados
- Revisar carga tributaria
- Presentar proyectos de inversión
- Articular I&D con Ciencia y técnica
- Acciones para cumplir con el Flex
- Propuesta para renovación parque automotor de pasajeros y carga
- Propuestas de capacitación en nuevas tecnologías
- Reducir el ausentismo

El acuerdo mejorar la productividad proyecta la creación de 30.000 puestos de trabajo directo y el desarrollo de 400 proveedores locales de autopartes

Inversiones en el sector automotor cerca de USD 2000 M

Planta de Santa Isabel

- La planta de Córdoba está invirtiendo USD 700 millones en una línea de montaje para el ensamblaje de pick-ups de Renault, Nissan y Mercedes Benz, que entrará en producción en el 1er semestre de 2018. Merced a un acuerdo con el sindicato para mejorar la productividad, las pick-ups se destinarán principalmente a exportación y se crearán 1000 nuevos empleos

Planta General Alvear

- Ubicada a 20 km de la ciudad de Rosario y propiedad de General Motors se está llevando a cabo una inversión de USD 700 en una planta de motores. Se comenzó a producir el modelo Cruze2

Planta de Ferreyra

- Inversión en curso de USD 500 millones de Fiat Chrysler en la periferia industrial de la ciudad de Córdoba. En breve, se empezará a producir un nuevo modelo tipo sedán y se estima una producción de 100 mil vehículos anuales.

Volkswagen

- Anunció inversiones por USD 750 millones en: Nuevo modelo de SUV que reemplazará a SURAN, nueva línea de montaje de caja de cambio automática MDQ 28 y revamping de la planta de pintura para operar en base a agua.

Peugeot

- Anunció inversiones por USD 230 millones para producción polivalente de nuevos modelos de mayor volumen

Argentina: Situación Automotriz

BBVA Research

Sector impulsado por ventas domésticas por tercer año consecutivo

Diciembre 2017