

Argentina | Situación Automotriz 2020

Diciembre de 2020

Mensajes principales



2020 será un año para olvido en diversos aspectos. Específicamente en el plano económico, la crisis del COVID-19 escribió uno de los peores capítulos de Argentina con **un derrumbe del PIB equiparable al de la crisis de 2002**.



La industria automotriz resultó ser uno de los sectores económicos más perjudicados en el momento más profundo del confinamiento con un desplome de su valor agregado bruto (VAB) en el 2T20 de 66,5% a/a, casi al mismo nivel que la contracción de Hoteles, restaurantes y ocio. Sin embargo, la creciente presión sobre el mercado cambiario con una fuerte suba de los dólares “paralelos” y las expectativas de aceleración de la inflación, dispararon el consumo de bienes durables haciendo rebotar al sector automotor en el segundo semestre de 2020.



Desde el punto de vista del financiamiento, **los préstamos prendarios retrocedieron a nivel general** y en particular los destinados a automotores. Por el contrario, **los préstamos prendarios para maquinarias han ido a contramano** desde 2018, disparándose en el 3T20, traccionados por la mayor adquisición de maquinaria agrícola (tractores, sembradoras y cosechadoras) fundamentalmente en la región pampeana.

Mensajes principales



Si bien ha habido un **vuelco del consumo hacia los bienes durables** (principalmente, automotores, construcción y equipamiento para el hogar), la producción de los mismos muestra un decrecimiento en términos interanuales que se explica, en parte, por acumulación de stocks.



Se observa que **en las jurisdicciones con mayor población se incrementó la venta de motovehículos** en los últimos dos años, lo que responde a cambios en el poder adquisitivo de las personas (dado que contempla una accesibilidad mayor) y en los hábitos en el contexto de pandemia (ausencia y restricciones de transporte público).



A pesar de la disminución interanual de las importaciones, **el saldo comercial del sector volvió a ser deficitario** tras el superávit de 2019, debido a la retracción del complejo exportador automotor durante 2020.



Para 2021 pronosticamos una recuperación de la demanda de automotores en el mercado interno respecto de 2020 aunque sin gran impulso debido al empeoramiento en la accesibilidad de vehículos. Estimamos un nivel de ventas de alrededor de 420.000 unidades para el año venidero en función de nuestras previsiones macroeconómicas.

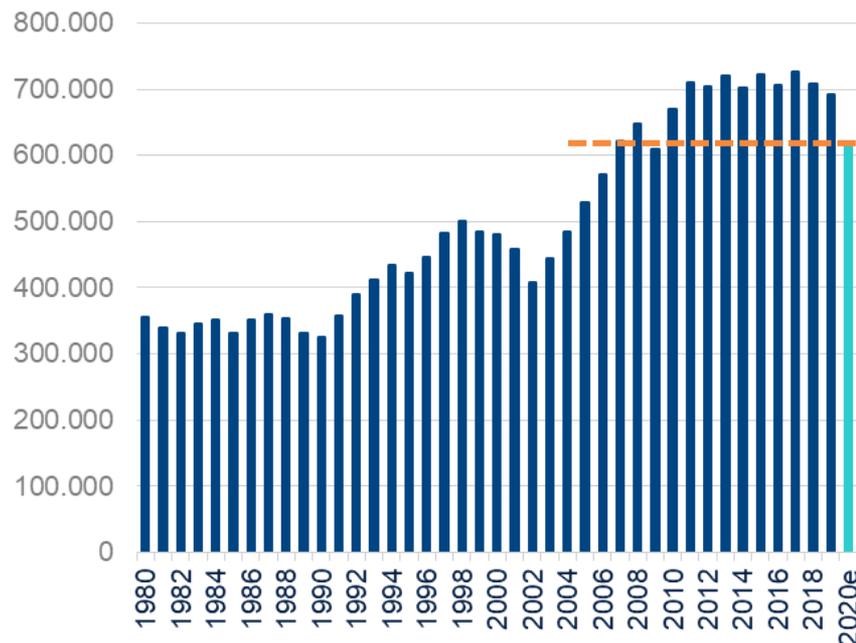
01

Argentina y la economía del distanciamiento

La pandemia del COVID-19 hundió a la economía argentina en una de sus peores crisis

EVOLUCIÓN PIB ARGENTINA

(EN MILLONES DE ARS A PRECIOS DE 2004)

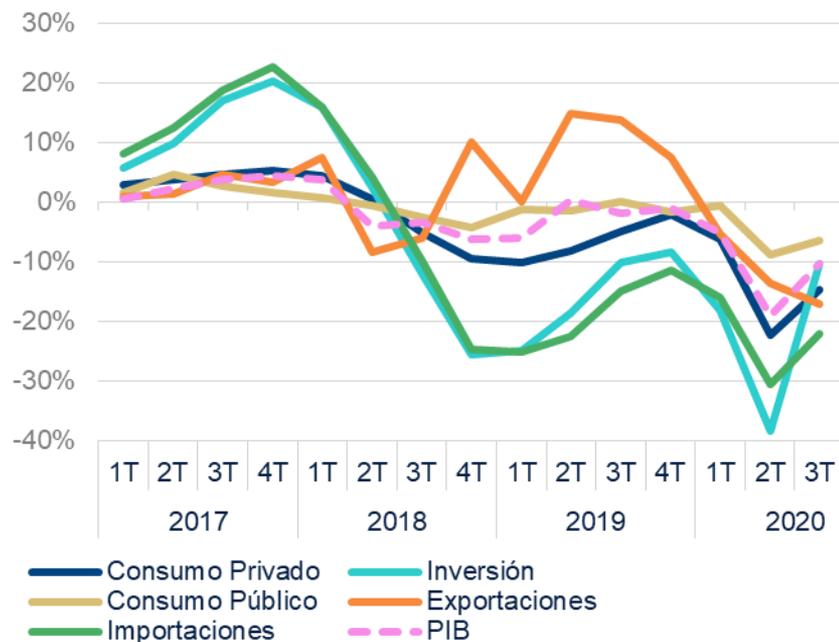


- Desde 2018 la economía argentina se encuentra en una larga recesión a la que se sumó la crisis mundial del coronavirus.
- La contracción del PIB en 2020 está estimada en 11% interanual, una caída equiparable a la de la crisis de 2002, retrocediendo a niveles del año 2009.
- Todos los sectores económicos resultaron golpeados. La industria y el comercio no quedaron exentos de las consecuencias de las medidas sanitarias tomadas en el marco de la pandemia del COVID-19.
- La pronta recuperación de la actividad en el 3T20 resulta insuficiente para dejar atrás rápidamente este capítulo.
- Estimamos que el PIB volverá a los niveles de 2019 hacia el primer semestre de 2024.

Todos los componentes de la demanda agregada se vieron perjudicados

PIB POR COMPONENTES

(VAR. % T/T; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)



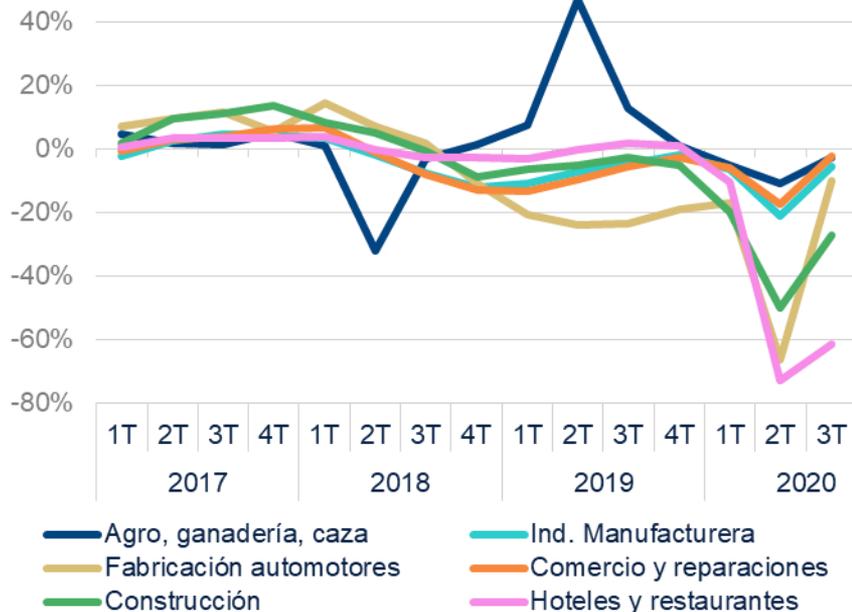
Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

	Variación a/a Acumulada 3T20 (%)
Consumo privado	-14,6
Inversión	-22,4
Consumo público	-5,4
Exportaciones	-12,3
Importaciones	-22,8
PIB	-11,8

La industria automotriz fue uno de los sectores más golpeados en el 2T20

VALOR AGREGADO BRUTO (VAB) POR SECTOR

(VAR. % A/A; ARS CONSTANTES)



VAB SECTORES SELECCIONADOS – 2T 2020

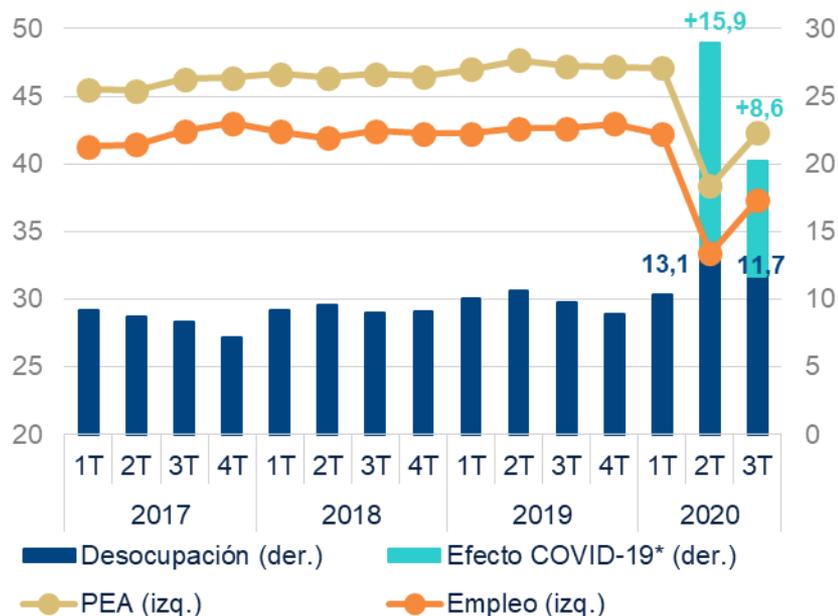
(VAR. % A/A)



El impacto del aislamiento social, preventivo y obligatorio (ASPO) en el desempleo total quedó esmerilado en las estadísticas oficiales

TASAS DEL MERCADO LABORAL (EN %)

(EN %)

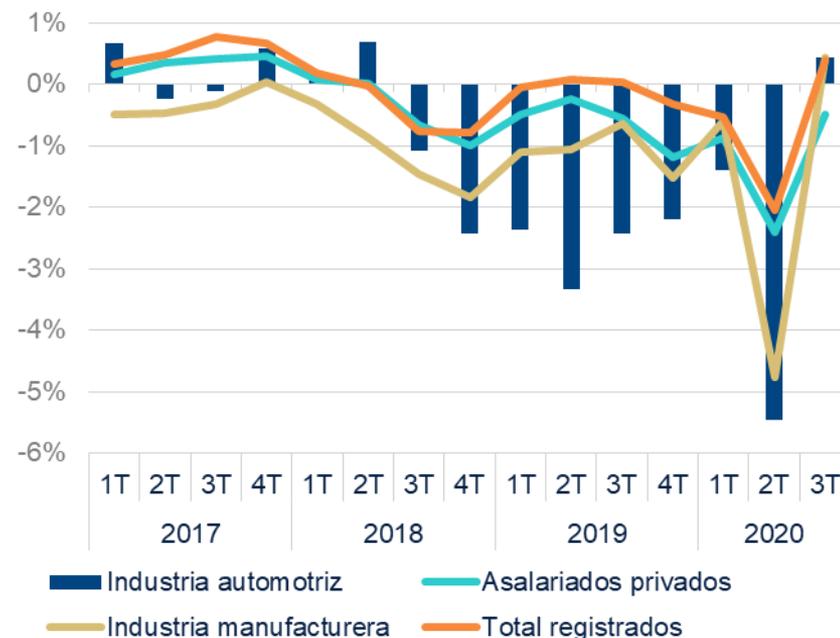


* Desempleo medido con la PEA pre-pandemia (datos al 1T 2020)

Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO REGISTRADO (VAR % T/T)

(VAR % T/T)

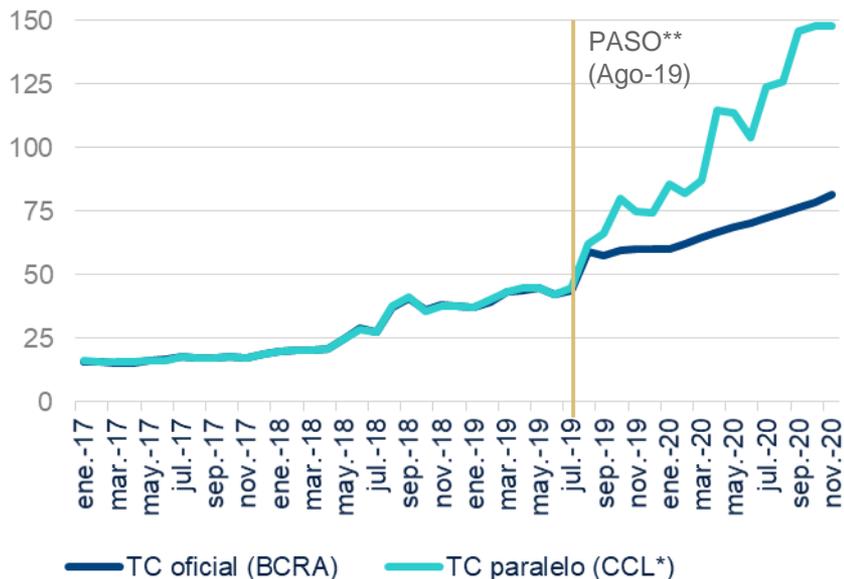


Fuente: BBVA Research en base a Ministerio de Trabajo.

Tras las elecciones primarias de 2019, volvieron las restricciones en el mercado de divisas y se disparó paulatinamente la brecha cambiaria

TIPO DE CAMBIO (TC) OFICIAL Y PARALELO

(TIPO DE CAMBIO: ARS/USD)



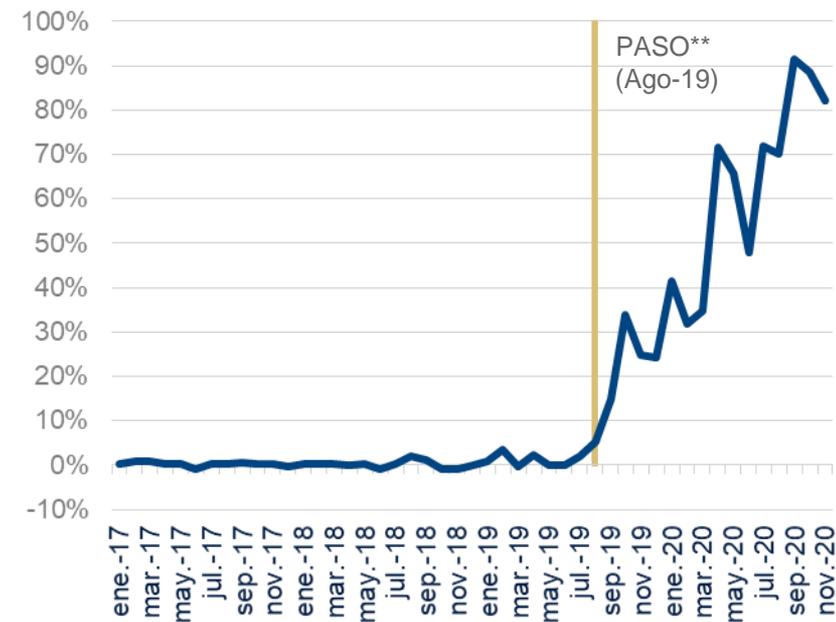
* CCL: Contado con Liquidación (cotización resultante de operaciones bursátiles)

** PASO: Primarias Abiertas Simultáneas Obligatorias (primer vuelta de elecciones presidenciales)

Fuente: BBVA Research en base a BCRA.

BRECHA CAMBIARIA

(EN % DE COTIZACIÓN "CCL" RESPECTO DEL TC OFICIAL)

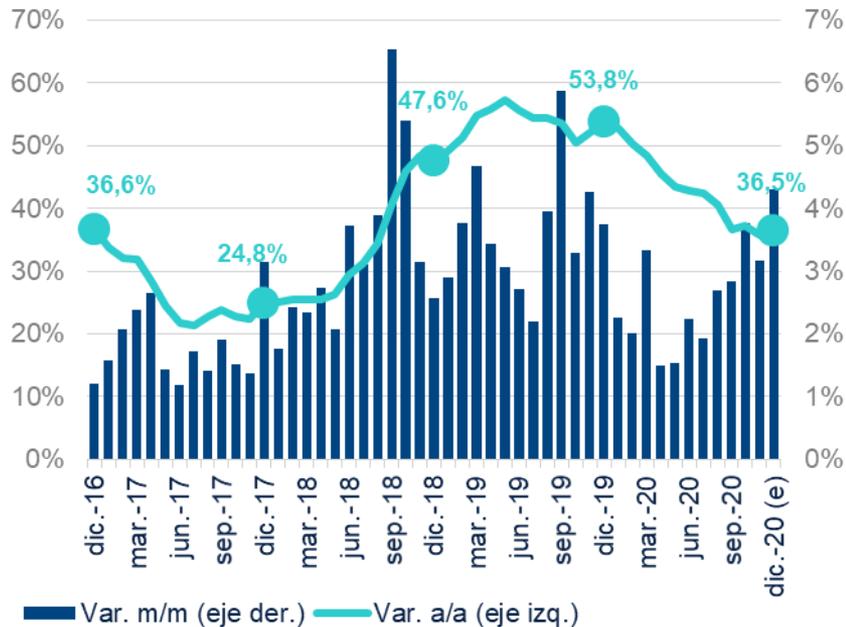


Fuente: BBVA Research en base a BCRA.

La inflación general se ha visto contenida en 2020 pero el precio de los vehículos continua acelerando su marcha aún más

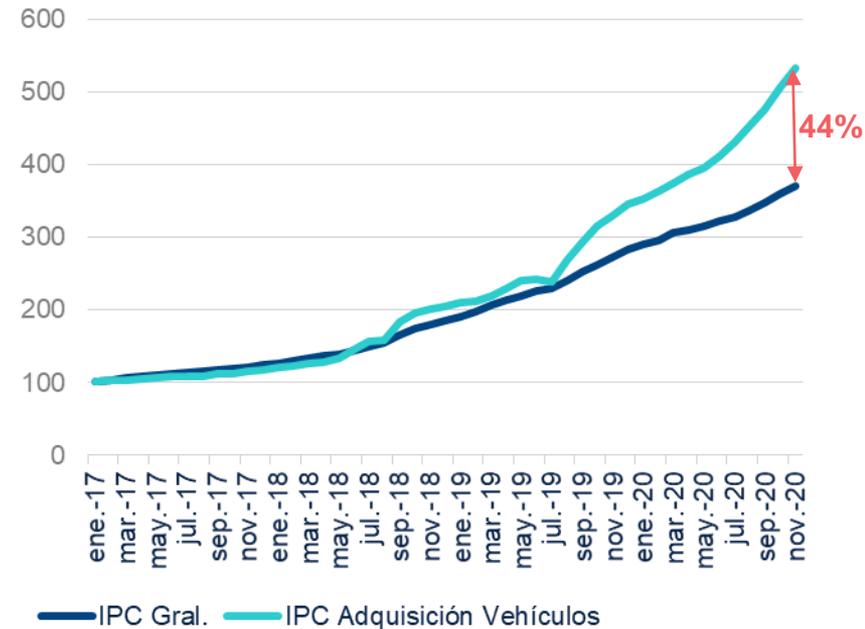
EVOLUCIÓN ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(VAR. % M/M Y VAR. % A/A)



IPC GENERAL VS. IPC ADQUISICIÓN DE VEHÍCULOS

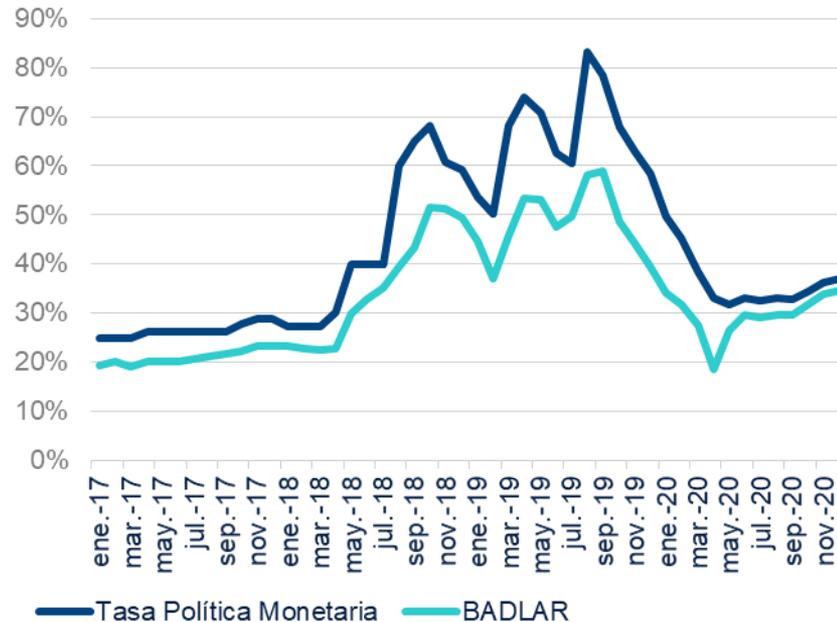
(BASE DIC. 2016 = 100)



La tímida suba de tasas de interés impulsada por el BCRA parece insuficiente para contrarrestar el efecto de la fuerte expansión monetaria de 2020

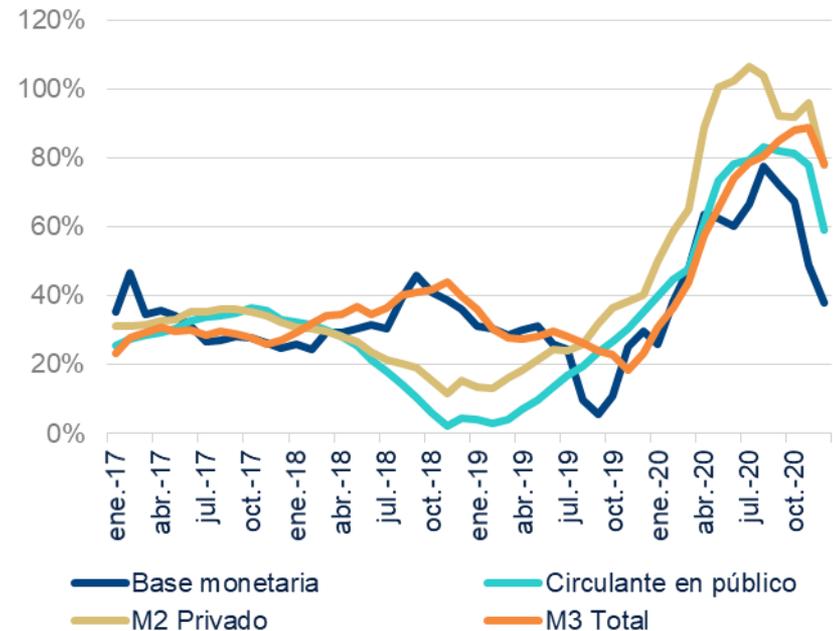
TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA

(EN % TNA)



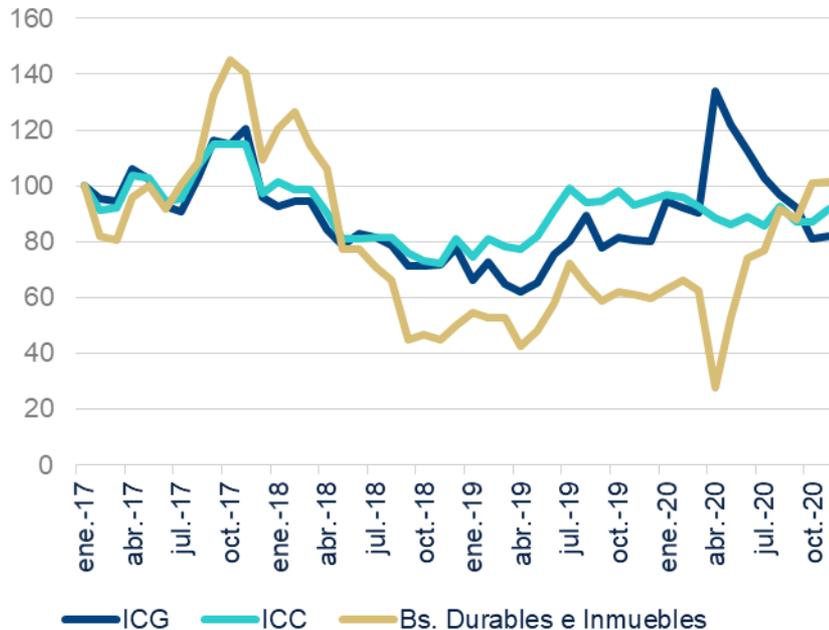
AGREGADOS MONETARIOS

(VAR. % A/A)



Las restricciones cambiarias y las expectativas de alta inflación dispararon la intención de consumo de automotores y la construcción en el 2S 2020

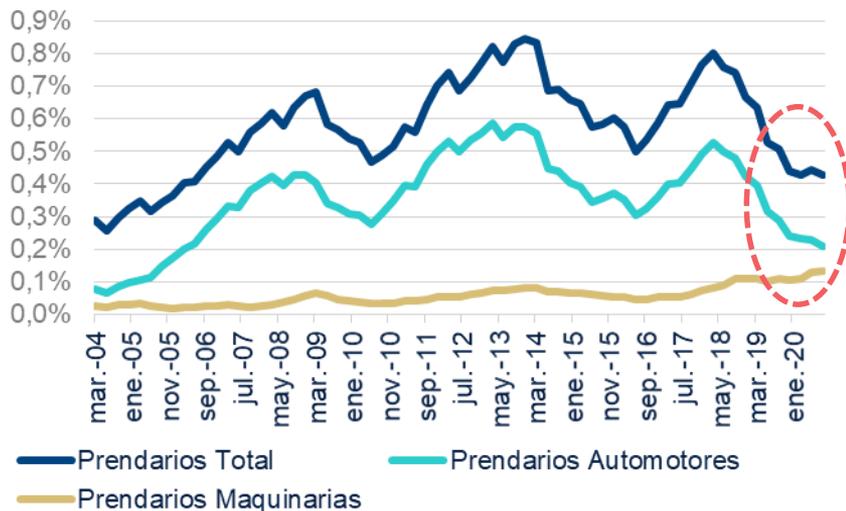
CONFIANZA DEL CONSUMIDOR Y EN EL GOBIERNO (BASE ENERO 2017 = 100)



- La confianza en el gobierno y la del consumidor han mostrado cierta sintonía hasta la irrupción de la **pandemia**, a partir de la cual la administración actual incrementó exponencialmente su imagen positiva al comienzo de la cuarentena. Sin embargo, rápidamente se desplomó por el descontento generalizado debido a las consecuencias del confinamiento.
- Como resultado de las **expectativas de pérdida de poder adquisitivo** y la **amplificación de la brecha cambiaria**, los **bienes durables pasaron a tener un protagonismo relevante** en los últimos meses a modo de resguardo de valor y ante el progresivo endurecimiento de las restricciones en el mercado de divisas.

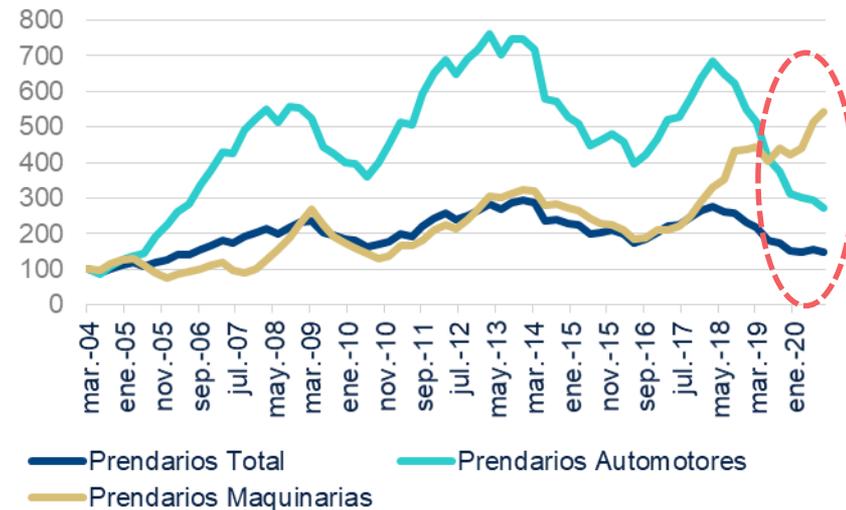
Los préstamos prendarios retrocedieron a niveles de 2006, excepto los destinados a maquinaria

PROPORCIÓN DE PRÉSTAMOS PRENDARIOS A PIB (EN %)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC y BCRA.

EVOLUCIÓN PRÉSTAMOS PRENDARIOS POR TIPO (BASE 1T 2004 = 100)



Fuente: BBVA Research en base a BCRA.

En pleno confinamiento por la pandemia del coronavirus, se lanzaron planes de estímulo a algunos sectores. Particularmente, en el sector agropecuario se dispusieron créditos oficiales “blandos” para traccionar más su producción (la actividad fue considerada como esencial, por lo que no se vio interrumpida durante el período de aislamiento social).

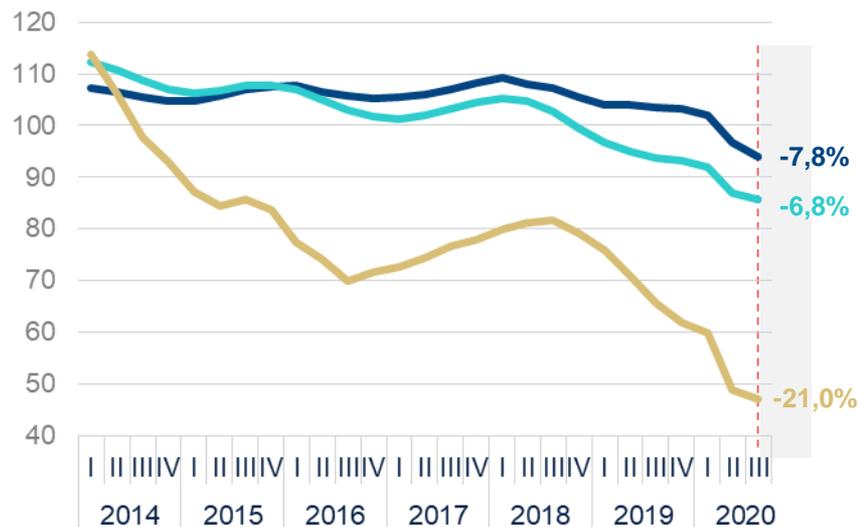
02

El sector automotor en un año confinado

La pandemia acentuó la caída que el sector automotor viene sufriendo desde 2018, dejando expuesta su mayor sensibilidad comparado con la industria

VAB INDUSTRIAL Y SECTOR AUTOMOTRIZ

(PROMEDIO MÓVIL ANUAL; BASE 1T 2014 =100)

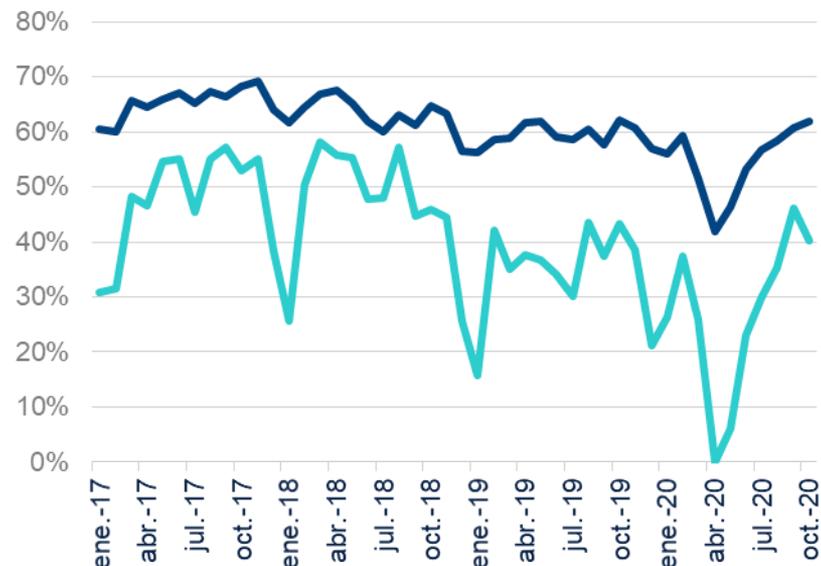


— PIB — Ind. Manufacturera — Sector Automotor

Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

UTILIZACIÓN DE CAPACIDAD INDUSTRIAL INSTALADA

(EN %)



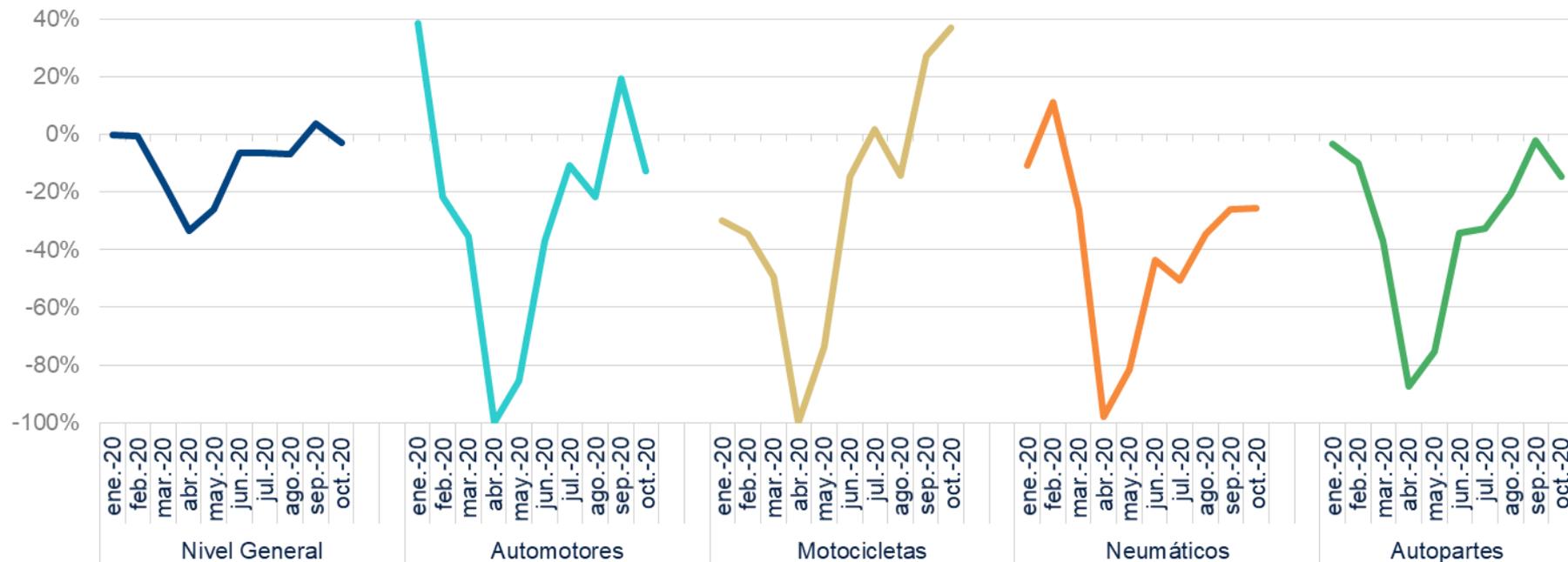
— Nivel Gral. — Ind. Automotriz

Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

La producción industrial general y la del sector lograron recuperarse del hundimiento de abril, aunque aún no puede asegurarse su sostenibilidad

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

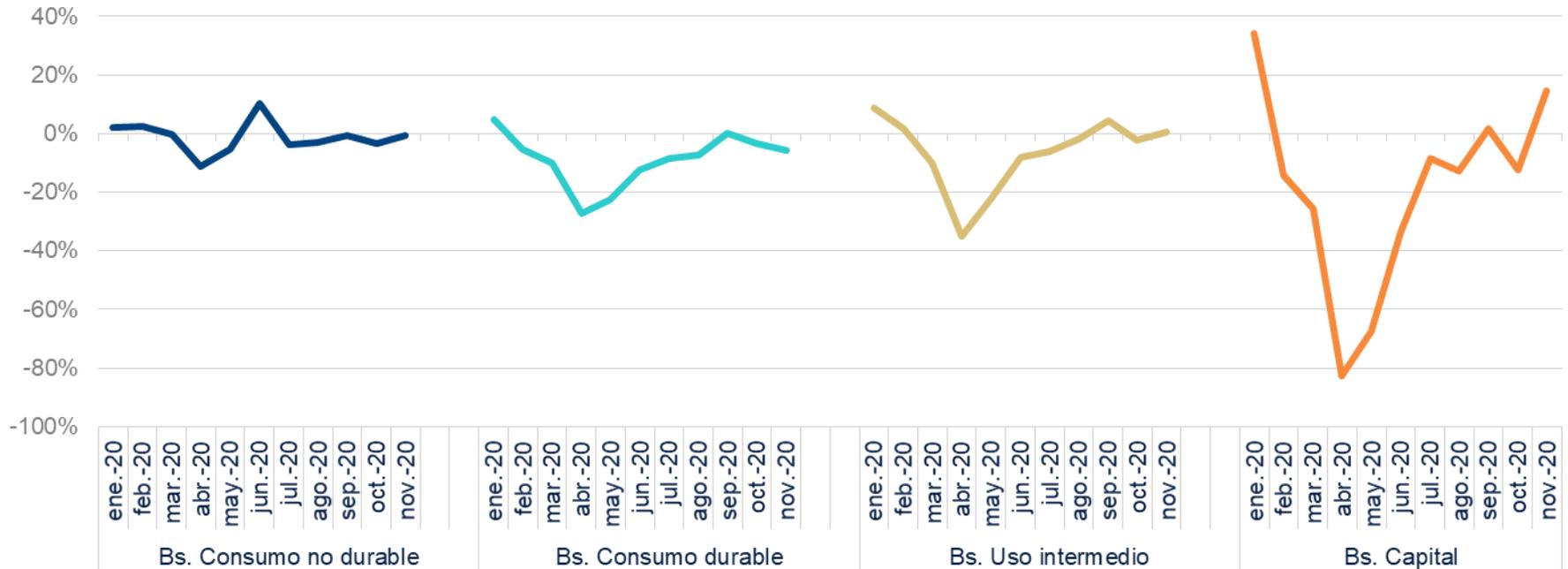
(VAR. % A/A)



Luego del rebote y, a diferencia del resto, la producción de bienes durables (como automotores) marca una tendencia decreciente y en terreno negativo

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR TIPO DE BIEN

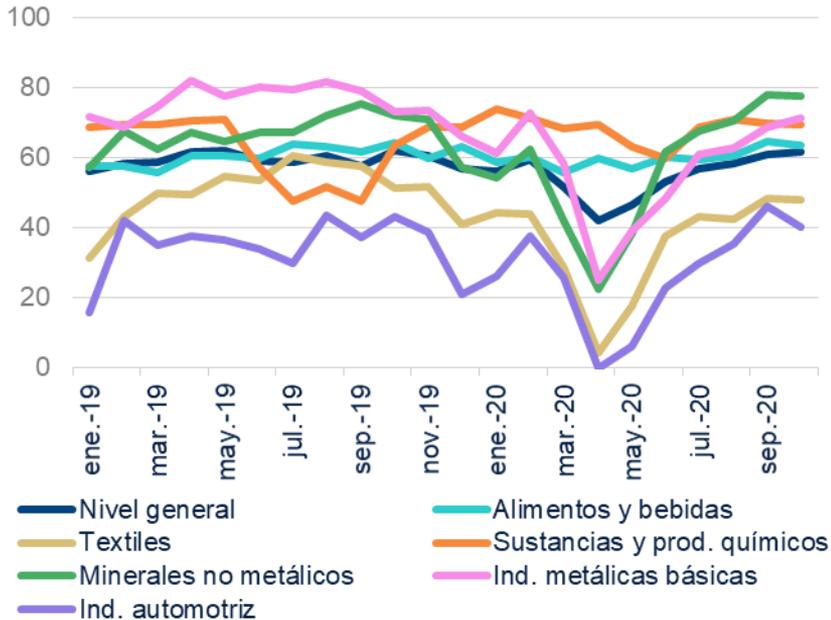
(VAR. % A/A)



La capacidad ociosa de la industria automotriz se mantiene por debajo del 50% a pesar de recuperar el retroceso sufrido en 2020

UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INDUSTRIAL INSTALADA (UCII)

(EN %)



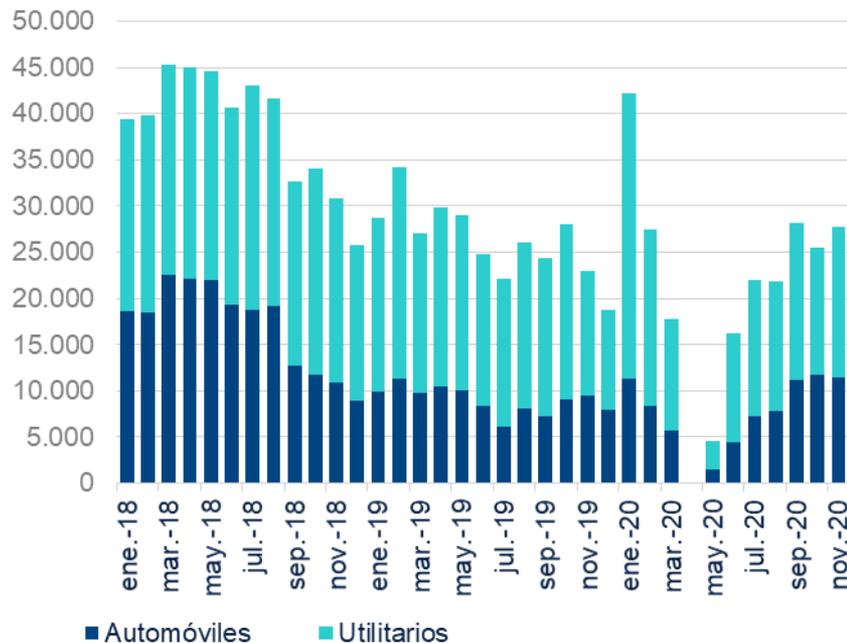
Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

- Más allá de los factores estacionales, la industria automotriz regresó a niveles de UCII del 3T19, habiendo sido la rama más perjudicada en el momento más estricto de la cuarentena en este aspecto (cierre de fábricas, suspensión de empleados, reactivación con protocolos, reducción de nómina en plantas, etc.). Por el contrario, la producción de bienes esenciales (alimentos y químicos) se vio favorecida.
- El incremento en la UCII automotriz responde, en parte, a la normalización de actividades pero también al aumento de ventas motivado por el salto en la brecha cambiaria y las restricciones en el mercado de divisas, al igual que las ramas asociadas a la construcción (minerales y metálicas básicas).

La producción de vehículos livianos recuperó niveles de 2019, los cuales venían en caída; continúa el predominio de los utilitarios

PRODUCCIÓN DE AUTOMÓVILES Y UTILITARIOS

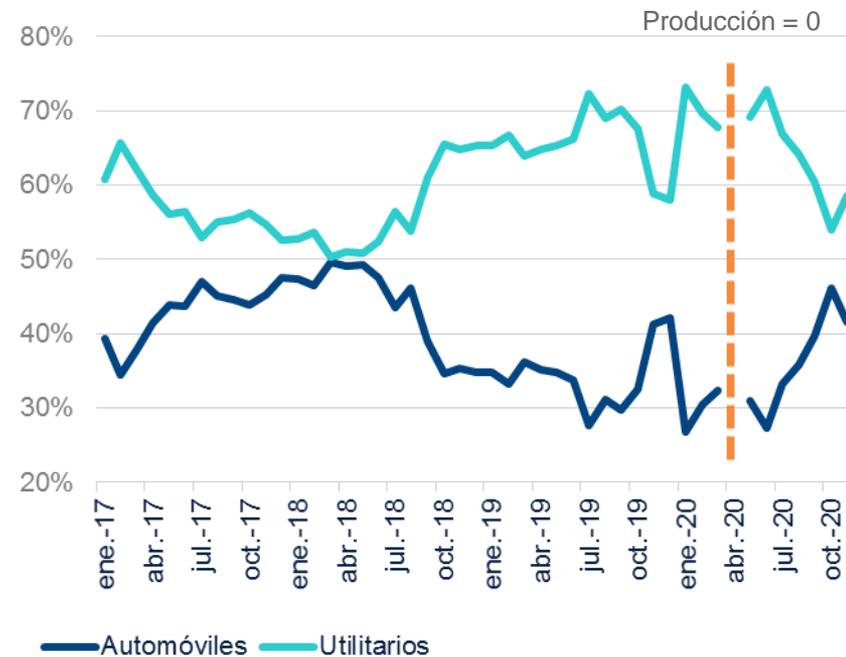
(EN UNIDADES; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)



Fuente: BBVA Research en base a ADEFA.

PRODUCCIÓN DE AUTOMÓVILES Y UTILITARIOS

(EN % DE PARTICIPACIÓN)

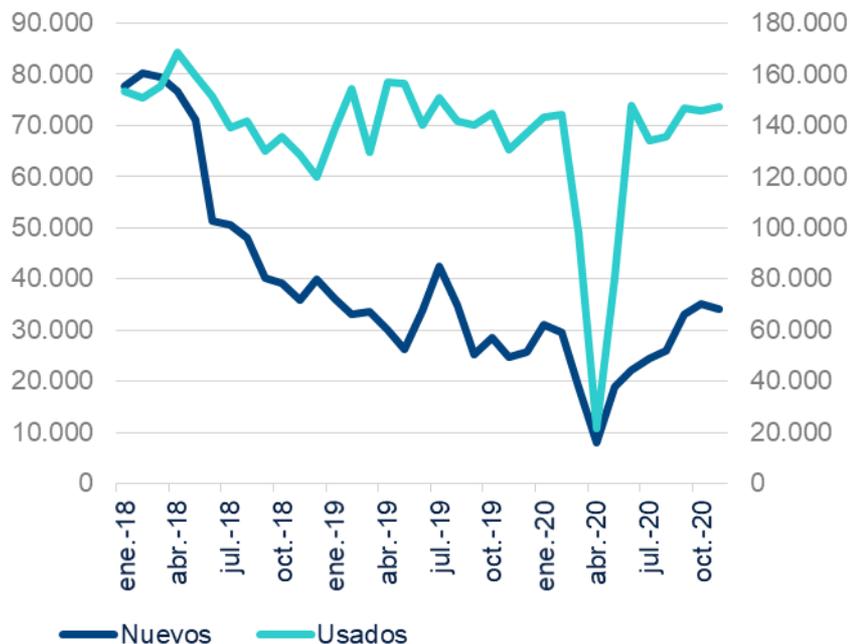


Fuente: BBVA Research en base a ADEFA.

Excepto por la irrupción de la pandemia, las ventas de livianos usados se han mantenido estables, a diferencia de las ventas de los 0Km

VENTAS DE AUTOMOTORES LIVIANOS

(EN UNIDADES; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)

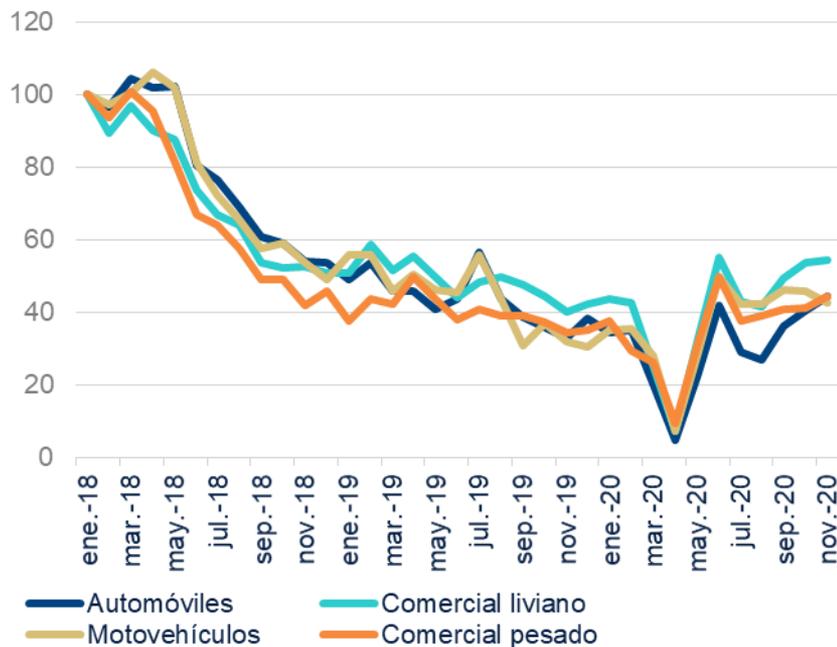


- Las ventas de automóviles y de utilitarios nuevos se derrumbaron durante 2018 y 2019 como consecuencia de la erosión del poder adquisitivo, principalmente, hasta registrar su mínimo histórico en abril 2020 cuando se hizo sentir el confinamiento con todo su peso.
- Por el contrario, las ventas de livianos usados continúan en sus niveles promedio de los dos años anteriores, ya que resulta más alcanzable este tipo de vehículos comparado con el grupo de los livianos nuevos.
- Las ventas de 0Km han vuelto a las cifras pre-pandemia, impulsadas por el efecto de la brecha cambiaria y las restricciones en ese mercado, que empujan a los ahorristas a resguardarse en este tipo de bienes durables.

Los patentamientos se contrajeron en promedio 50% durante 2020 con un leve repunte de automóviles y comerciales livianos en el 4T...

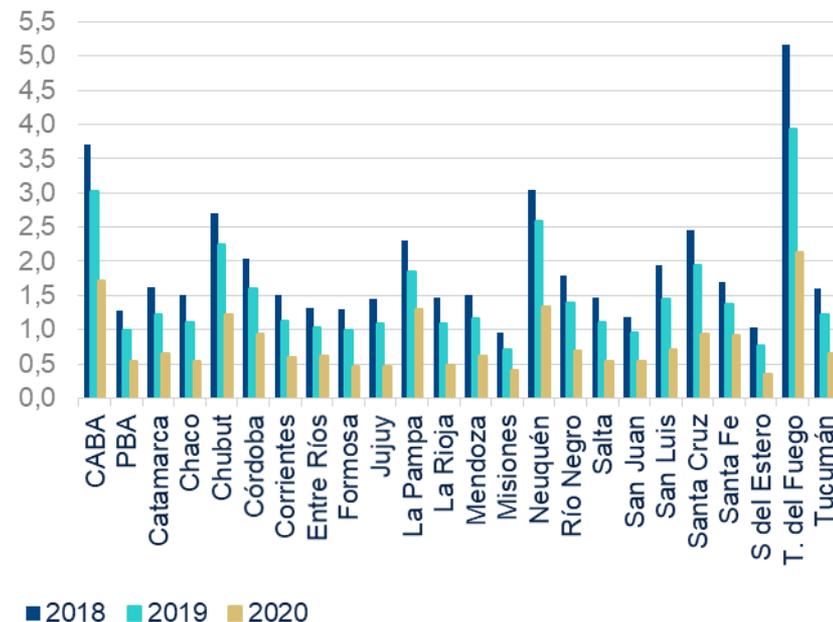
PATENTAMIENTOS POR TIPO DE VEHÍCULO

(EN UNIDADES; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)



PATENTAMIENTO PROMEDIO POR JURISDICCIÓN

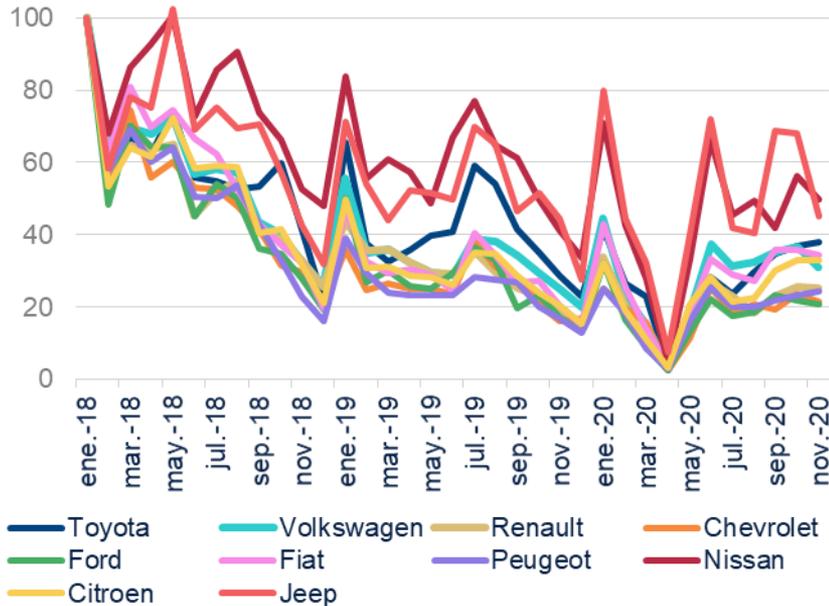
(POR MILLAR DE HABITANTES)



...sin embargo, la tendencia por marca de automotores no se vio modificada de manera significativa

PATENTAMIENTOS DE LIVIANOS POR MARCA

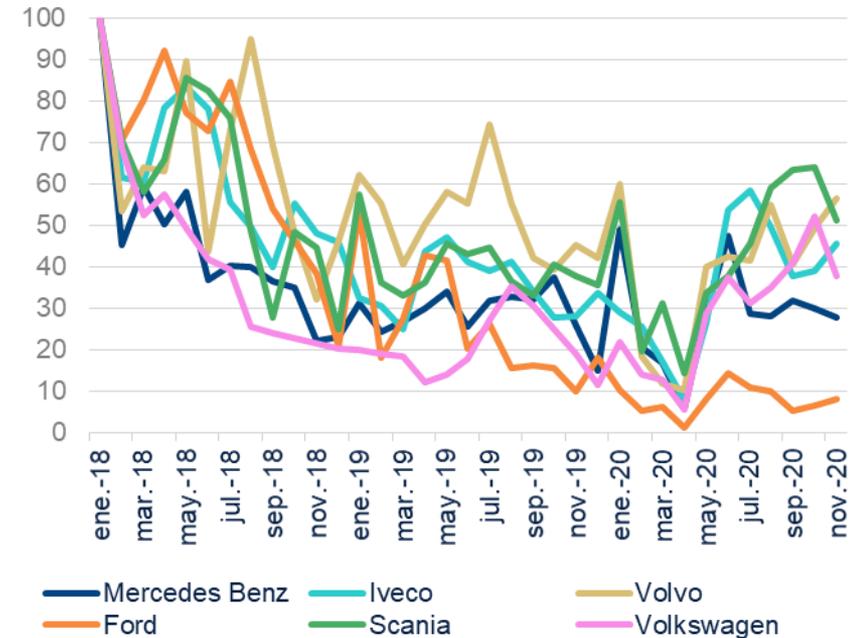
(BASE ENERO 2018 = 100)



Fuente: BBVA Research en base a SIOMAA.

PATENTAMIENTOS DE PESADOS POR MARCA

(BASE ENERO 2018 = 100)

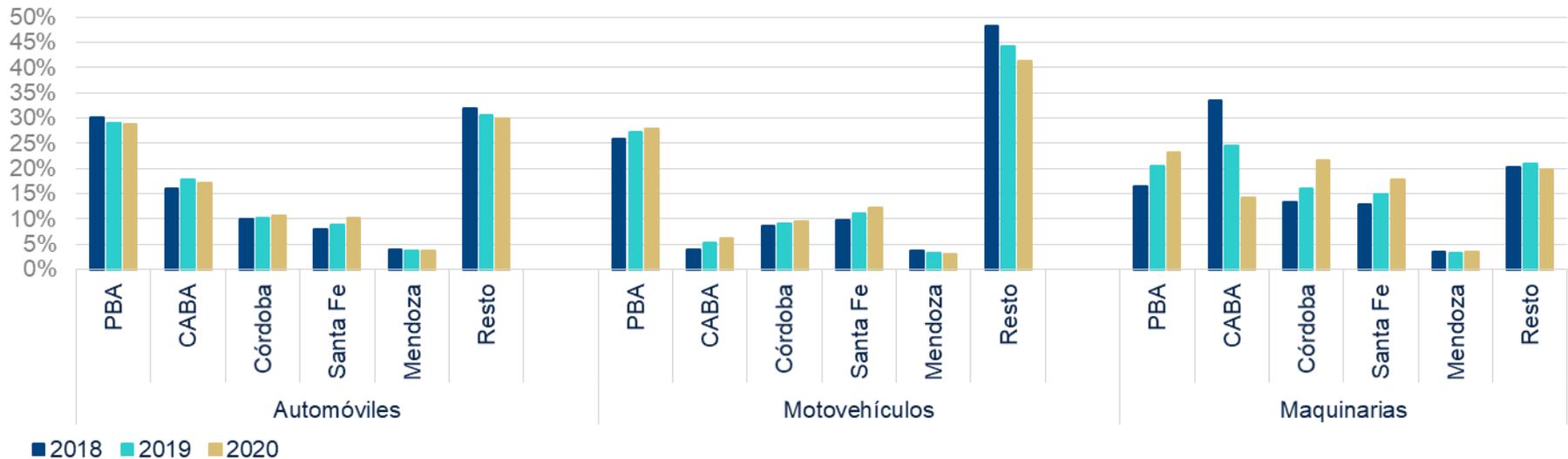


Fuente: BBVA Research en base a SIOMAA.

La proporción de adquisición de automotores ha modificado su dinámica en algunos de los principales distritos del país

INSCRIPCIÓN INICIAL POR JURISDICCIÓN

(EN % DE PARTICIPACIÓN DEL TOTAL DE INSCRIPCIONES)

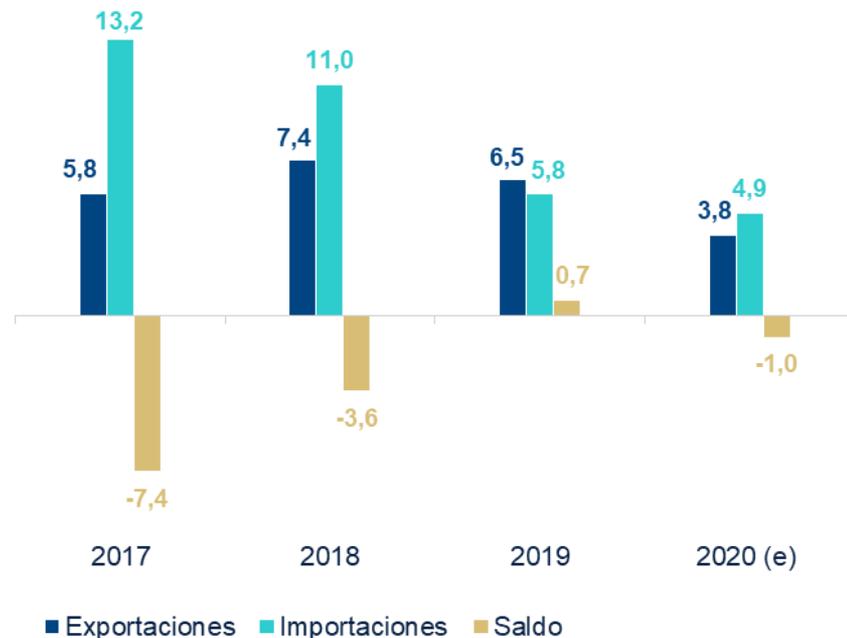


Fuente: BBVA Research en base a DNRPA.

En las jurisdicciones con mayor población se incrementó la venta de motos en los últimos dos años, lo que responde a cambios en el poder adquisitivo de las personas (fácil accesibilidad) y en los hábitos en el contexto de pandemia. Significativo avance de maquinarias como instrumento de inversión en la región pampeana durante 2020.

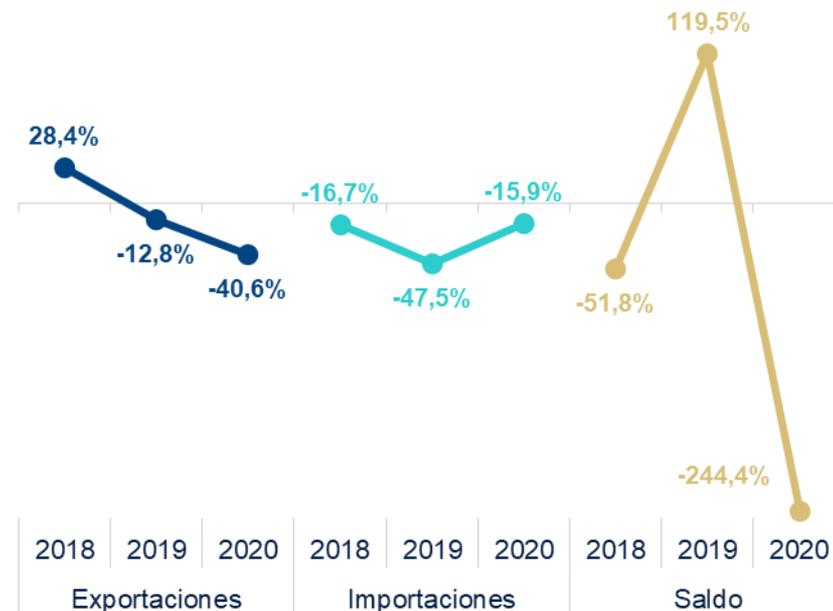
El saldo comercial del sector revirtió el superávit alcanzado en 2019, particularmente por contracción de las exportaciones

BALANZA COMERCIAL MATERIALES DE TRANSPORTE (EN MILLONES DE USD)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

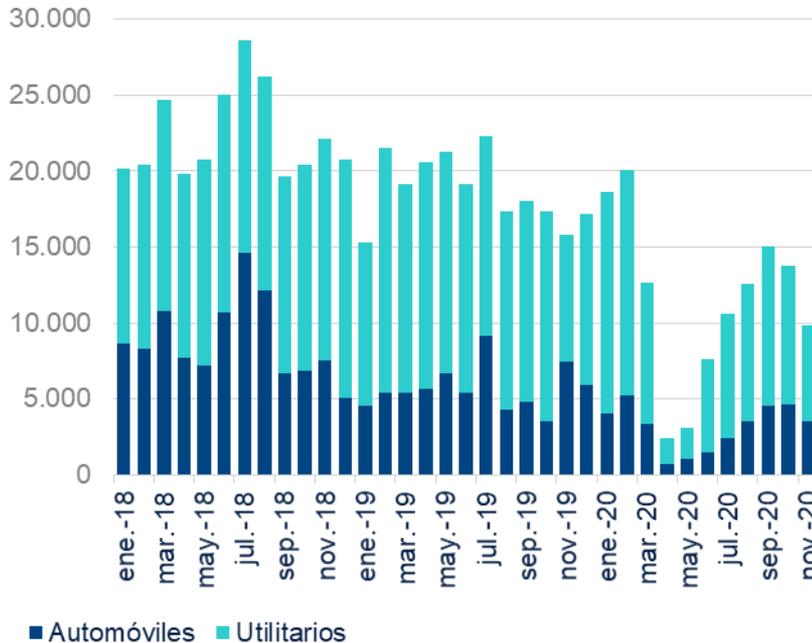
BALANZA COMERCIAL MATERIALES DE TRANSPORTE (VAR. % A/A)



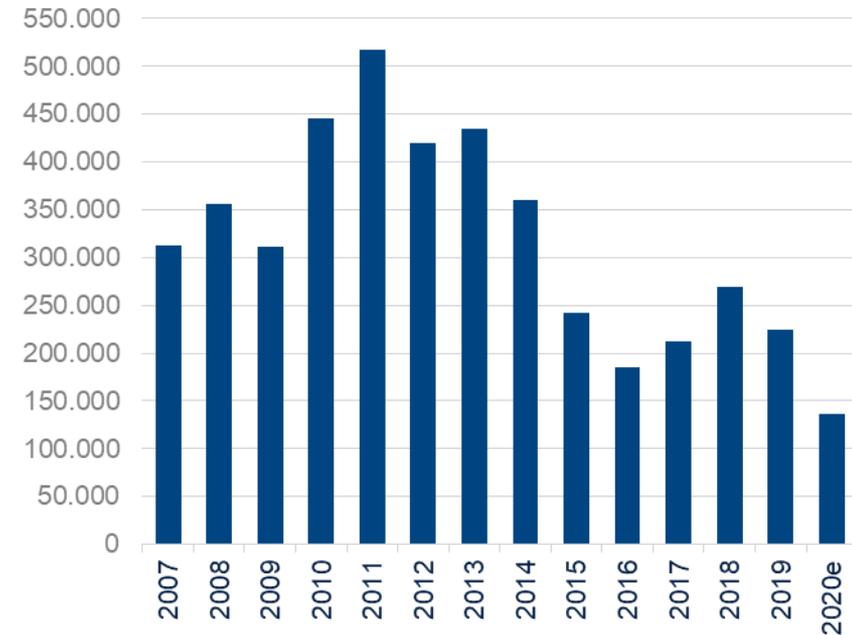
Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

Las exportaciones de livianos se ubican en mínimos históricos, estando conformadas en alrededor del 70% por vehículos utilitarios

EXPORTACIÓN DE AUTOMÓVILES Y UTILITARIOS (EN CANTIDADES; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)



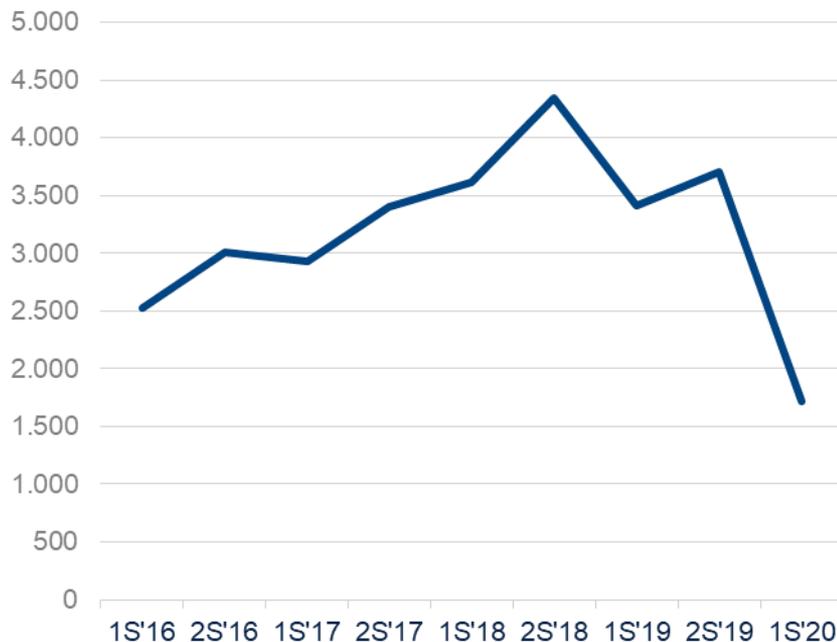
EXPORTACIÓN DE AUTOMOTORES LIVIANOS (EN CANTIDADES; SERIE SIN ESTACIONALIDAD)



El complejo exportador del sector ha ido retrocediendo desde 2018; Brasil concentra el 70% y ALADI incrementa su participación a expensas de NAFTA

COMPLEJO EXPORTADOR AUTOMOTOR

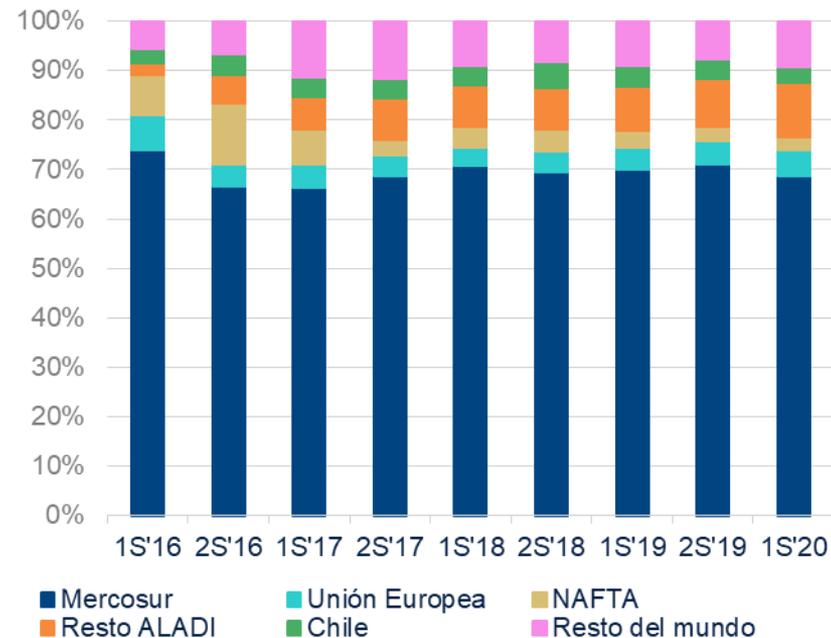
(EN MILLONES DE USD)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

COMPLEJO EXPORTADOR AUTOMOTOR

(EN % DE PARTICIPACIÓN POR DESTINO)

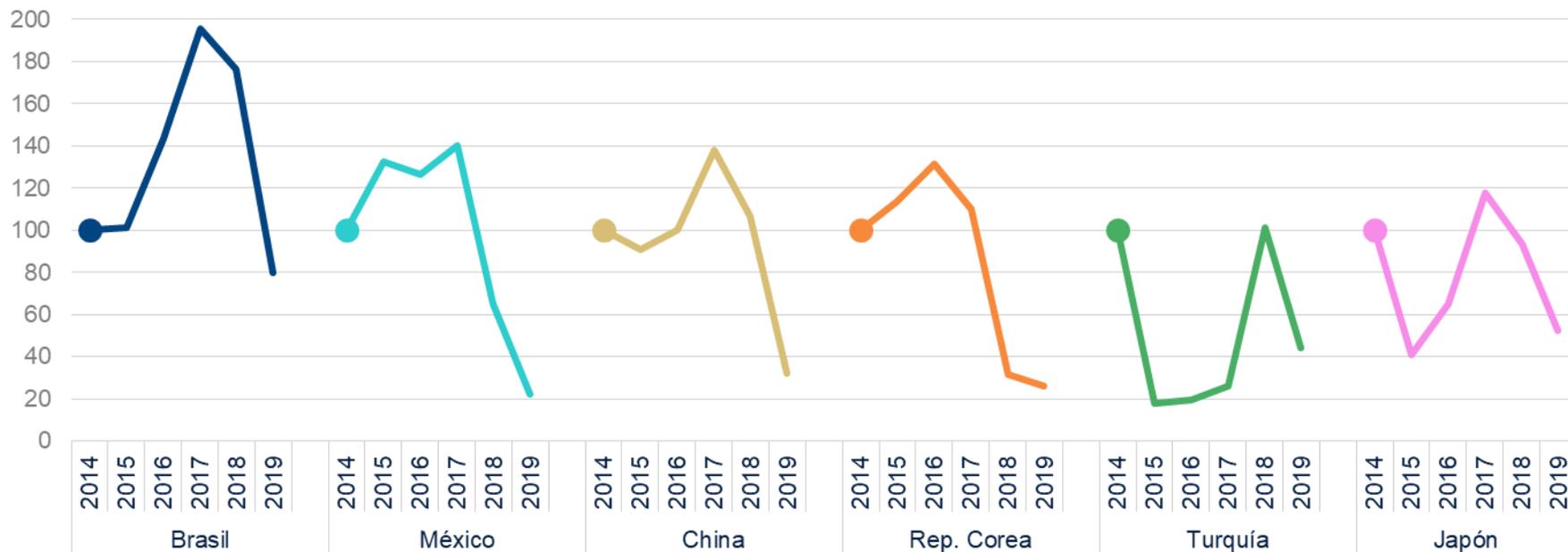


Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

Si bien la cantidad de vehículos importados se ha contraído, su valorización en divisas desequilibran la balanza comercial del sector

IMPORTACIÓN DE LIVIANOS: PRINCIPALES ORÍGENES

(EM CANTIDADES; BASE 2014 = 100)



03

Conclusiones y perspectivas

Aunque los consumidores suelen usar dólares atesorados para adquirir coches, el mix de inflación, brecha cambiaria y COVID-19 dificulta su compra

ACCESIBILIDAD DE AUTOMÓVILES

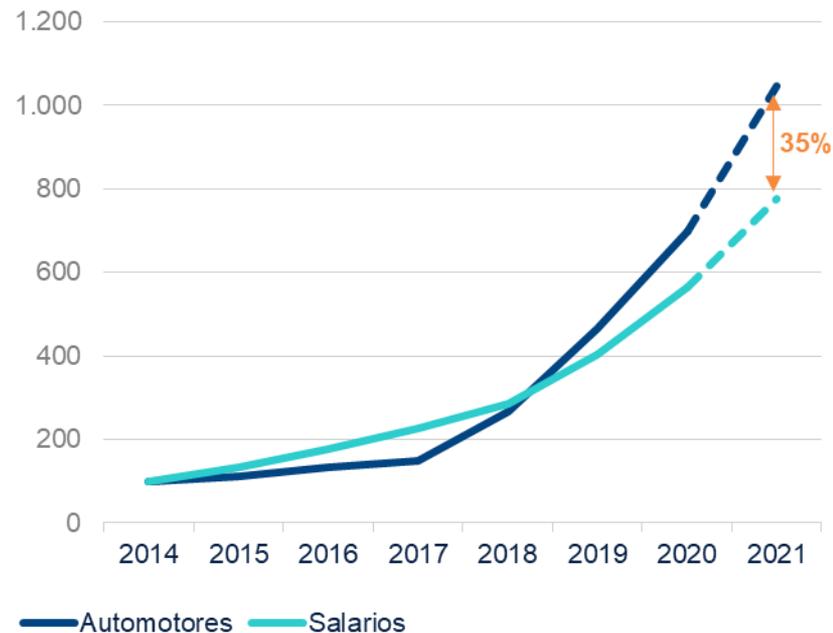
(CANT. DE SALARIOS MENSUALES NECESARIOS PARA ADQUIRIR UN AUTOMÓVIL 0KM, MEDIDOS EN USD)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC, ADEFA y Ministerio de Trabajo.

EVOLUCIÓN PRECIO DE AUTOMÓVILES Y SALARIOS

(BASE 2014 = 100)

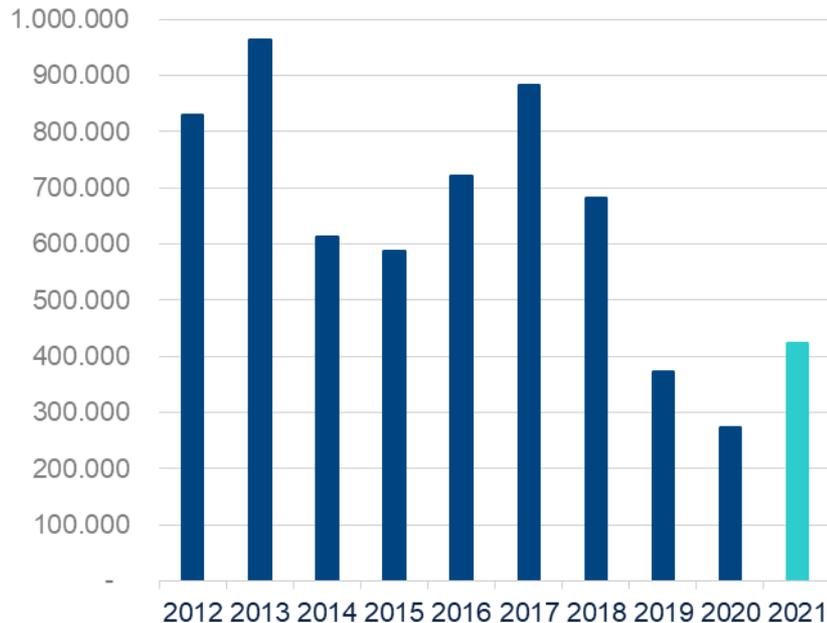


Fuente: BBVA Research en base a INDEC, ADEFA y Ministerio de Trabajo.

Las ventas de automóviles rebotarían en 2021 a un nivel levemente superior del de 2019, pero muy por detrás del promedio de los últimos años

EVOLUCIÓN DE VENTA DE AUTOMÓVILES

(EN UNIDADES)



- El año que comienza traerá consigo una **recuperación económica** que **responderá principalmente a razones estadísticas** más que a un crecimiento genuino.
- **Existen débiles expectativas de mejora robusta** ya que hay consenso en que la inflación se acelerará y en que es inminente una corrección cambiaria, aunque se desconoce cuál sería el accionar de las autoridades.
- Factores sociales como el incremento de la pobreza y el empeoramiento de la clase media de la mano de una elevada y persistente tasa de desocupación hacen vislumbrar un **panorama deslucido para la industria automotriz** (aunque mejor que el de 2020).

Conclusiones



MERCADO INTERNO

- Si bien se espera una **recuperación general durante 2021**, dado el derrumbe de 2020, la misma sería un tanto deslucida ya que representará más un efecto estadístico que un crecimiento genuino.
- Se espera una **aceleración de la inflación e incertidumbre en el plano cambiario**.
- Además, **los salarios reales continuarán rezagados y el empleo se mantendrá elevado**, resintiendo así el consumo y la inversión.



SECTOR AUTOMOTOR

- La industria continua dando señales de **problemas estructurales**: principalmente, la gran dependencia de la importación de insumos (mayores ventas implican mayor presión cambiaria por el déficit en dólares) y la elevada carga impositiva (si bien se han reducido los derechos a la exportación, sólo alcanza a pocas empresas).
- Se espera un **impulso de las exportaciones en 2021 poco vigoroso** por moderación de expectativas de crecimiento de Brasil.



DEMANDA DE VEHÍCULOS

- La demanda de automotores en el mercado interno **también se recuperará respecto de 2020**, pero no tendrá un gran impulso debido al empeoramiento en la accesibilidad de vehículos.
- Pronosticamos un nivel de ventas de alrededor de **420.000 unidades para 2021** en función de nuestras previsiones macroeconómicas.

Este informe ha sido elaborado por:

Mario Iparraguirre

Economista

mario.iparraguirre@bbva.com

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.

Argentina | Situación Automotriz 2020

Diciembre de 2020