

# Situación automotriz Chile 2017-2018

Diciembre 2017



# Índice

Escenario macroeconómico 2017 y **variables relevantes** para el mercado automotriz

**Proyecciones** para el mercado: cierre 2017 y ventas 2018

**Tendencias** locales e internacionales en la industria automotriz.

# Escenario macroeconómico

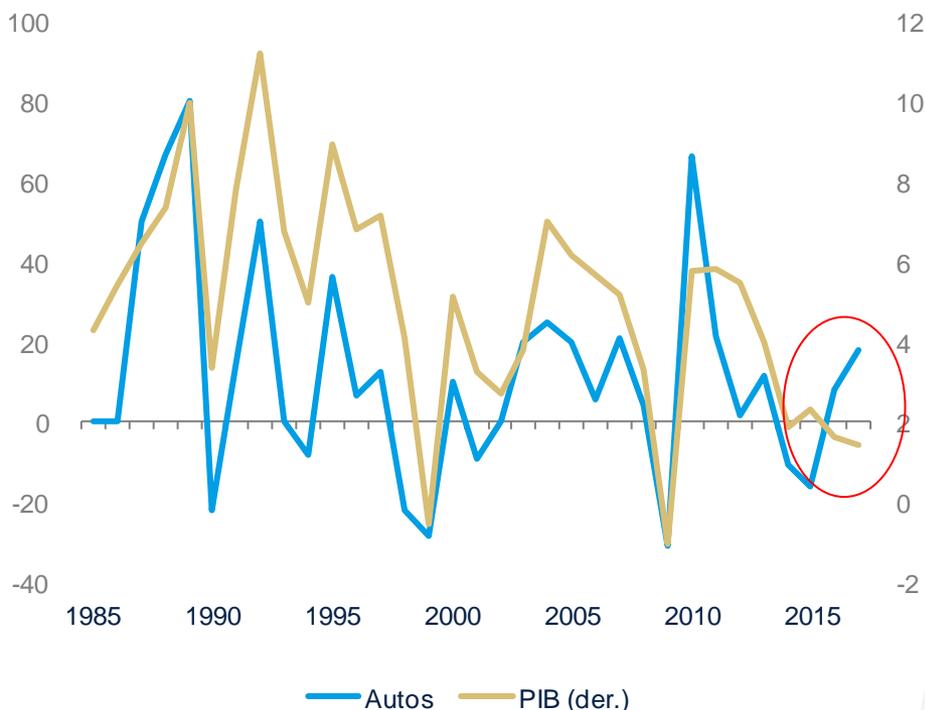
Variables relevantes para el mercado automotriz



# Ventas de automóviles nuevos han sorprendido positivamente este año

## Crecimiento: ventas autos nuevos vs PIB

(variación real anual)

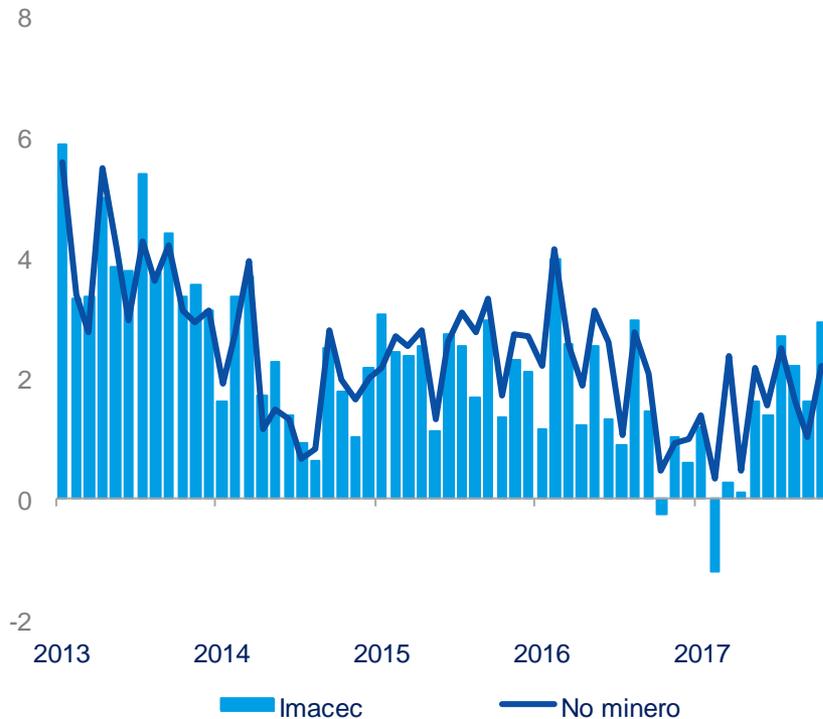


## Aumento de ventas de autos nuevos acumula 19,1% a/a a noviembre

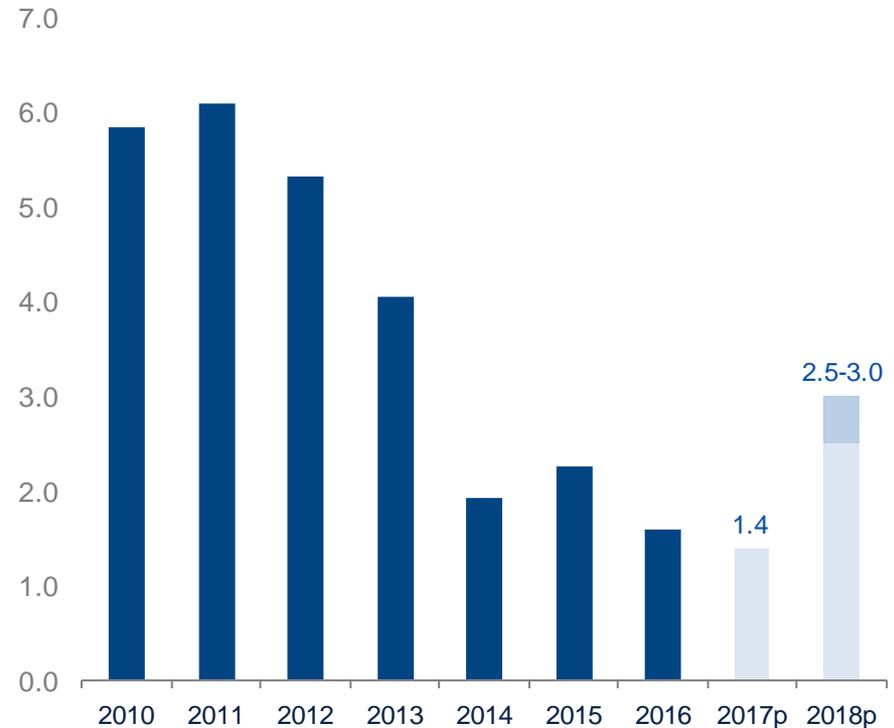
- Esto se da en un escenario de muy bajo crecimiento económico, sobre todo durante el primer semestre de este 2017
- Desde el año pasado las cifras de ventas de autos nuevos han superado las expectativas, en un escenario de desaceleración que aún persiste.
- Consumo de bienes durables (principalmente vehículos) ha sostenido crecimiento del comercio minorista de 3,5% a/a acumulado a octubre, según cifras del INE.

# Actividad económica muestra un leve repunte, pero muy sostenida por recuperación en sector minero. Crecimiento 2018 se ubicaría entre 2,5% y 3,0%

**Crecimiento IMACEC e IMACEC no minero**  
(variación anual)



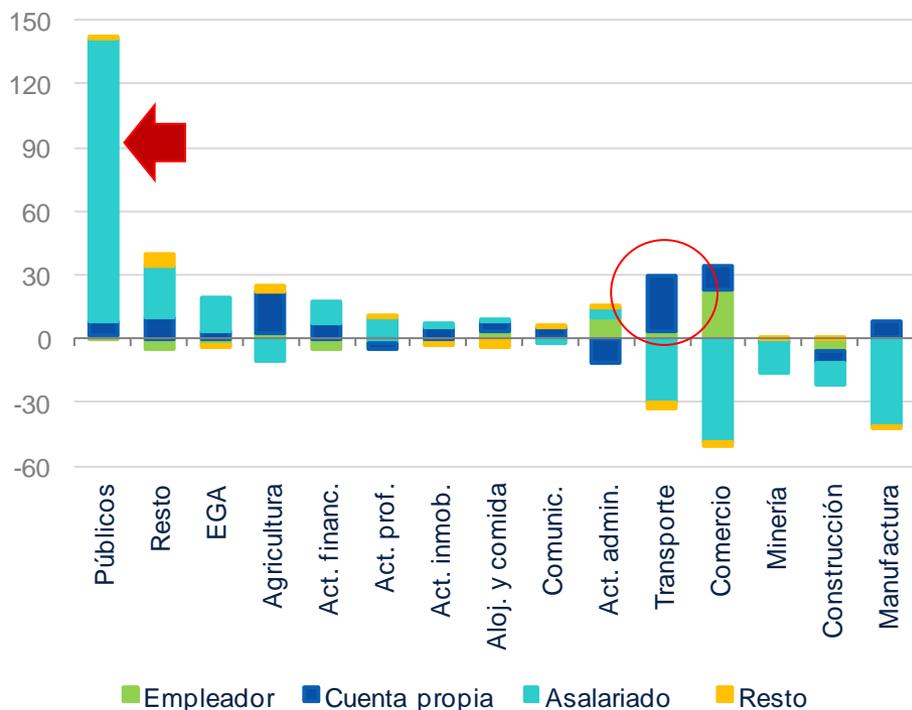
**Crecimiento del PIB**  
(variación anual)



# Tasa de desempleo en 6,7% a octubre, con alta generación de empleo por cuenta propia y asalariados del sector público. Baja inflación ha permitido mayor crecimiento de la masa salarial

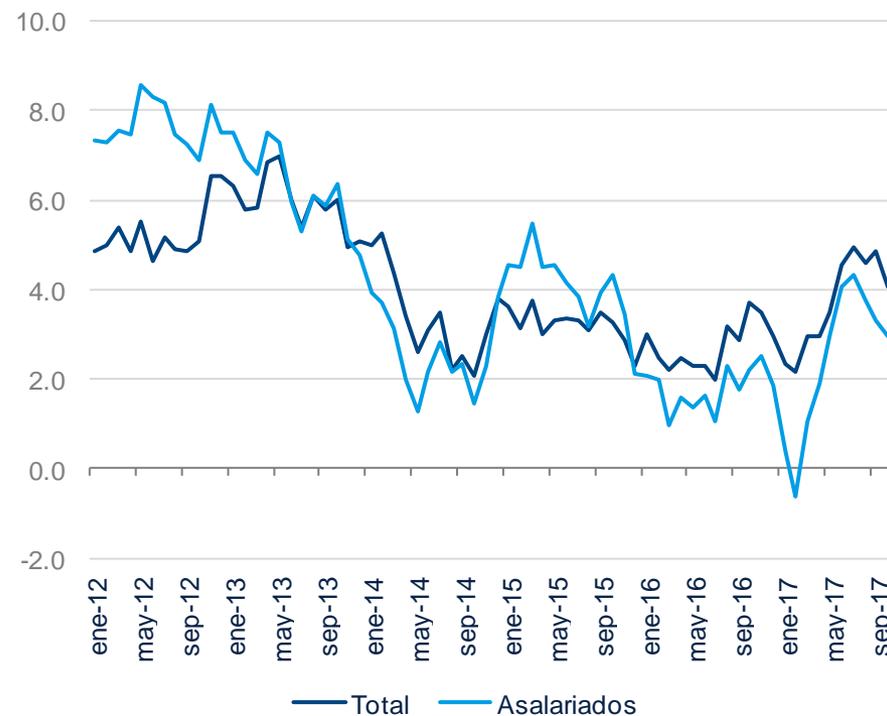
## Creación de empleo por sectores oct-17

(miles de personas, creación anual de empleo)



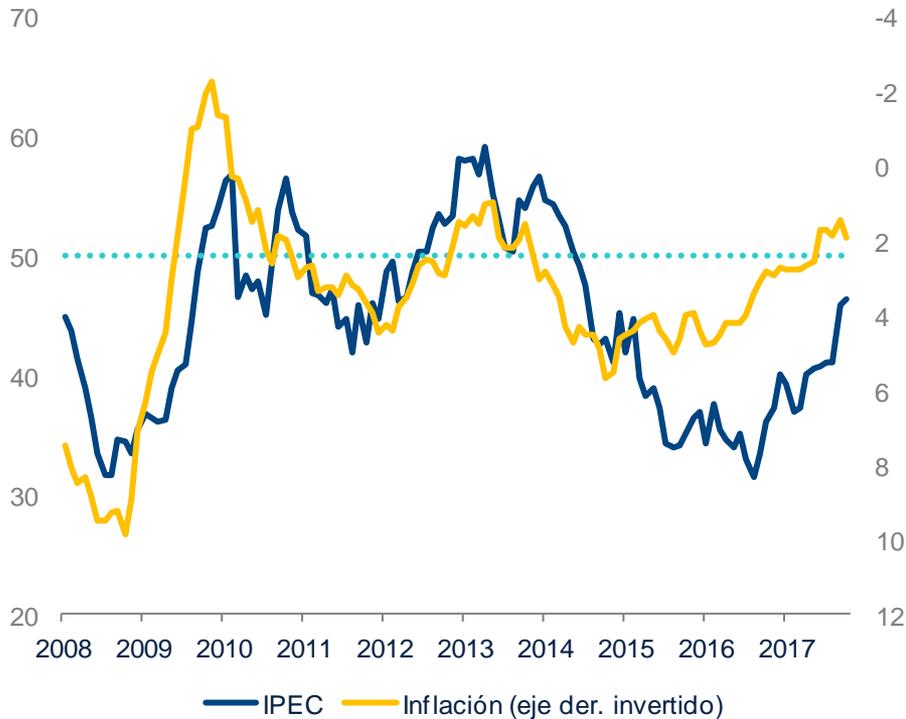
## Masa salarial: total y solo asalariados

(variación anual)

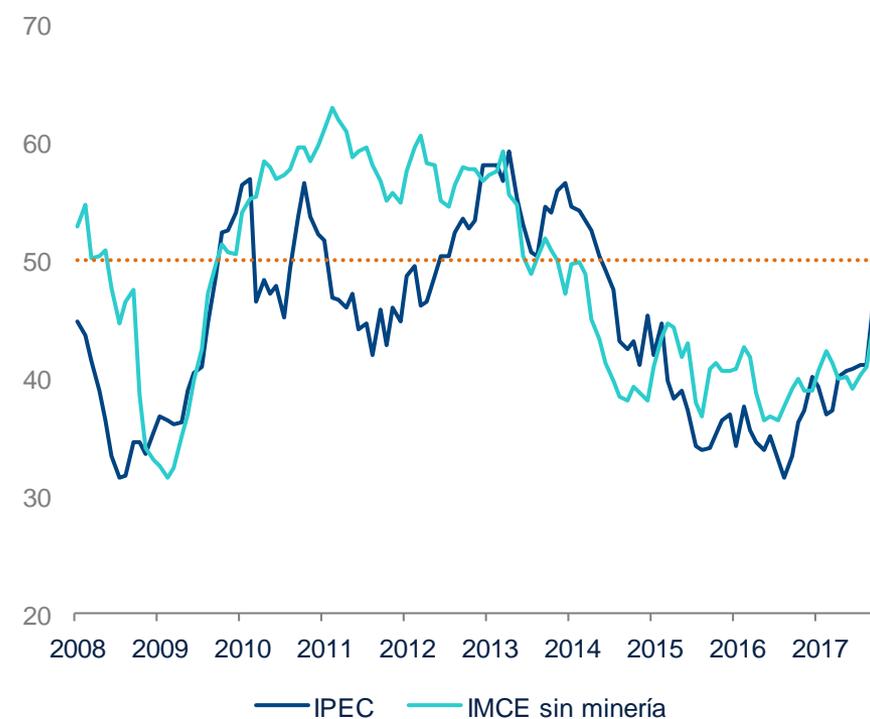


# Después de un período prolongado de pesimismo, los indicadores de confianza se recuperan, aproximándose a niveles neutrales

**Confianza de consumidores y empresarios**  
(Índice y variación a/a, %)

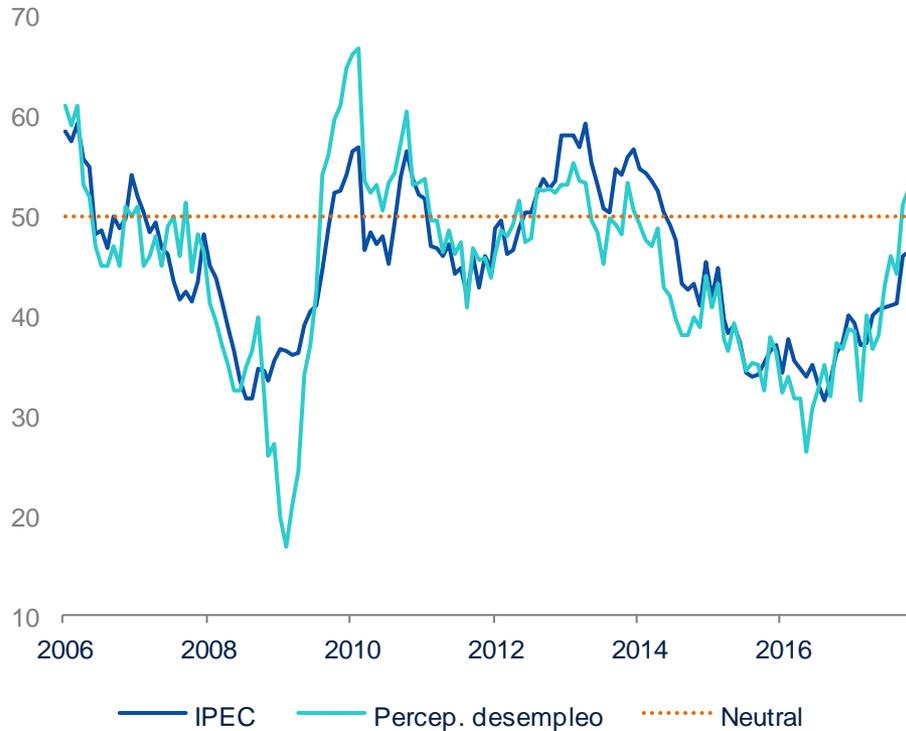


**Confianza consumidores e inflación**  
(Índices)

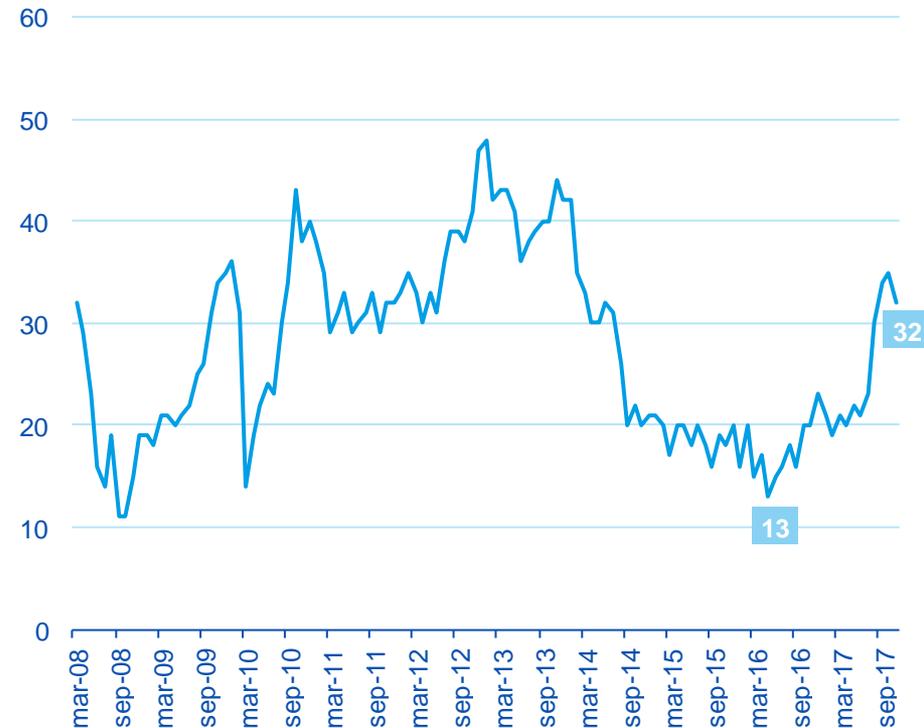


# Mejora la percepción de la situación laboral, lo que está estrechamente vinculado con la recuperación de la confianza

**Confianza de consumidores y percepción de desempleo**  
(Indices)



**Encuesta: ¿es un buen momento para comprar un automóvil?**  
(% respuestas afirmativas)

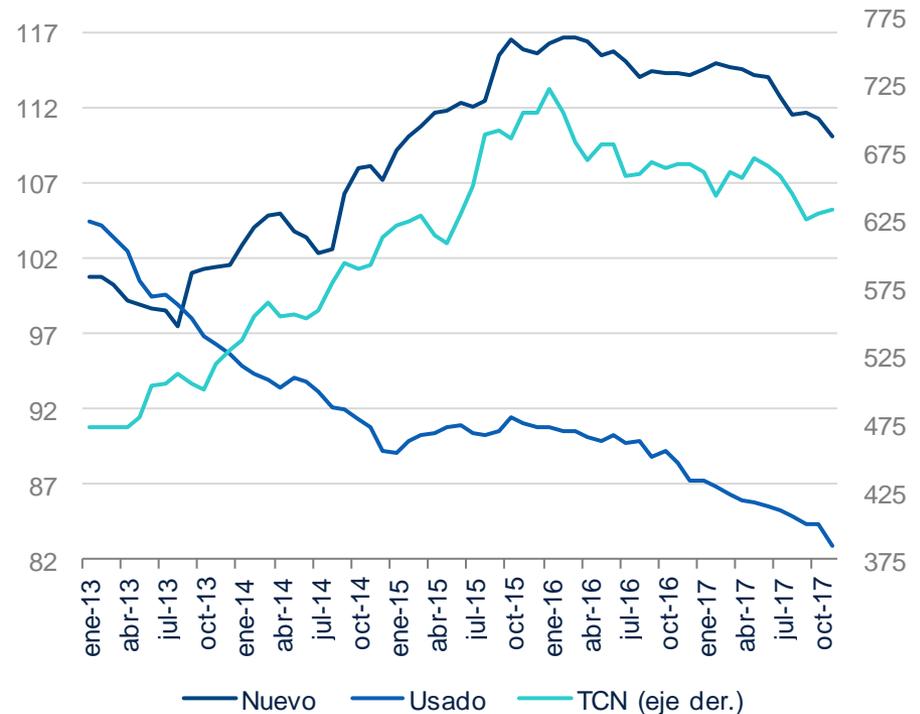


# Baja del tipo de cambio durante el año ha sido un factor clave en la caída de precios de los autos nuevos (aunque su mayor impacto ocurre en modelos de gama alta)

**Tipo de cambio: relación peso/dólar y multilateral**  
(índice Ene-15=100)

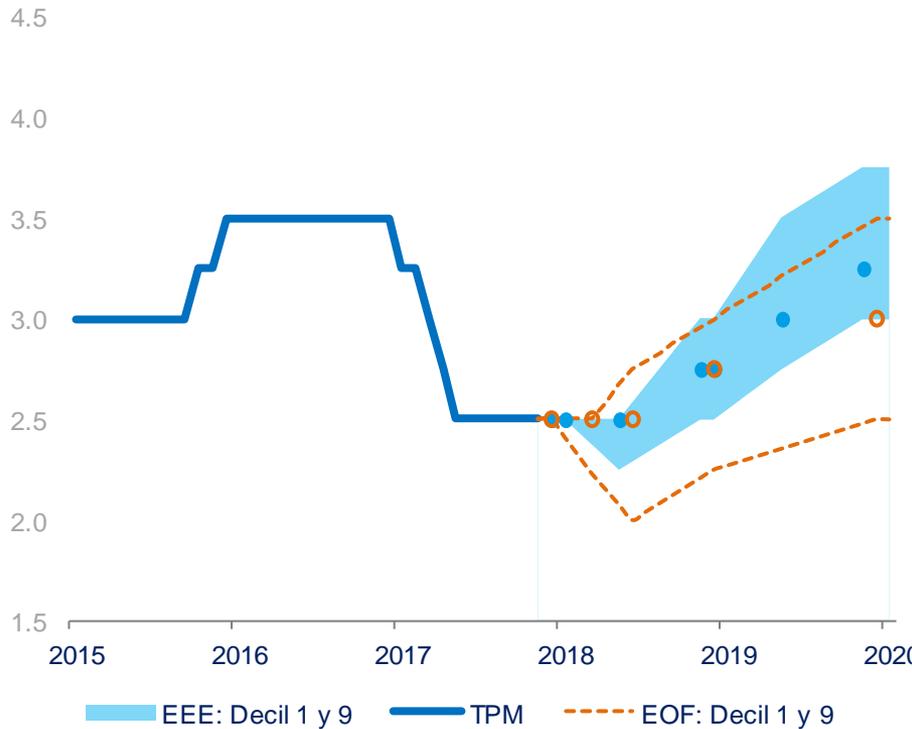


**Índice de precios de automóviles y tipo de cambio**  
(índice 2013=100, CLP/USD)

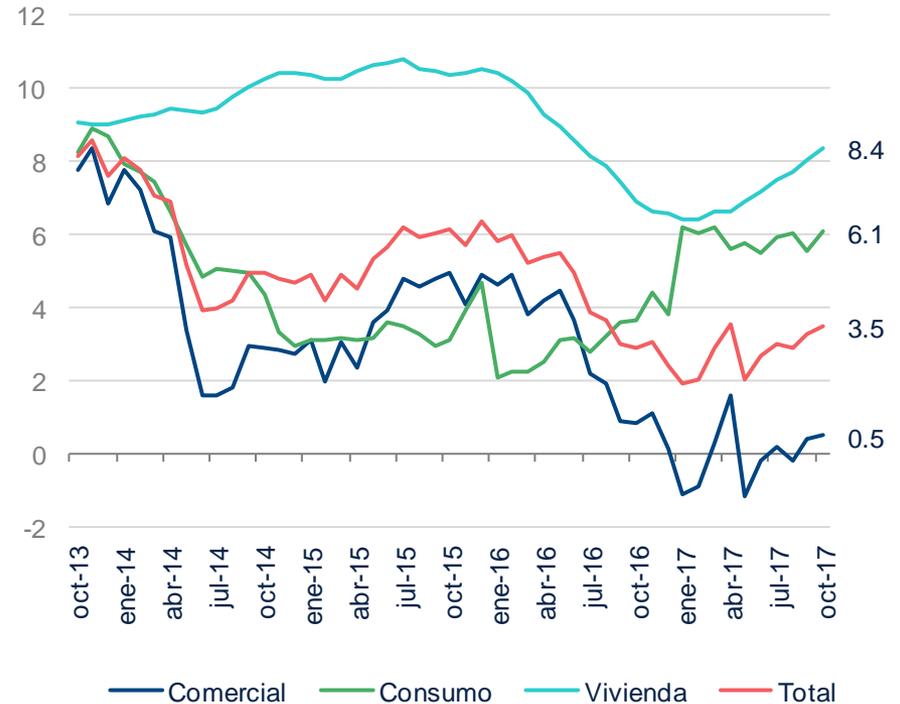


# Condiciones financieras favorables con impacto positivo en recuperación de colocaciones. Créditos automotrices no bancarios habrían aumentado aún más.

**TPM y expectativas**  
(porcentaje)



**Colocaciones por tipo de crédito**  
(variación porcentual real en 12 meses)



## Escenario macroeconómico

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
PIB (% a/a)	4,0	1,9	2,3	1,6	1.4	2.5 - 3.0
Inflación (% a/a, fdp)	3,0	4,6	4,4	2,7	2.2	3,0
Tipo de cambio (vs. USD, fdp)	529	613	704	667	655	665
Tasas de interés (% fdp)	4,5	3,0	3,5	3,5	2,5	2,5
Desempleo (% sobre FT)	5.9	6.4	6.2	6.5	6.7	6.9
Remuneraciones (% a/a, fdp)	5.5	7.2	5.2	4.7	4.6	4.5

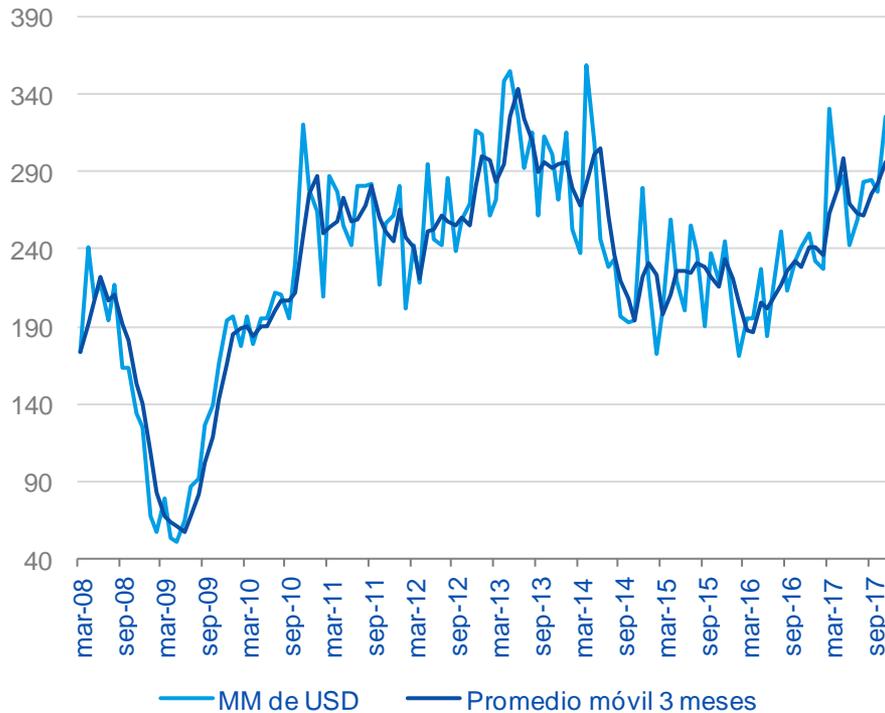
Proyectamos mejores cifras de crecimiento en 2018. Aunque el desempleo puede ser mayor, vemos una mayor creación de empleo asalariado.

# Proyección mercado automotriz 2017-18

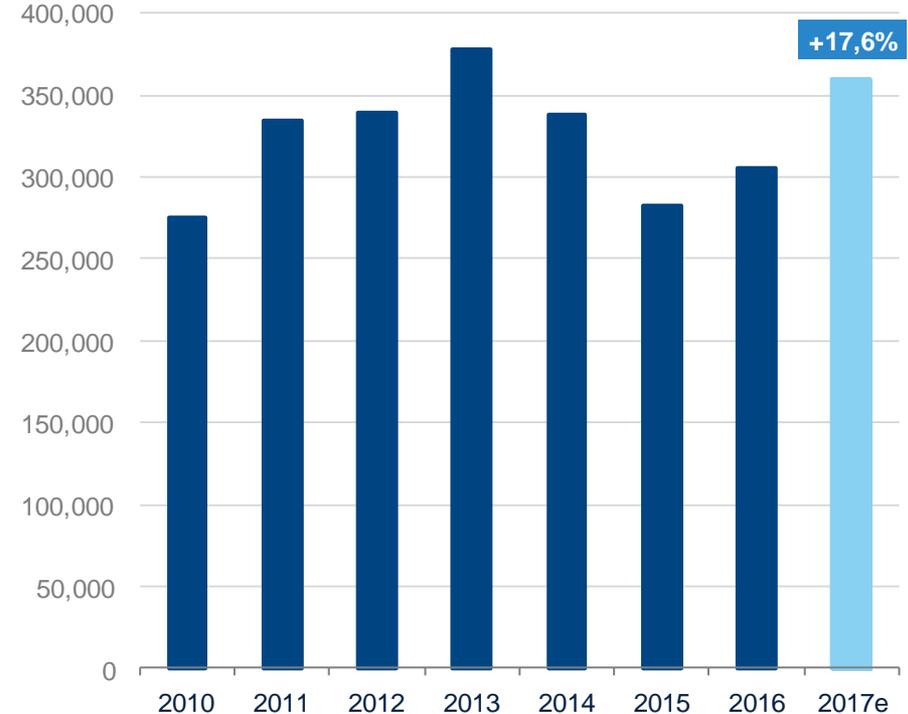


# El mejor año para la industria desde 2013: proyectamos que este año cerrará con ventas en torno a las 360 mil unidades

**Importaciones de vehículos**  
(millones de USD mensuales)

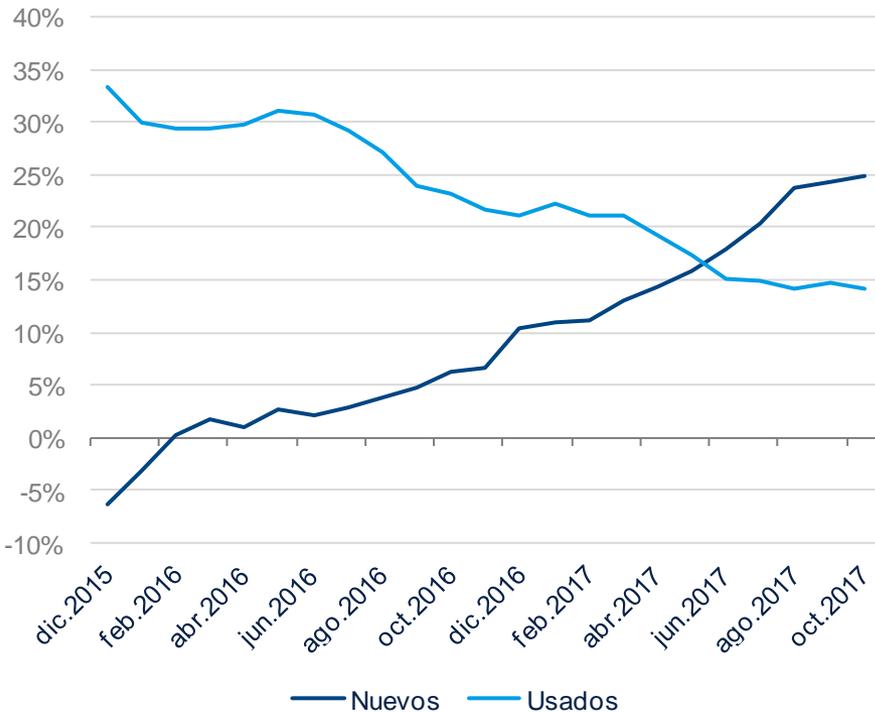


**Ventas de automóviles nuevos**  
(unidades)

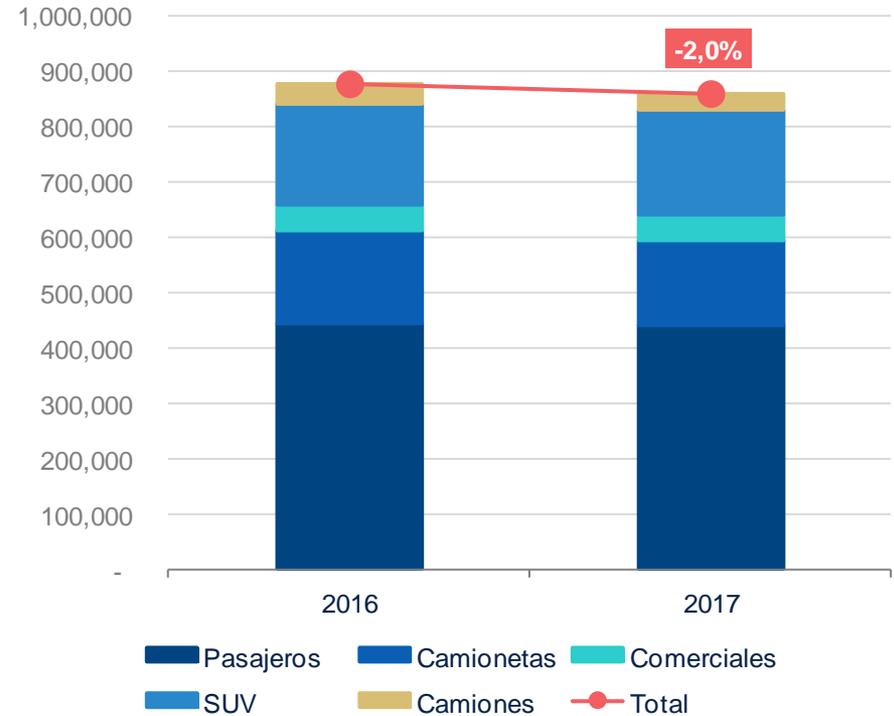


# Declive del mercado de autos usados: a diferencia del mercado de autos nuevos, distintos indicadores muestran un menor dinamismo en la venta de vehículos usados

**Crecimiento acumulado en 12 meses, INE**  
(variación anual)

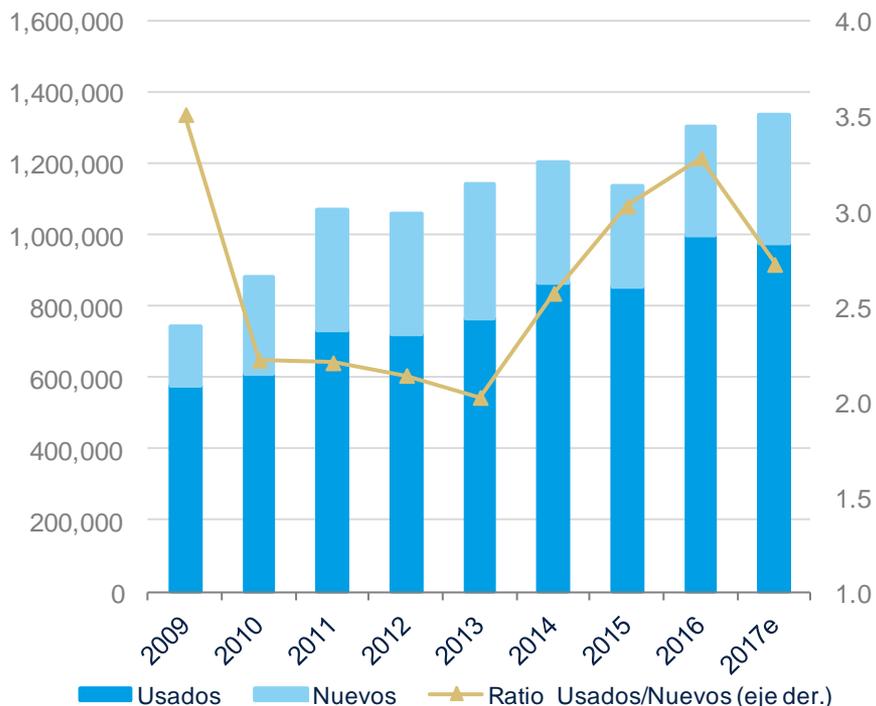


**Ventas de automóviles usados, CAVEM**  
(unidades acumuladas a octubre de cada año)



# Venta de autos usados retrocedería 2,3% este año

## Ventas de autos nuevos y usados (unidades)



- Ratio venta usados/nuevos cae después de cuatro años.
- Esto pone una nota de alerta: los factores detrás del crecimiento de las ventas de automóviles nuevos no se repetirían (al menos no con la misma fuerza) en el mercado de automóviles usados durante este año.
- De acuerdo a CAVEM, a octubre la venta de autos usados ha disminuido 2% a/a. De mantener un ritmo similar, **la venta de autos usados 2017 caería 2,3%.**

# ¿Qué explicó la sorpresa en el crecimiento de autos nuevos 2017?

## Factores macroeconómicos

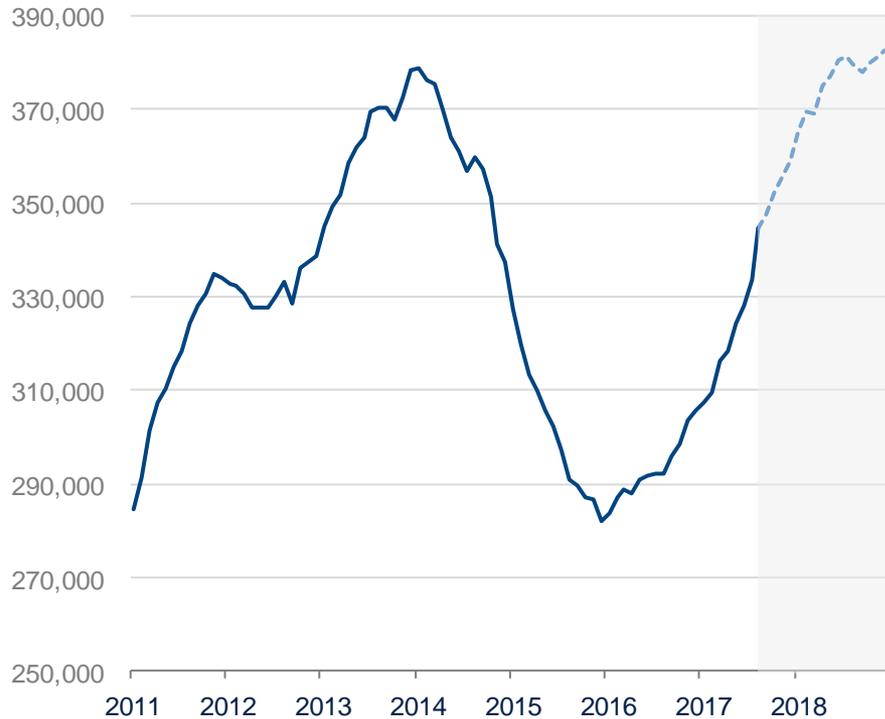
- ◆ Cifras de **crecimiento**, aunque acotadas, siguen entregando un piso para el aumento en la venta de autos nuevos.
- ◆ **Apreciación** del peso no solo en la segunda mitad del año: tipo de cambio estuvo cerca de 4% por debajo de lo observado en 2016.
- ◆ Recuperación de las **confianzas** de consumidores de casi 19% a octubre del presente año.
- ◆ **Menores tasas de interés**, dado el recorte de 100 puntos base en las tasas de interés de corto plazo (TPM)

## Factores idiosincráticos del mercado automotriz

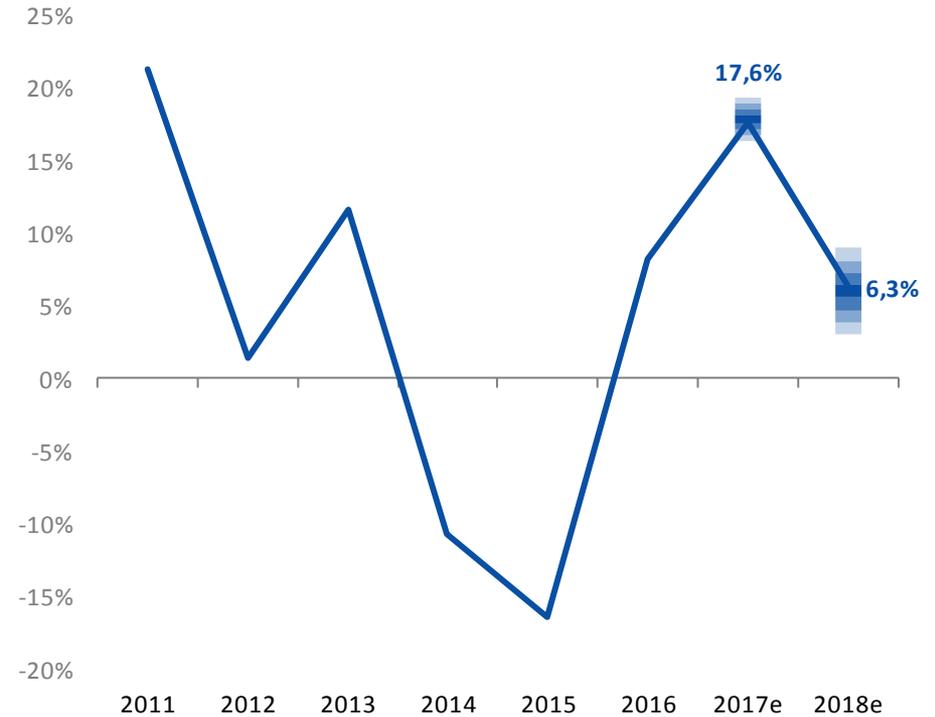
- Precios más accesibles, observados mediante bonos asociados a financiamiento (**márgenes más estrechos para la industria**).
- Posible efecto por “**restricción a catalíticos**” que aceleró ventas en 1T17.
- Mayor utilización de financiamiento con *créditos inteligentes* hace 2-3 años, que da pie para una nueva renovación vehicular por parte de dichos clientes. **Estaríamos en el periodo de mayor renovación.**
- **¿Servicios tipo Uber?** Lo analizaremos más adelante.

# Ventas de automóviles nuevos volverían a crecer en 2018. Proyectamos una cifra entre 375 y 390 mil unidades (+6,3% aprox.)

**Ventas de automóviles nuevos y proyección**  
(unidades vendidas en 12m)



**Ventas de automóviles nuevos y proyección**  
(var. %)



# Elementos para sostener un nuevo crecimiento en las ventas de autos nuevos en 2018

También esperamos un mayor dinamismo en el mercado de autos usados

**Mayor crecimiento**  
y mejor composición del mercado laboral

**Condiciones financieras**  
aún favorables

**Efectos en precios, financiamiento,**  
y factores puntuales se harán presentes

- ◆ Crecimiento del PIB sería más del doble del presente año. Dinamismo del sector minero y aumento de renovación de flotas desde ago-17 dan un buen augurio al respecto.
- ◆ Estimamos que las tasas de interés de los créditos de consumo, en línea con la TPM, se mantendrán bajas por todo 2018.
- ◆ Aunque el desempleo pueda ser mayor, una recuperación del trabajo asalariado fortalece la potencial demanda de vehículos.
- ◆ **Riesgos:** una brusca depreciación del peso que encarezca los autos nuevos, retrocesos en confianza, fragilidad del mercado laboral y efectos acotados en renovación del parque por restricción vehicular.

# Tendencias del mercado automotriz



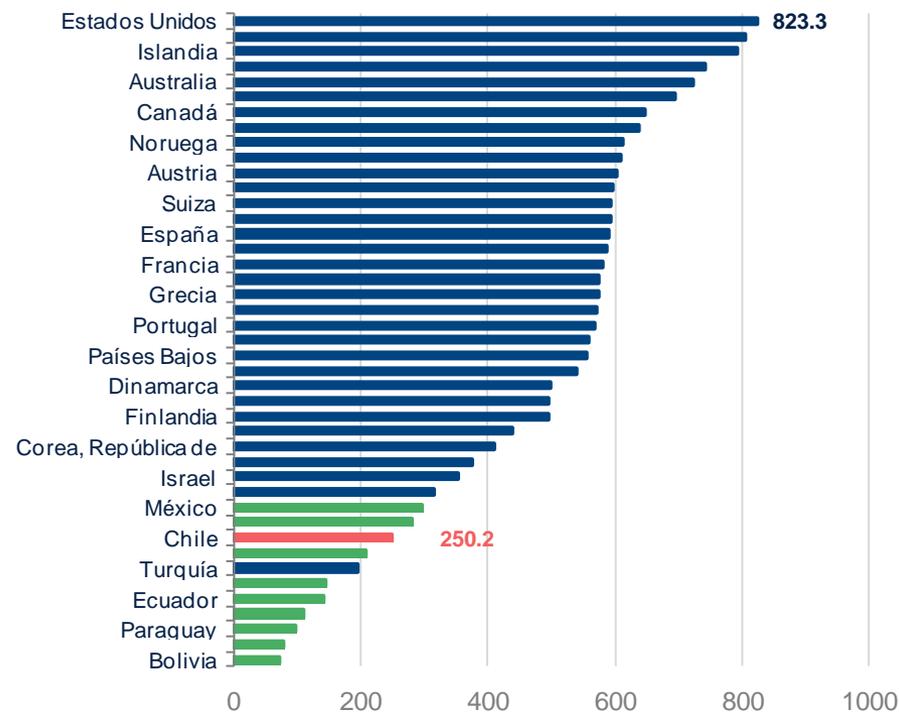
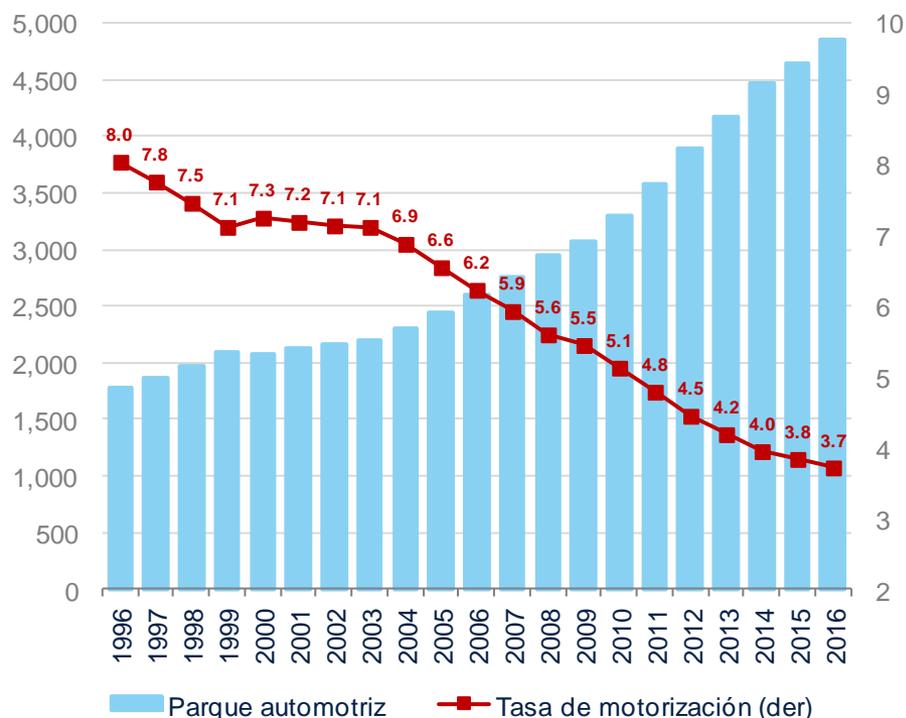
# Cada vez hay más autos por persona. Sin embargo, aún estamos lejos de países desarrollados y hay espacio para que el parque automotriz siga creciendo

## Chile: parque automotriz y tasa de motorización

(miles, n° de habitantes por total de vehículos livianos)

## Vehículos cada 1000 habitantes en 2015

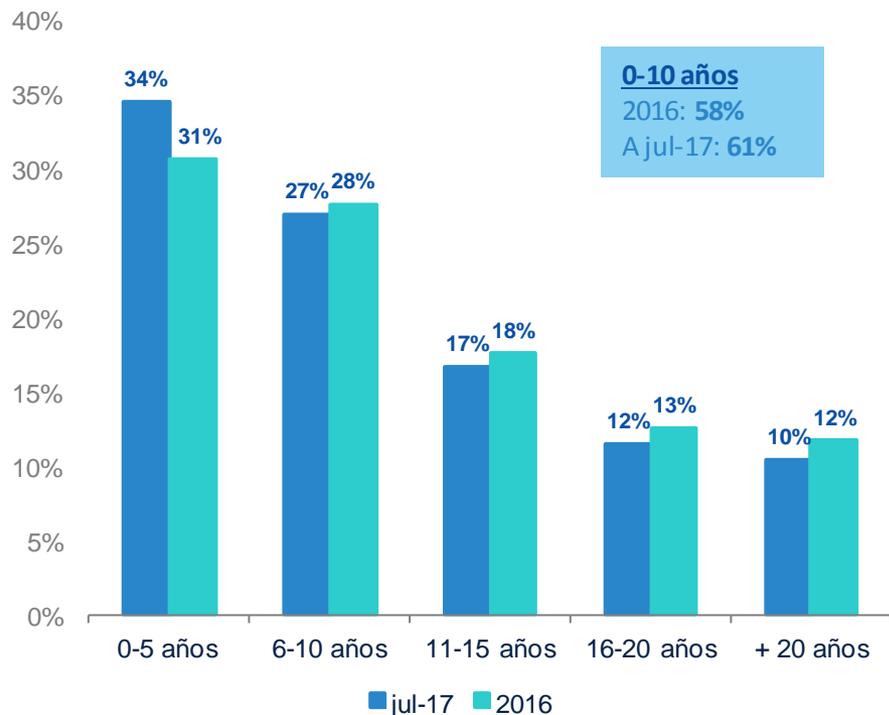
(unidades por cada 1000 habitantes\*)



Nota: En verde, países latinoamericanos, en azul países OECD  
Fuente: ANAC, CAVEM, OICA, OECD, BBVA Research

## Restricción a catalíticos: “ahora sí que sí”

### Transacciones autos usados por antigüedad (% sobre el total)

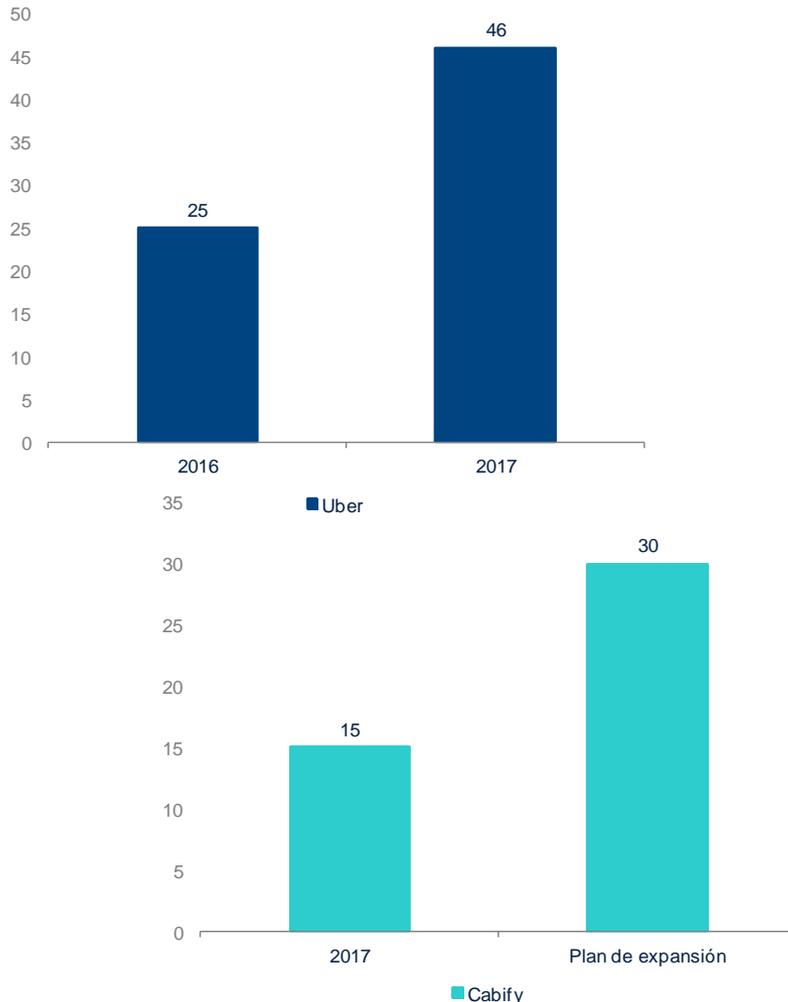


### Impacto por nueva restricción: acotado autos nuevos, importante en recomposición

- Plan “Santiago Respira” se aplicará durante los meses de mayo y agosto, con restricción permanente a autos catalíticos inscritos antes del sep-11 (solo RM).
- El libre tránsito de más de un millón de vehículos se verán afectados por esta nueva norma (61% del parque), que busca reducir la contaminación y congestión en la región.
- Estudios relacionados a una nueva instauración de restricción vehicular estiman **un impacto no significativo** en la venta de autos nuevos
- Con todo, la *amenaza* de restricción para este año sí habría dinamizado la venta de autos usados en el tramo de menor antigüedad.
- Vemos que predominará un **efecto recomposición** con esta medida, y vemos **oportunidades de financiamiento** para el mercado de autos usados de menor antigüedad.

# Presencia de servicios tipo Uber, ¿ha dinamizado el mercado de autos nuevos?

Número de choferes por tipo de servicio (miles)



- El aumento de choferes informados por las empresas no implicaría un impacto significativo en la venta de automóviles nuevos.
- Con todo, en las más recientes cifras de empleo, la ocupación por cuenta propia en Transportes creció de manera importante.
- Al observar la experiencia internacional, el crecimiento de estas aplicaciones tiene aún mucho potencial. Sin embargo, las polémicas vividas aquí se han repetido en otros países, con resultados mixtos.
- **Será clave lo que ocurra con el proyecto de ley.**

## Se están produciendo cambios relevantes en la industria: el mundo comienza a migrar a vehículos alimentados por energías renovables

1



China anunció que en el futuro prohibirá la producción y venta de autos impulsado por combustibles fósiles

2



Volvo anunció que todos sus vehículos serán eléctricos o híbridos a partir de 2019

3



Volkswagen Group planea invertir US\$11.800 millones para 2025 en autos híbridos y eléctricos

4



Francia pondrá fin a la venta de autos diesel y gasolina en 2040. Alemania y Holanda pretenden seguir la misma línea

5



GM anunció que para el año 2023 contará con al menos con 20 vehículos eléctricos nuevos.

6

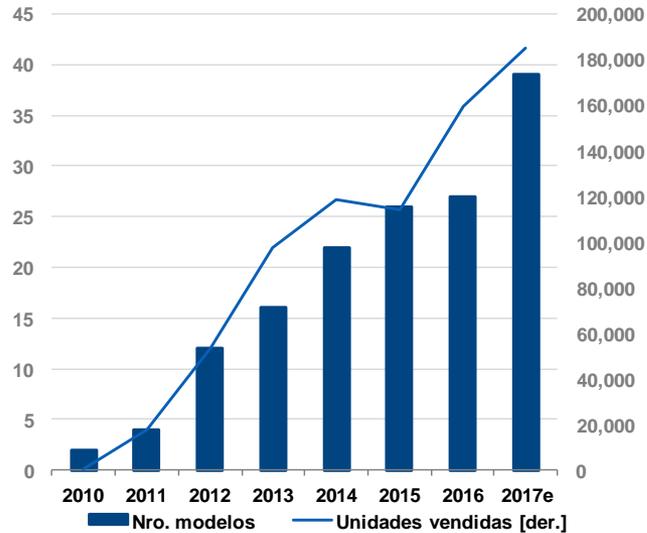


Localmente, MT licita 60 licencias de taxis 100% eléctricos, lo que se suma al bus eléctrico del Transantiago

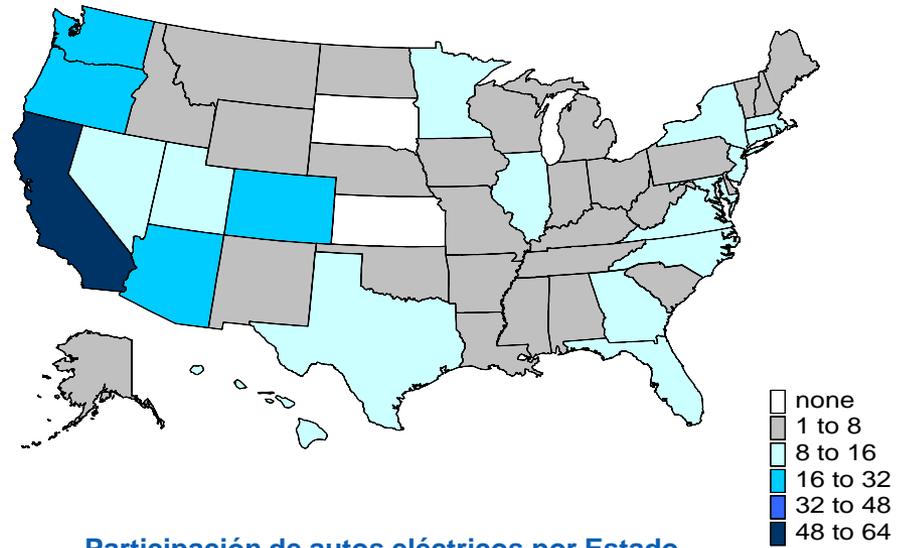
En Chile solo existen alrededor de 150 autos eléctricos, pero de estos 88 unidades fueron vendidas en 2017 (Fuente: Ministerio de Energía)

# Ventas de autos con nuevas energías crece en EEUU. Apoyo estatal y mejoras en infraestructuras han sido determinantes

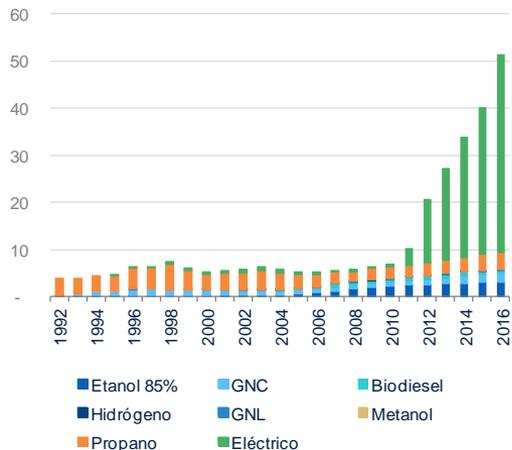
**Modelos de autos eléctricos en EEUU**  
(unidades)



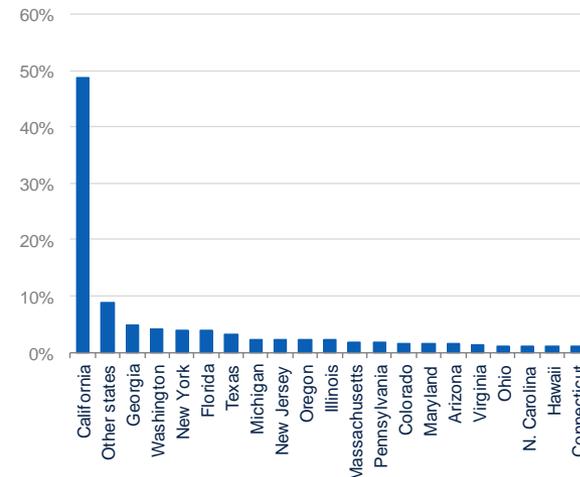
**Leyes y/o incentivos para el apoyo a los autos eléctricos**



**Estaciones de combustible alternativo por tipo**  
(miles)



**Participación de autos eléctricos por Estado**  
(2016)



Fuente: Bloomberg, Departamento de Energía de EEUU, BBVA Research

## Conclusiones

- En otro año de bajo crecimiento económico las ventas de automóviles nuevos han sido particularmente dinámicas, sorprendiendo incluso a los más optimistas. No solo variables económicas, como favorables condiciones financieras y un peso más apreciado, han estado detrás de esto, también hay factores sectoriales, como los bonos sobre el precio final y la renovación de las compras con *créditos inteligentes*.
- Factores que suelen mencionarse entre los determinantes del dinamismo de las ventas este año, como la restricción a catalíticos o la entrada de servicios tipo *Uber*, no los estimamos con un impacto significativo, aunque ciertamente también están influyendo en la dinámica del mercado.
- Mejores perspectivas de crecimiento económico para el próximo año, condiciones financieras aún favorables, mejores expectativas y la permanencia de parte de los factores idiosincráticos mencionados nos permiten proyectar ventas de vehículos nuevos en alrededor de **380 mil unidades**.
- El camino al desarrollo de automóviles alimentados con energías nuevas ha dado pasos importantes este año, con diversos anuncios a nivel local e internacional. Al ver la experiencia comparada con EEUU, Chile necesita hacer un importante esfuerzo en infraestructura, lo que podría ser acompañado con incentivos del sector público.

# Situación automotriz Chile 2017-2018

Diciembre 2017

