

The logo for BBVA Research, featuring the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight sans-serif font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Situación Automotriz Argentina

Diciembre 2018

Creando Oportunidades

Mensajes clave

- Luego de un primer semestre con récord histórico de ventas, el mercado automotriz argentino se hundió abruptamente como consecuencia de las crisis cambiarias sufridas en los meses de abril y septiembre que derribaron la confianza del consumidor, sumado a la repentina pérdida de poder adquisitivo y a la elevación de las tasas de interés que obstaculizaron el financiamiento de los automotores.
- El derrumbe de la demanda derivó en un importante sobrestock de unidades con el costo que conlleva mantenerlo en el tiempo, produciendo pérdida de rentabilidad para las concesionarias.
- A pesar de los factores que provocaron la crisis en el mercado automotor, gracias a la buena performance de los primeros meses de 2018 el año terminará con cifras aceptables tanto en producción como en patentamientos.
- Por otro lado, las exportaciones del sector tomaron un impulso muy importante en los últimos meses de 2018, superando en el total lo exportado durante el año anterior (BBVAe: +30% a/a) y destacándose el repunte del segmento de vehículos utilitarios.
- Para 2019 se pronostica una mejora en el sector en el segundo semestre a partir del esperado crecimiento sostenido de Brasil, de la disminución de la inflación y la reducción de tasas de interés. No obstante, las ventas totales en el mercado interno caerían un 4,8% a/a.

Índice

- 01** Abrupto fin de la expansión
- 02** Señales positivas desde el comercio internacional
- 03** Perspectivas para 2019

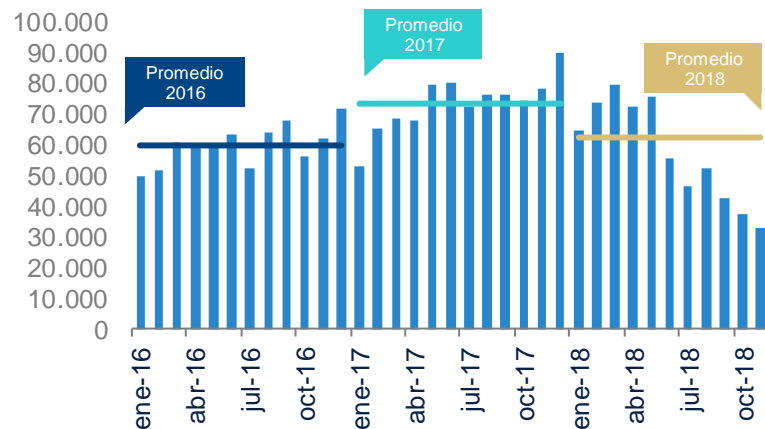


01

Abrupto fin de la expansión

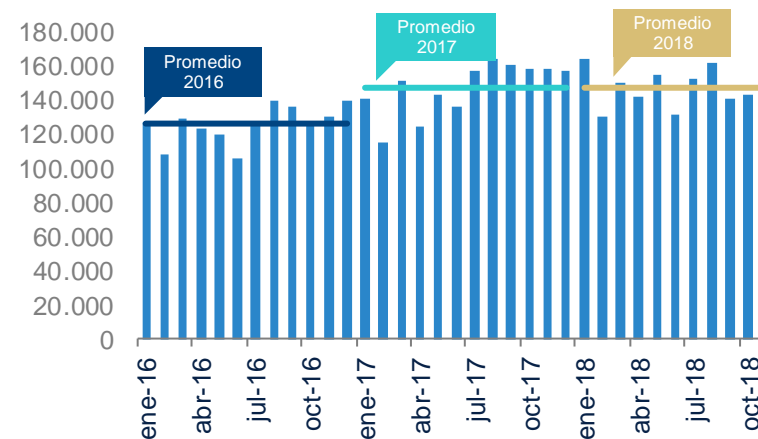
Después de un 2017 excepcional, las ventas de automotores se derrumbaron en 2018 a sólo 668.500 unidades

Ventas totales mensuales de automotores 0 Km En cantidades



Fuente: BBVA Research en base a ADEFA

Ventas totales mensuales de automotores usados En cantidades



Fuente: BBVA Research en base a Cámara Argentina del Comercio Automotor

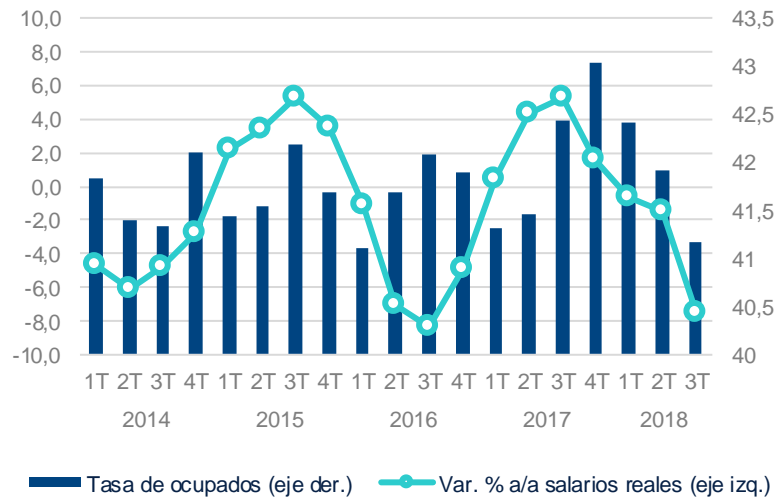
Luego del boom de ventas de automotores nuevos en 2017 (+23% a/a) y de su buena performance durante 1T18, se contrajeron fuertemente desde junio hasta registrar una caída de 58% a/a en Nov-18 y de 20% a/a acumulado, volcándose parte de la demanda al segmento de los usados.

Si bien la recesión afectó también la venta de usados, el impacto fue mucho menor que la de 0Km: en el acumulado hasta Oct-18 la variación a/a se mantuvo positiva, revirtiéndose en noviembre (-0,6% a/a Acum.), aunque en este último se evidencia el derrumbe de las ventas (-20% a/a).

...como consecuencia de la caída en el salario real y la confianza del consumidor, y el aumento de precios y tasas de interés

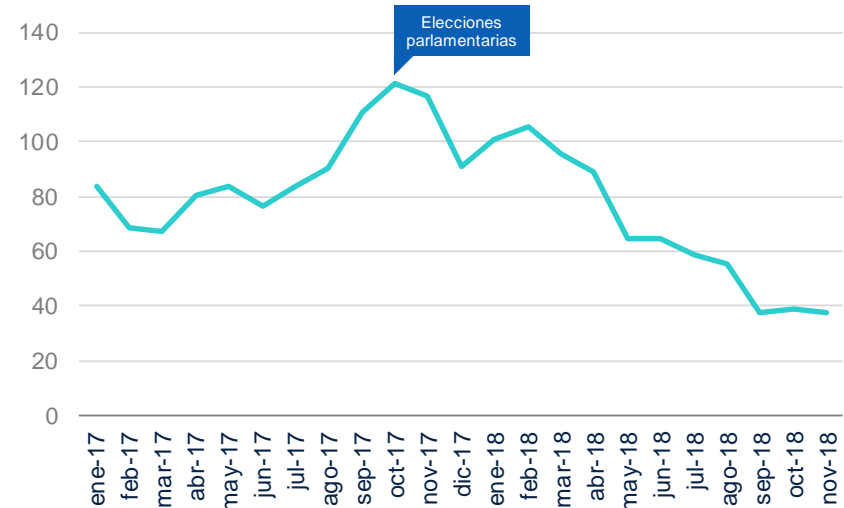
Salario real y empleo en el sector formal

En porcentajes



Fuente: BBVA Research en base a Ministerio de Producción y Empleo

Confianza del consumidor: bienes durables



Fuente: BBVA Research en base a CIF – UTDT

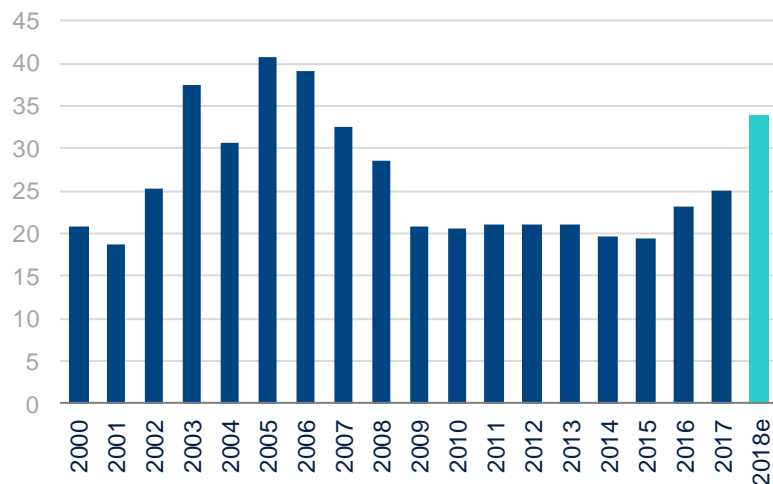
En términos reales, luego de la recuperación salarial experimentada durante 2017 que permitió el boom de ventas de automotores de ese año junto con las fuertes bonificaciones ofrecidas por las terminales de ventas, el deterioro de los ingresos en 2018 influyó directamente en la paralización del mercado.

La intención de compra de bienes durables durante 2018 disminuyó significativamente respecto del año anterior, en especial a partir de mayo, luego de la primera tormenta cambiaria ocurrida en Argentina y alcanzando el mínimo de la administración Macri en Sep-18, ubicándose en el mismo nivel que el promedio del 2S'02.

Es así que las condiciones de accesibilidad también desmejoraron

Condiciones de accesibilidad

Cantidad de salarios para adquirir un automóvil

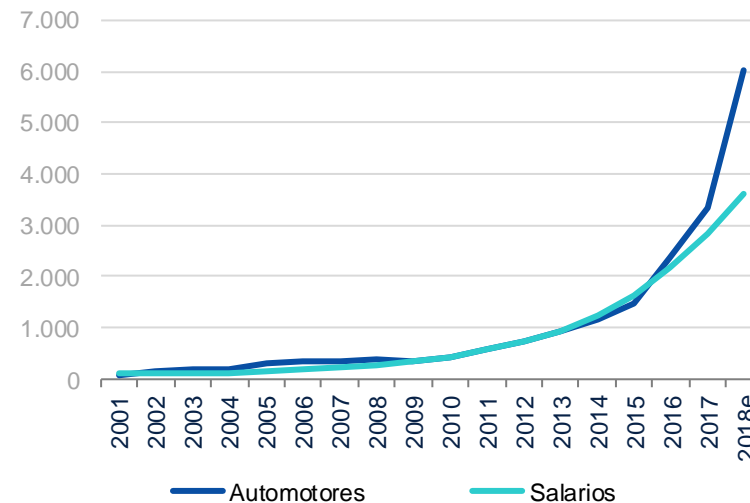


Fuente: BBVA Research en base a Ministerio de Producción y Empleo

Como consecuencia del deterioro de los salarios reales y la suba de tasas de interés, las condiciones de accesibilidad a un automotor empeoraron sensiblemente en 2018 (34 sueldos vs 25 en 2017: +38%).

Evolución precio de automotores y salarios

Base 1995 = 100



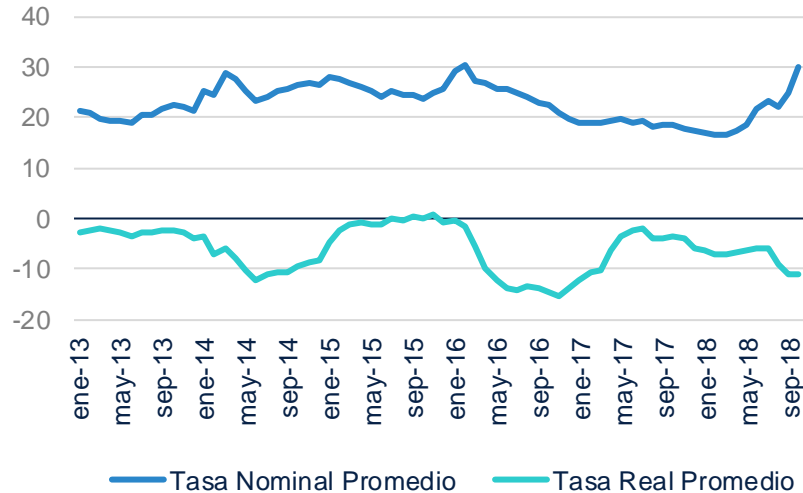
Fuente: BBVA Research en base a ADEFA e INDEC

Los automóviles 0Km registraron incrementos en sus precios por encima de la inflación, entre 70% y 110% a/a en lo que va de 2018, a la vez que los usados lo hicieron por debajo del 25%, justificando la diferencia de impacto en uno y otro mercado. Por su parte, los salarios reales acumulan a Oct-18 una caída de 9%.

La suba de tasas de créditos prendarios influyó negativamente...

Tasas de préstamos prendarios

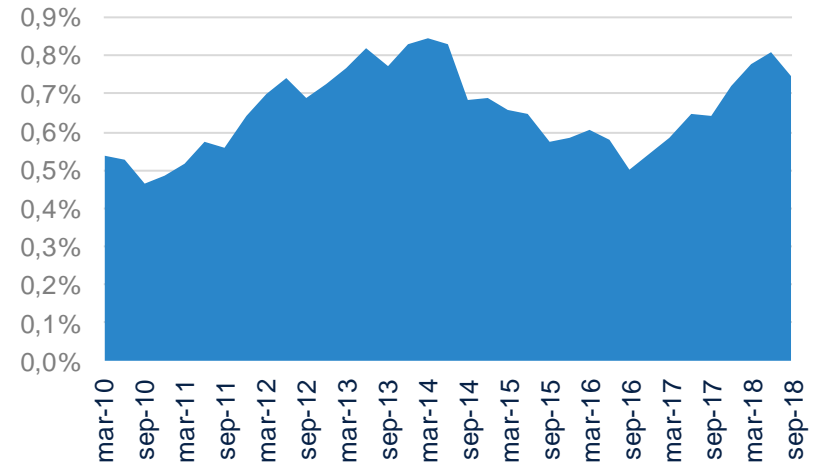
En porcentajes



Fuente: BBVA Research en base a BCRA

Crédito prendario respecto del PIB

En porcentajes



Fuente: BBVA Research en base a BCRA

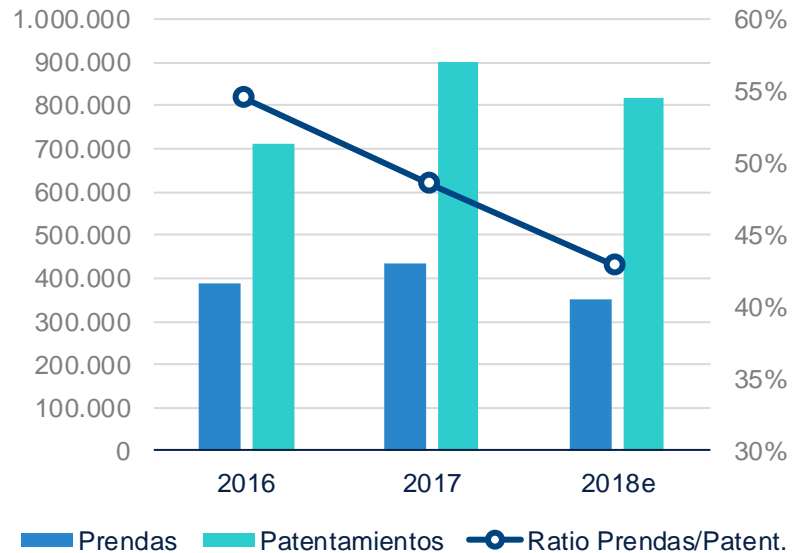
Los préstamos prendarios también sufrieron las consecuencias de la recesión, dado que a partir del 2T disminuyeron tanto en cantidad como en participación respecto del PIB, perdiendo parte del terreno que había sido ganado durante 2017.

La tasa nominal promedio de los préstamos prendarios perdieron la estabilidad relativa que lucieron en 2017, disparándose a partir de May-18.

... y la adquisición con créditos prendarios se vio perjudicada

Patentamientos y préstamos prendarios

En unidades; ratio en porcentaje – a septiembre 2018



- En línea con el derrumbe de las ventas de automóviles 0Km, los préstamos prendarios cayeron notablemente en lo que va de 2018 a sólo 43% de las unidades vendidas.
- Dentro del universo de financiamiento, la alternativa más elegida es el plan de ahorro previo, cuyas cuotas se ajustan a medida que se incrementa el precio del vehículo.
- Sin embargo también han caído las ventas a través de planes de ahorro debido a la significativa suba de los precios de los 0Km y al aumento de las tasas de interés.

Caída en patentamientos de automóviles y utilitarios livianos...

Ranking de patentamiento de automóviles y utilitarios livianos

Marca	Ene-Nov 2018		Ene-Nov 2017		Var. a/a
	Unidades	Participación	Unidades	Participación	
Volkswagen	112.594	15,1%	133.531	16,4%	-15,7%
Renault	109.560	14,7%	108.891	13,3%	0,6%
Chevrolet	97.766	13,1%	115.653	14,2%	-15,5%
Ford	89.622	12,0%	104.347	12,8%	-14,1%
Toyota	88.982	11,9%	86.498	10,6%	2,9%
Fiat	80.297	10,8%	88.593	10,9%	-9,4%
Peugeot	59.546	8,0%	69.193	8,5%	-13,9%
Resto	46.207	6,2%	55.388	6,8%	-16,6%
Citroen	26.725	3,6%	30.574	3,7%	-12,6%
Nissan	20.871	2,8%	15.439	1,9%	35,2%
Jeep	13.797	1,8%	8.131	1,0%	69,7%
TOTAL	745.967	100,0%	816.238	100,0%	-8,6%

- En el acumulado a Nov-18, el total de unidades patentadas cayó cerca del 9% respecto del mismo período del año anterior.
- El comportamiento no fue parejo para las automotrices. Se observa una gran caída de las marcas tradicionales (VW, Chevrolet, Ford, Peugeot, Citroën, Fiat) y un significativo incremento de Jeep y Nissan, aunque con una cuota de mercado que dista bastante de las empresas líderes.

... al igual que el patentamiento de utilitarios pesados

Ranking de patentamiento de utilitarios pesados

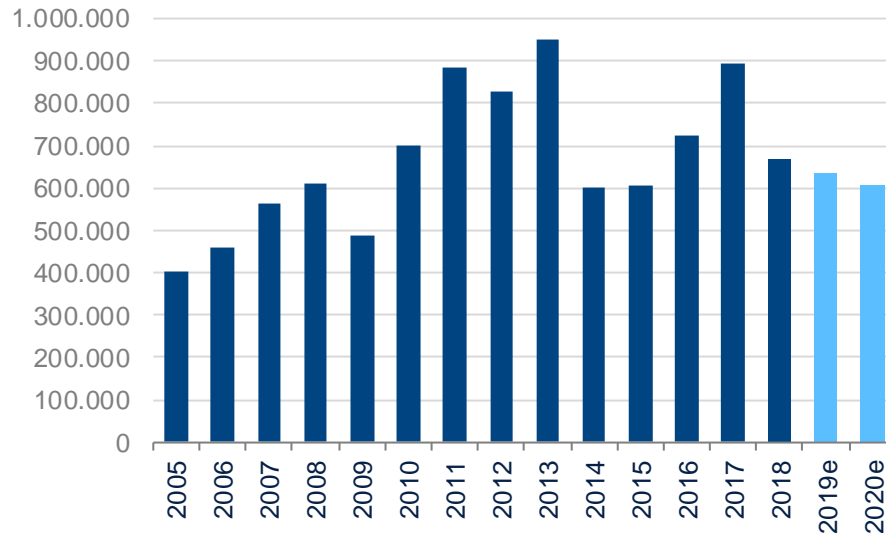
Marca	Ene-Nov 2018		Ene-Nov 2017		Var. a/a
	Unidades	Participación	Unidades	Participación	
Mercedes	6.173	31,0%	7.595	36,1%	-18,7%
Iveco	3.862	19,4%	3.958	18,8%	-2,4%
Ford	3.751	18,8%	3.527	16,8%	6,4%
Volkswagen	2.235	11,2%	3.027	14,4%	-26,2%
Scania	1.830	9,2%	2.106	10,0%	-13,1%
Volvo	1.432	7,2%	1.704	8,1%	-16,0%
Agrale	803	4,0%	689	3,3%	16,5%
Resto	428	2,1%	417	2,0%	2,6%
JMC	126	0,6%	175	0,8%	-28,0%
HINO	167	0,8%	166	0,8%	0,6%
Isuzu	69	0,3%	38	0,2%	81,6%
TOTAL	19.918	100,0%	21.052	100,0%	-5,4%

- En línea con lo que sucedía para automóviles y utilitarios livianos, en el acumulado a Nov-18, el total de unidades patentadas de pesados cayó a 19.918 unidades, representando una disminución de 5,4% respecto del mismo período del año anterior.
- Al igual que en el caso anterior, se observa una gran caída de las marcas tradicionales (VW, Mercedes Benz, Scania) contrastando de manera significativa con el incremento de Isuzu, a pesar de su mínima participación de mercado.

En 2019 las ventas se ubicarían en torno a las 630.000 unidades, lo que representa una caída de 4,8% respecto de 2018

Ventas totales de automotores en el mercado doméstico

En unidades



Fuente: BBVA Research en base a ADEFA

Factores que explican la caída en 2019

- Si bien se espera una leve recuperación secuencial de la actividad económica en 2019, el PIB per cápita caería en promedio un 2% a/a.
- Con el derrumbe del mercado en 2S18 se acumularon stocks, permitiendo a las concesionarias conceder bonificaciones, pero una vez agotados los inventarios los precios de las unidades subirán en línea con la inflación.
- Por otro lado, esperamos una suave disminución de la tasa de interés durante los próximos trimestres, lo cual influiría en el acceso al crédito prendario.



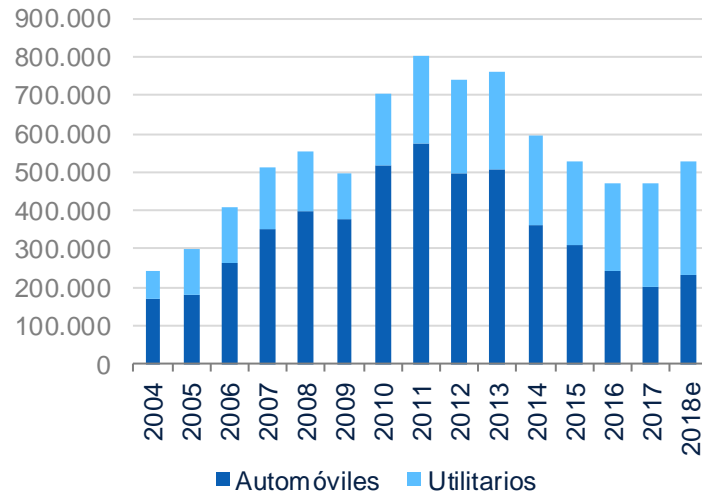
02

**Señales positivas desde el
comercio internacional**

Pese a la crisis, la producción de automotores en 2018 se mantiene en niveles similares a 2017...

Producción anual de automotores

En unidades

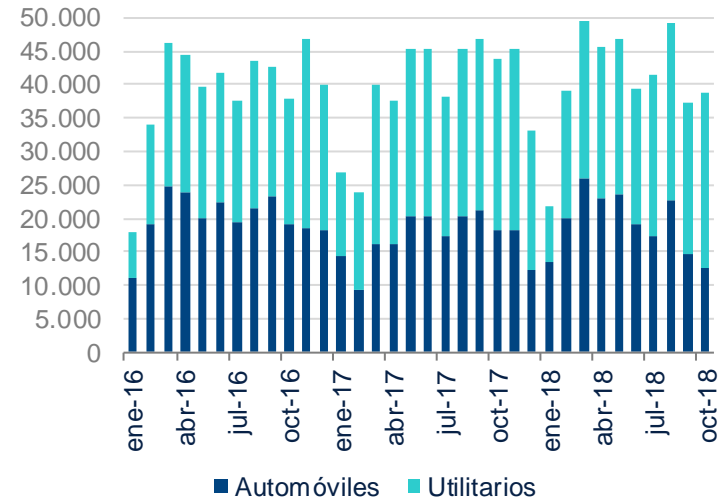


Fuente: BBVA Research en base a ADEFA

Si bien las dificultades económicas que azotaron a la economía argentina durante 2018 causaron el desplome de las ventas de la industria automotriz, la producción total conservaría el nivel alcanzado en 2017 debido al fuerte impulso de las exportaciones en el 2S18

Producción mensual de automotores

En unidades



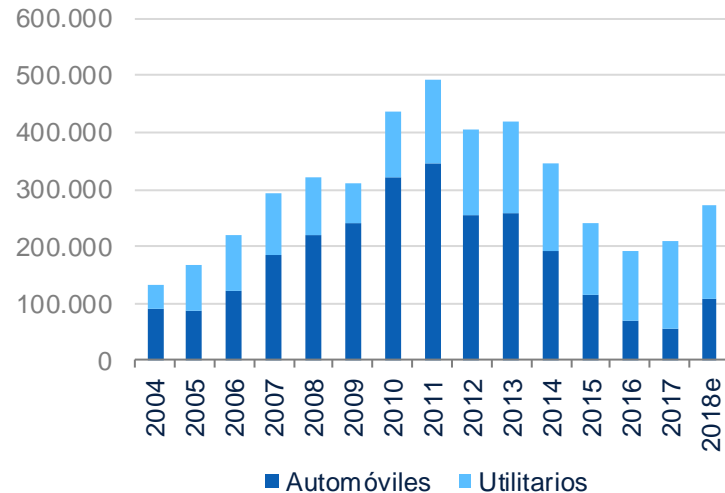
Fuente: BBVA Research en base a ADEFA

El crecimiento promedio a/a de la producción de automóviles en 2018 es 2% versus el de utilitarios es 10%, demostrando el repunte del segmento, en particular de utilitarios livianos para exportación.

...y la exportación de automotores en 2018 creció por efecto devaluación y recuperación de Brasil

Exportación anual de automotores

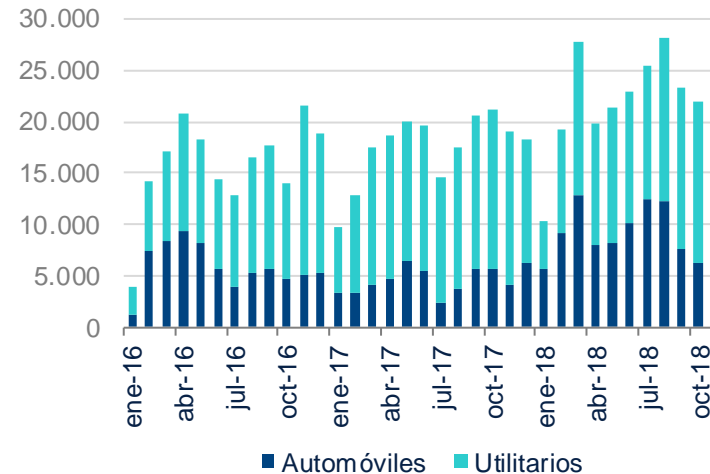
En unidades



Fuente: BBVA Research en base a ADEFA

Exportación mensual de automotores

En unidades



Fuente: BBVA Research en base a ADEFA

- Buena respuesta del sector al nuevo nivel de tipo de cambio con un crecimiento promedio a/a de las exportaciones durante 2018 de 30% (1S: +24% a/a y 2S: +34% a/a).
- Dentro del conjunto de exportaciones, aumenta la participación de utilitarios (consistente con la tendencia en la producción).
- Se evidencia recupero de Brasil desde 1T, y se espera que continúe en 2019 con un crecimiento estimado del PIB de 2,1%.

Sin embargo, el sector externo continua deficitario, aunque en baja

Balanza comercial de vehículos automotores, tractores, partes y accesorios

En millones de USD



- La evolución del sector externo sintetiza el desempeño del mercado, ya que la demanda interna de vehículos está dominada por las importaciones y gran parte de la producción local se destina al mercado externo.
- Las cifras anualizadas para 2018 arrojan un saldo de USD -4.189 millones, compuesto por USD 7.307 en concepto de exportaciones y USD 11.496 de importaciones.
- La mejora en los números del comercio bilateral se explica principalmente por el incremento de las exportaciones, empujadas por el salto del tipo de cambio y el crecimiento de Brasil, y el retroceso de las importaciones a causa de la recesión.



03

Perspectivas para 2019

Expectativas para 2019

- En el mercado interno, se espera en 2019 un año complicado debido a los efectos de la recesión en el primer semestre y al nerviosismo por las elecciones presidenciales en el segundo, a pesar de las previsiones de bajas en las tasas de interés, reducción progresiva de la inflación y recuperación del poder adquisitivo.
- Respecto a los salarios reales, se pronostica una recuperación de los mismos luego de la abrupta caída sufrida en 2018, junto con una mejora en los niveles de consumo.
- La demanda de automotores en el mercado interno seguirá deprimida, tanto por el incremento en el precio de las unidades como por las dificultades de financiamiento.
- Por otro lado, se espera que Brasil se encamine en un proceso de crecimiento económico sostenido (BBVAe: +2,1%) potenciando de esa manera las exportaciones argentinas con ese destino.
- En suma, se vislumbra una disminución de las ventas (BBVAe: -4,8%) pero un incremento de las exportaciones, lo cual permitiría mantener los niveles de producción.
- Los principales referentes del sector automotriz argentino no ponen en dudas las inversiones en marcha, pero las casas matrices cuestionan las futuras debido a restricciones impuestas tales como los reintegros a las exportaciones y la disminución de los reembolsos.

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.

The logo for BBVA Research, featuring the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight sans-serif font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Situación Automotriz Argentina

Diciembre 2018

Creando Oportunidades