

# Situación Automotriz

Argentina

## Mensajes principales



### Actividad económica

La actividad económica general ha tenido un mejor desempeño que el esperado durante 2022, aunque sobre el fin de año se vislumbran signos de desaceleración. La elevada inflación y la intrincada política cambiaria fomentaron el consumo de bienes durables como los vehículos logrando que la industria mantenga una buena *performance*.



### Producción y ventas

La producción de automotores se ha visto desafiada por la escasez de insumos importados derivada de la falta de divisas, conflictos sindicales locales e inconvenientes de logística a nivel global. Sin embargo, la industria pudo sortear esas dificultades y logró superar los registros de fabricación, exportación y venta interna de 2021 traccionada por el incentivo a bienes durables.



### Accesibilidad

La cantidad de salarios necesarios para la compra de un automóvil 0km se incrementó 15% respecto del año anterior, considerando el tipo de cambio paralelo (derivado de operaciones bursátiles), haciendo evidente la evolución más lenta del sueldo promedio en un contexto inflacionario y de depreciación cambiaria.



### Riesgos

La Ley de promoción de inversiones para la industria automotriz podría dar un nuevo incentivo a ese complejo exportador fomentando una mayor inserción internacional, generando empleo y fortaleciendo el sector y su cadena de valor. Sin embargo, permanecen los focos de riesgo que podrían perjudicar al mercado automotriz: menor liquidación de divisas por agravamiento de la sequía, endurecimiento de las restricciones a las importaciones y salto cambiario.



### Perspectivas

Prevedemos que 2023 sea similar a 2022 en términos económicos y, en función del escenario planteado, esperamos que las ventas internas se mantengan en alrededor de 400.000 unidades.

# Índice

- 01 La industria, a diferentes velocidades
- 02 El sector automotor como sostén de la industria manufacturera
- 03 Conclusiones y perspectivas
- 04 Anexo

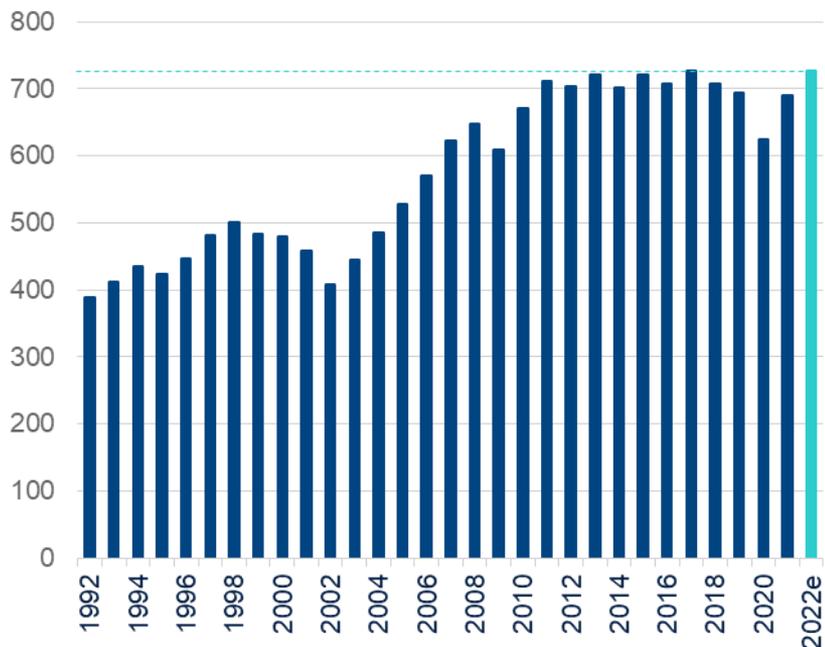
# 01

## La industria, a diferentes velocidades

# La economía argentina sigue recuperando parte del terreno perdido en los últimos años

## PRODUCTO INTERNO BRUTO

(MILES DE MILLONES DE ARS CONSTANTES A PRECIOS DE 2004)



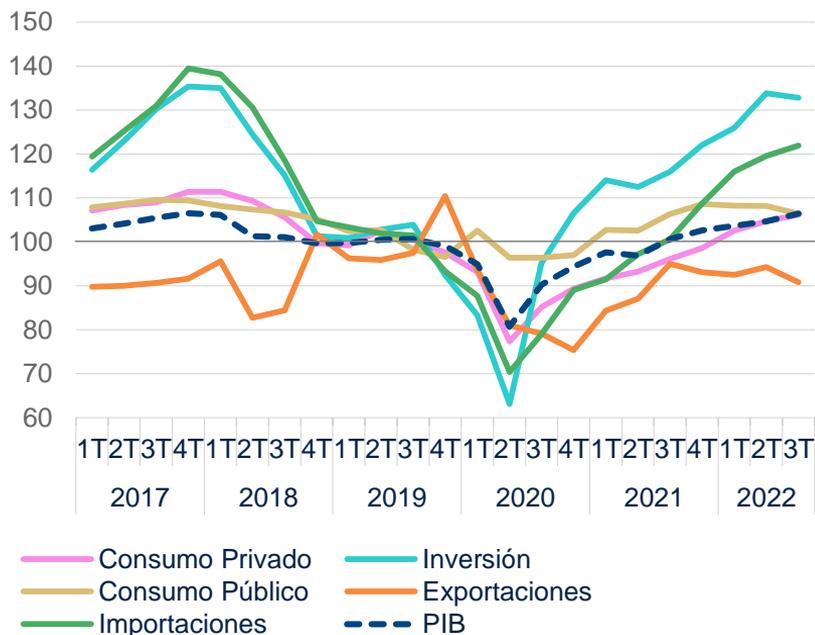
Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

- Pasada ya la etapa más crítica de la pandemia, **la actividad continuó avanzando durante 2022** y se estima que su crecimiento anual se ubique en alrededor de 5%.
- Sin embargo, el conflicto bélico en Europa, los problemas energéticos a nivel global y la inflación expandida por el mundo introdujeron **fricciones que se sumaron a los desequilibrios económicos domésticos**, poniendo un límite a dicho crecimiento.
- La economía argentina no logra progresar de manera sostenida y, como resultado, se observa un **estancamiento que lleva más de una década**.

# El impulso de la actividad en 2022 provino, especialmente, de la adquisición de bienes durables y del despegue de servicios

## PRODUCTO INTERNO BRUTO

(BASE 2019 = 100; ARS CONSTANTES A PRECIOS DE 2004)

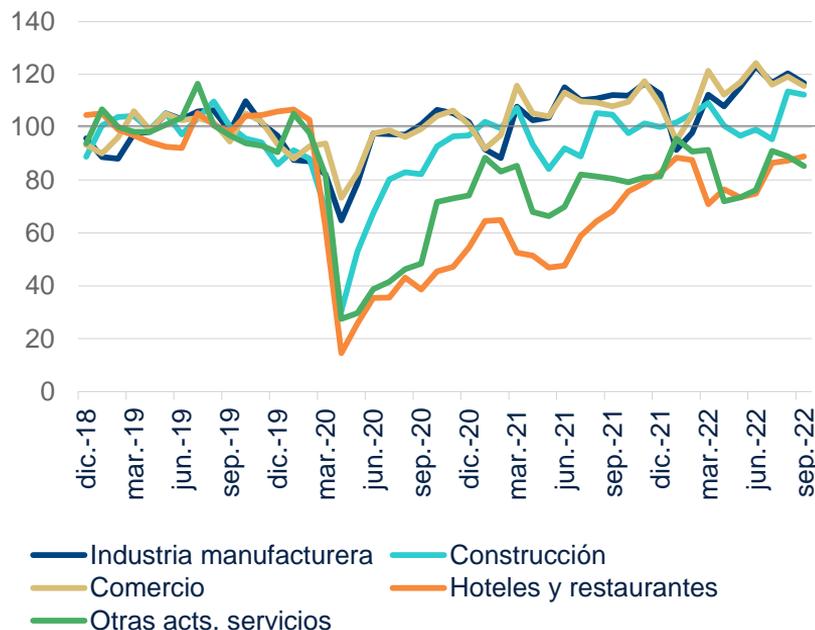


- Las restricciones cambiarias y la alta inflación incrementaron el consumo de bienes durables “de refugio” (traccionando la inversión, como el caso de maquinaria agrícola y construcción) y el consumo “inmediato” originado por la alta velocidad de circulación del dinero.
- Esto último impulsó, en general, al comercio y, en particular, a algunas ramas de la industria. Sin embargo, se trata de un empuje poco sostenible en el tiempo.
- Además, el sector turístico y sus industrias conexas (servicios de ocio y entretenimiento, hotelería, transporte, viajes, etc.) continuaron recuperando parte del terreno perdido por la crisis del COVID-19 (aunque todavía no completamente).

## La contribución de la industria y del comercio ha sido decisiva para el crecimiento durante este año...

### ACTIVIDAD ECONÓMICA MENSUAL POR SECTORES

(BASE PROM. 2019 = 100)



- Gran parte de la expansión de la actividad se debe al **buen desempeño que han demostrado la industria y el comercio**, los cuales representan más del 35% del valor agregado económico.
- A contramano de la obra pública, el **avance de la construcción privada motorizó ese sector y a sus industrias vinculadas** (minerales, siderurgia, metálicas, etc.). Por su parte, **la intensificación de la producción en Vaca Muerta alentó al sector minero**.
- Como se mencionó antes, muchas **actividades de servicios remontaron vuelo** al cabo de un año de flexibilidad en las restricciones sanitarias por la pandemia.

## ...y, en particular, la industria automotriz tuvo un rol destacado superando ampliamente el aporte de otras ramas económicas

### CRECIMIENTO SECTORIAL ACUMULADO EN 2022

(CIFRAS OFICIALES HASTA 3T22)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

### CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO EN 2022

(CIFRAS OFICIALES HASTA 3T22)

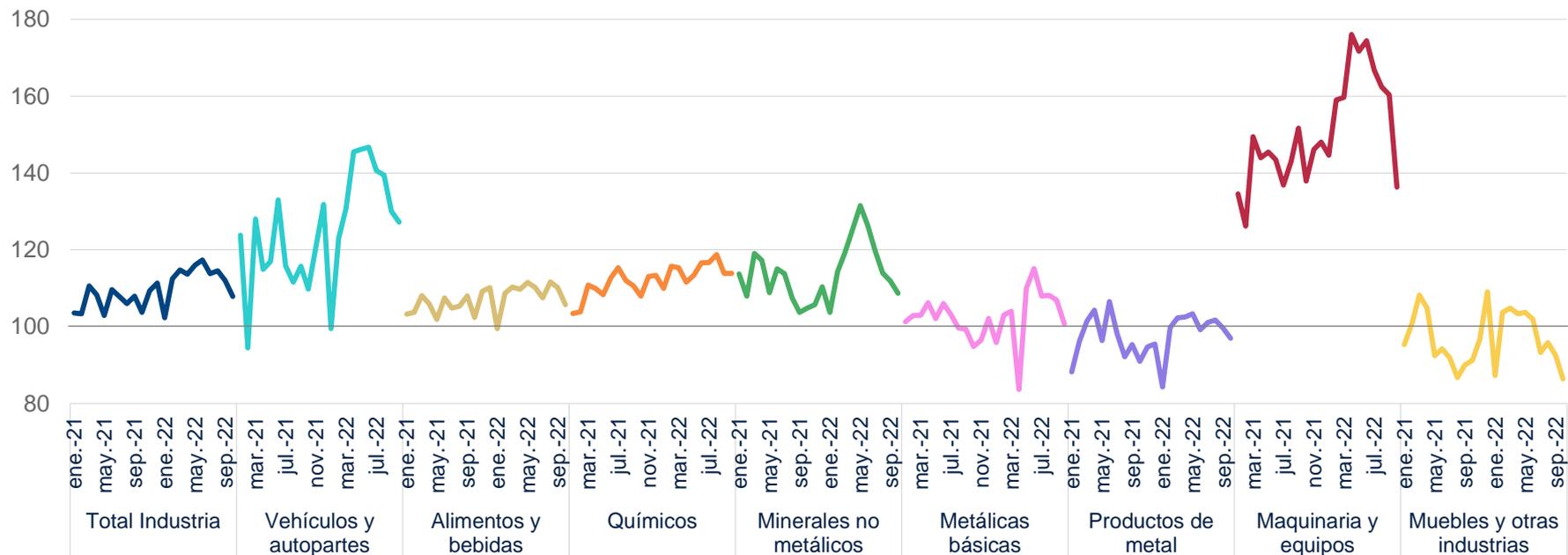


Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

# Las diferentes ramas de la industria manufacturera exhibieron un ritmo de crecimiento dispar aunque todas desaceleran en el 2S22

## PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: RAMAS SELECCIONADAS

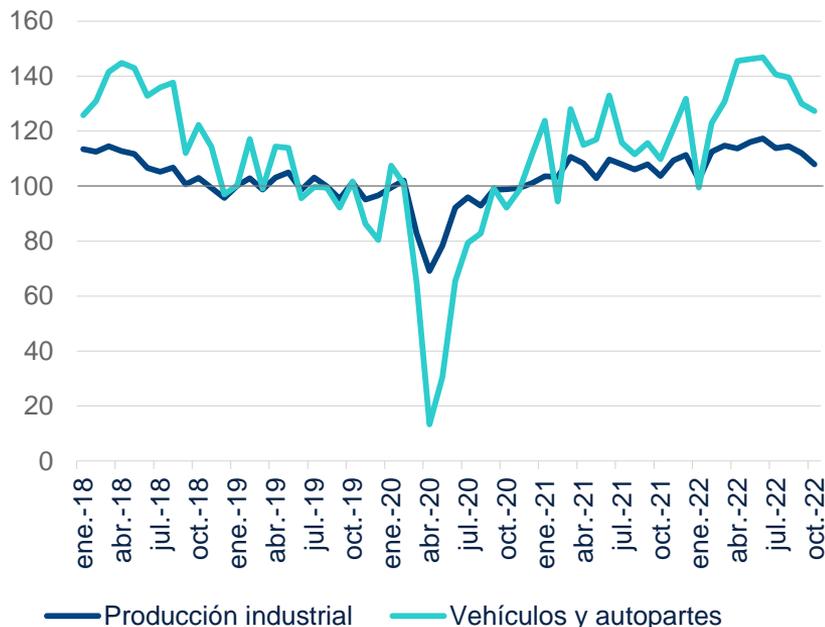
(BASE PROM. 2019 = 100; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)



## El nivel de producción del sector automotor regresó a valores de 2018, incluso con la contracción que tuvo en el segundo semestre

### PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y AUTOMOTRIZ

(BASE PROM. 2019 = 100; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)

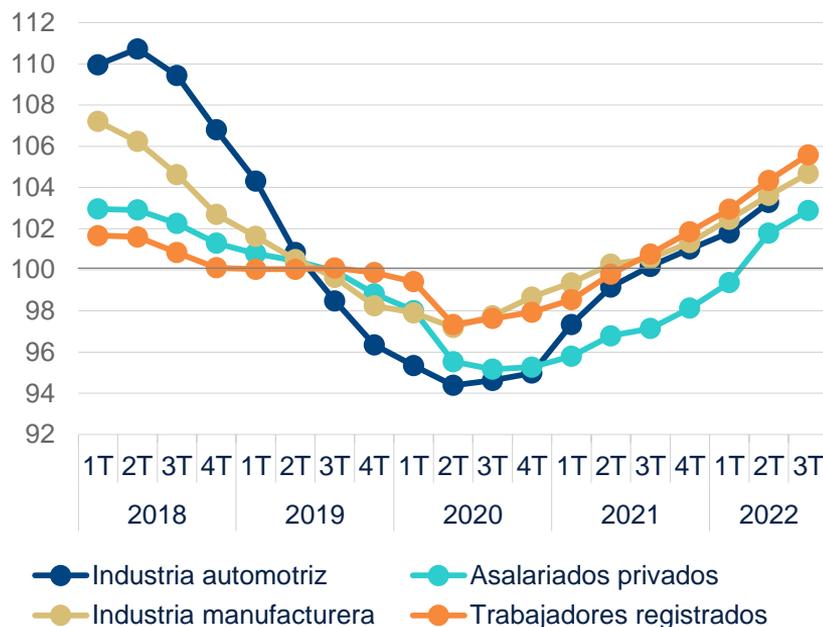


- Más allá de la mayor volatilidad que presenta la rama automotriz respecto de toda la industria, ambas han evolucionado con relativa sintonía.
- Durante el primer semestre de 2022, la producción de vehículos y autopartes se incrementó exponencialmente apuntando un alza de 48%. Sin embargo, el acumulado anual a octubre (último dato disponible) fue de 28%. Es decir, en tan sólo cuatro meses se registró un retroceso de 20%.
- Dichos vaivenes también se observan en el total del sector manufacturero aunque con una intensidad menor: la industria creció 15% en el 1S22 pero acumuló 5% a octubre.

# Y al observar que el nivel de empleo en la industria automotriz dista del valor de cuatro años atrás, se evidencia un incremento de su productividad media

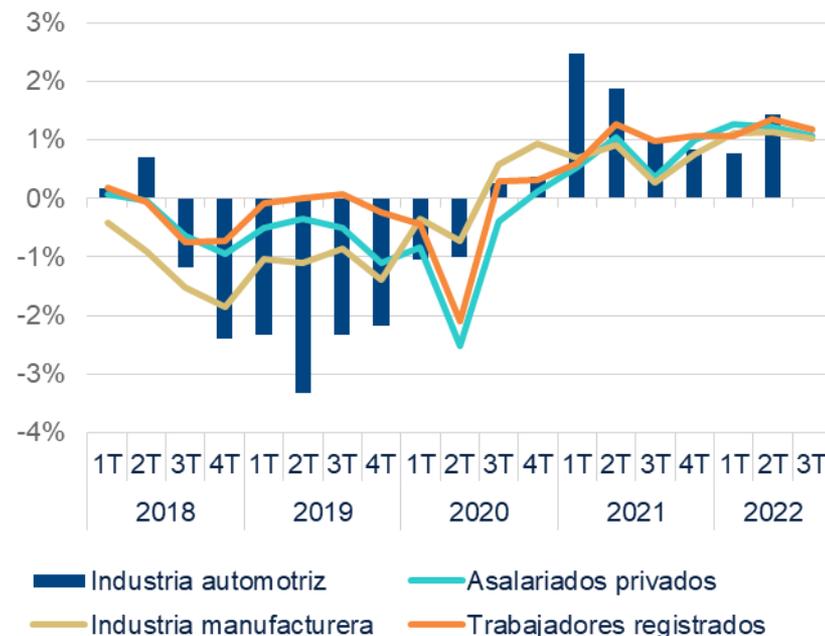
## CANTIDAD DE PUESTOS REGISTRADOS POR TIPO

(BASE 2019 = 100; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)



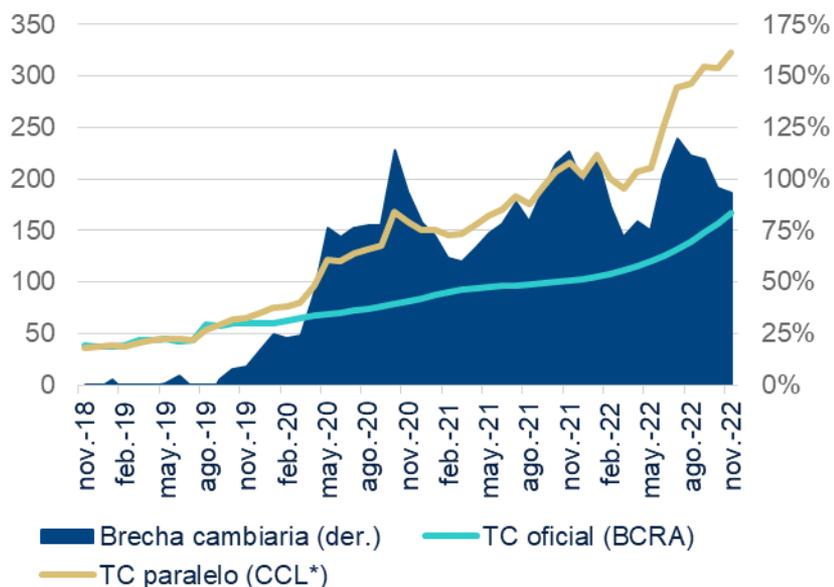
## CANTIDAD DE PUESTOS REGISTRADOS POR TIPO

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



# La persistencia de la brecha cambiaria en torno a 100% mantuvo el atractivo para la compra de vehículos

## TIPO DE CAMBIO (TC) USD/ARS Y BRECHA CAMBIARIA (BRECHA EN % DE COTIZACIÓN CCL\* RESPECTO DEL TC OFICIAL)



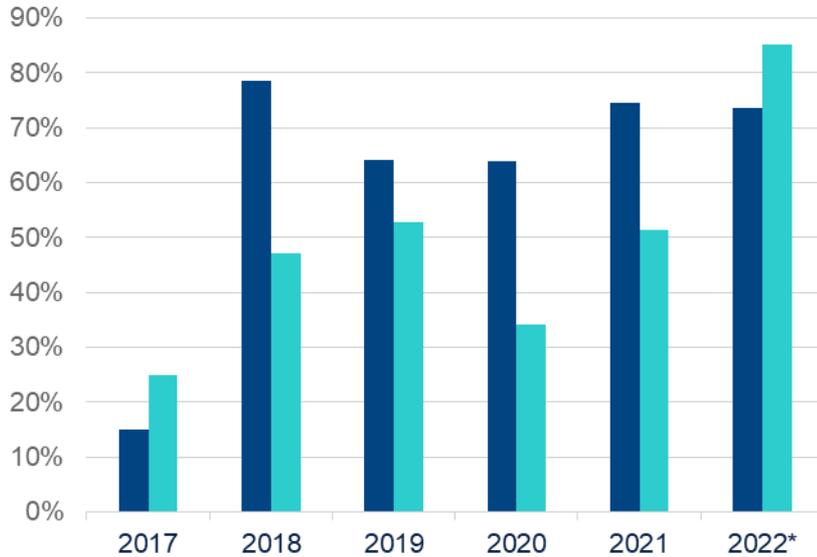
- Cuanto más se amplía la diferencia entre el tipo de cambio ARS/USD oficial y su valor “paralelo” (CCL\*), **más atractivos se vuelven los automóviles** y otros bienes durables ya que su precio expresado en una cotización mayor resulta menor.
- Las expectativas de depreciación del peso en un contexto de alta (y creciente) inflación también **alentaron la compra de vehículos**, en especial, durante el primer semestre de 2022.
- Con la llegada del Ministro Massa a la cartera de Economía, la cotización oficial aceleró de forma notoria, haciendo que la brecha se sitúe por debajo de 100% y **apaciguando el interés por la adquisición de automotores**. Sin embargo, aún permanece en valores altos.

\* CCL: Contado con liquidación. Tipo de cambio resultante de la compra de títulos o acciones en ARS y su posterior venta en USD en el exterior, eludiendo legalmente las restricciones cambiarias del BCRA.

Fuente: BBVA Research en base a BCRA.

# El nivel de precios de vehículos siguió creciendo fuertemente en 2022 pero de manera más lenta que la inflación general, a diferencia de los últimos años

**IPC GENERAL VS. IPC ADQUISICIÓN DE VEHÍCULOS**  
(VAR. % A/A ACUMULADA)

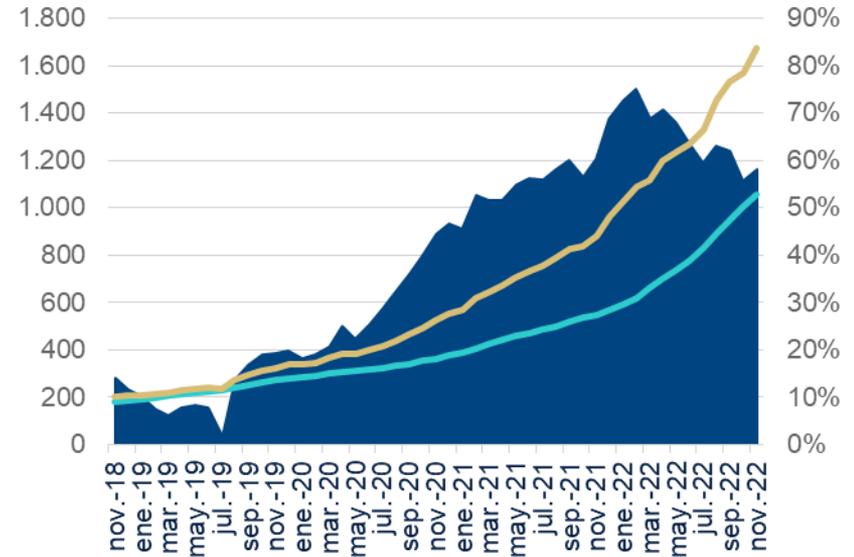


■ IPC Adquisición Vehículos ■ IPC Gral.

\* Datos a noviembre de 2022.

Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

**IPC GENERAL VS. IPC ADQUISICIÓN DE VEHÍCULOS**  
(BASE DIC. 2016 = 100)



■ Brecha (der.) ■ IPC Gral. (izq.)  
— IPC Compra Vehículos (izq.)

Fuente: BBVA Research en base a BCRA e INDEC.

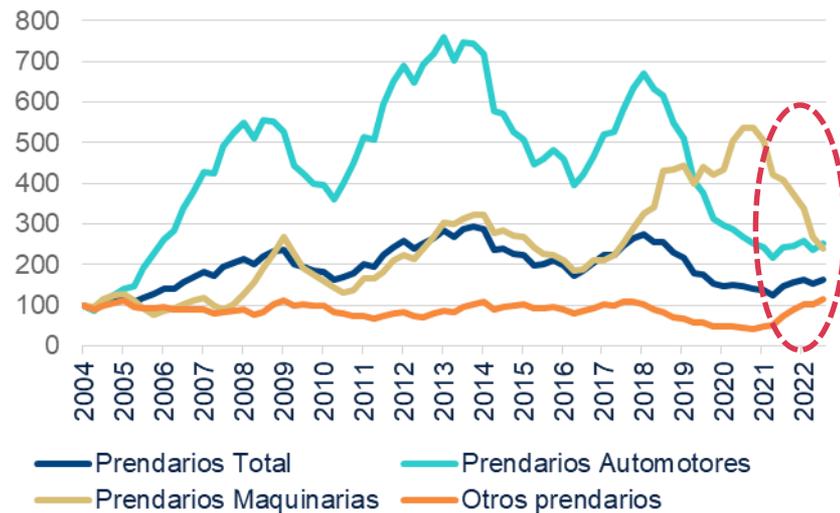
# Los préstamos prendarios como porcentaje del PIB no logran despegar y en 2022 se redujeron por el desplome de los créditos para maquinarias

## 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.

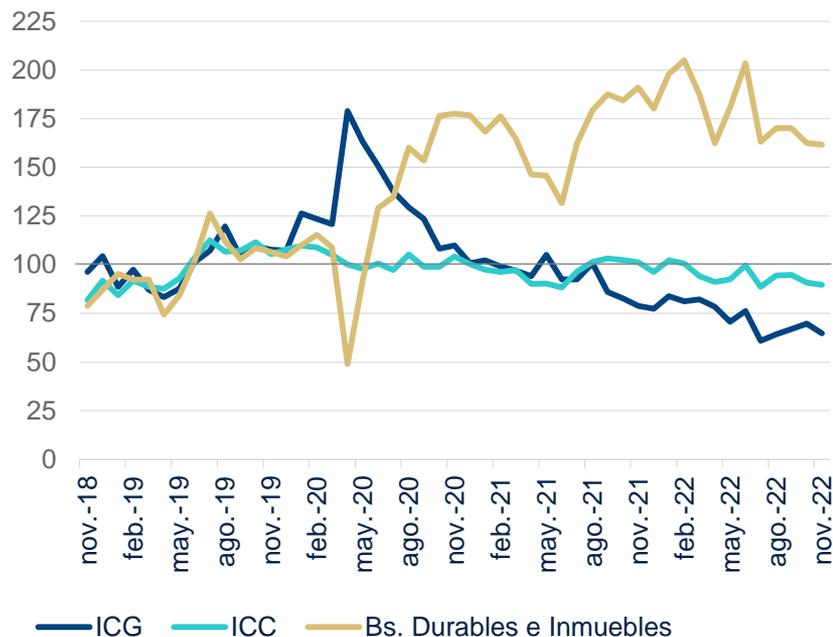
El total de créditos prendarios repuntó en el primer semestre de 2022. Sin embargo, en el segundo semestre volvió a caer, al igual que los destinados específicamente a automotores. Los préstamos para motocicletas retornaron a cifras de 2017.

A pesar de que los préstamos destinados a maquinarias se desplomaron, éstos apenas representan 18% del total.

# La intención de consumo de bienes durables perdió impulso en 2022 a la vez que se ahonda la desconfianza en la resolución de los desequilibrios macro

## CONFIANZA DEL CONSUMIDOR Y EN EL GOBIERNO

(BASE PROMEDIO 2019 = 100)



- La escalada inflacionaria de los últimos meses junto a la permanencia de las restricciones cambiarias y comerciales incrementaron las **expectativas de bienes durables e inmuebles como oportunidad de inversión y resguardo de valor**. Sin embargo, el dinamismo se fue diluyendo hacia fines de 2022.
- Las sucesivas medidas paliativas que ha ido tomando el gobierno para contener los desequilibrios macroeconómicos no hacen más que **profundizar la falta de confianza** respecto de la resolución de los mismos.
- Preveamos que se mantenga el interés en los bienes durables (automotores, construcción, maquinaria) en niveles altos, pero con una **tendencia contractiva durante 2023**.

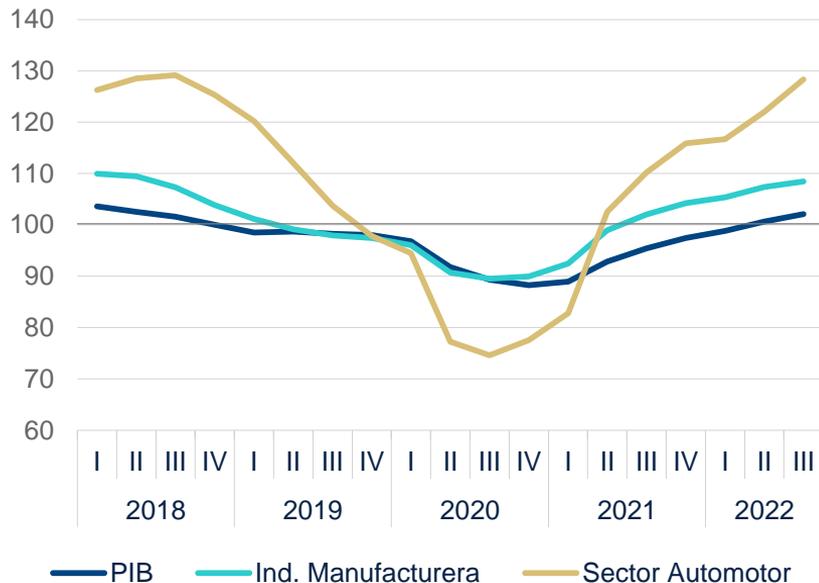
# 02

## El sector automotor como sostén de la industria manufacturera

# El sector automotor continúa avanzando más velozmente que el resto de la industria en la reducción de su capacidad ociosa y en su nivel de producción

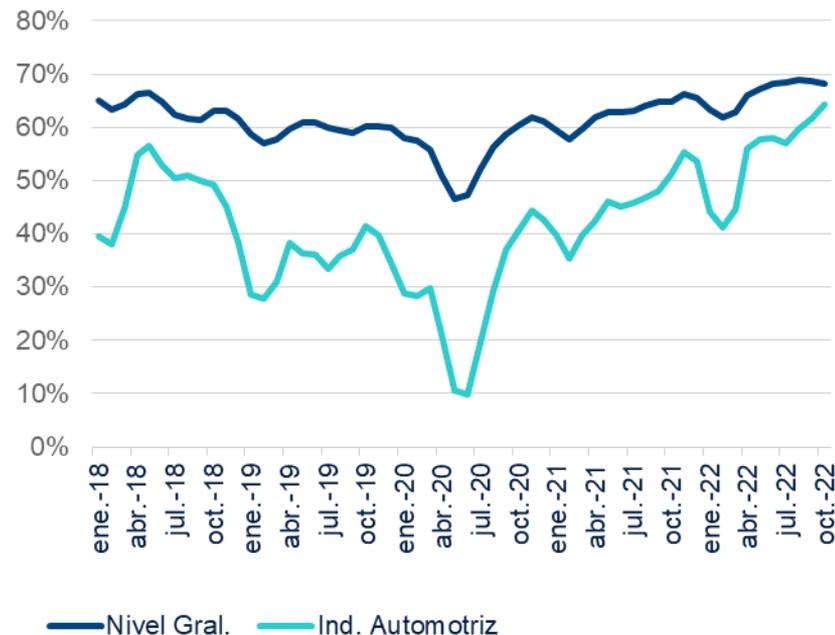
## PIB, VALOR AGREGADO BRUTO (VAB) INDUSTRIAL Y SECTOR AUTOMOTRIZ

(PROMEDIO MÓVIL ANUAL; BASE 1T 2018 =100)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

## UTILIZACIÓN DE CAPACIDAD INDUSTRIAL INSTALADA (EN %)

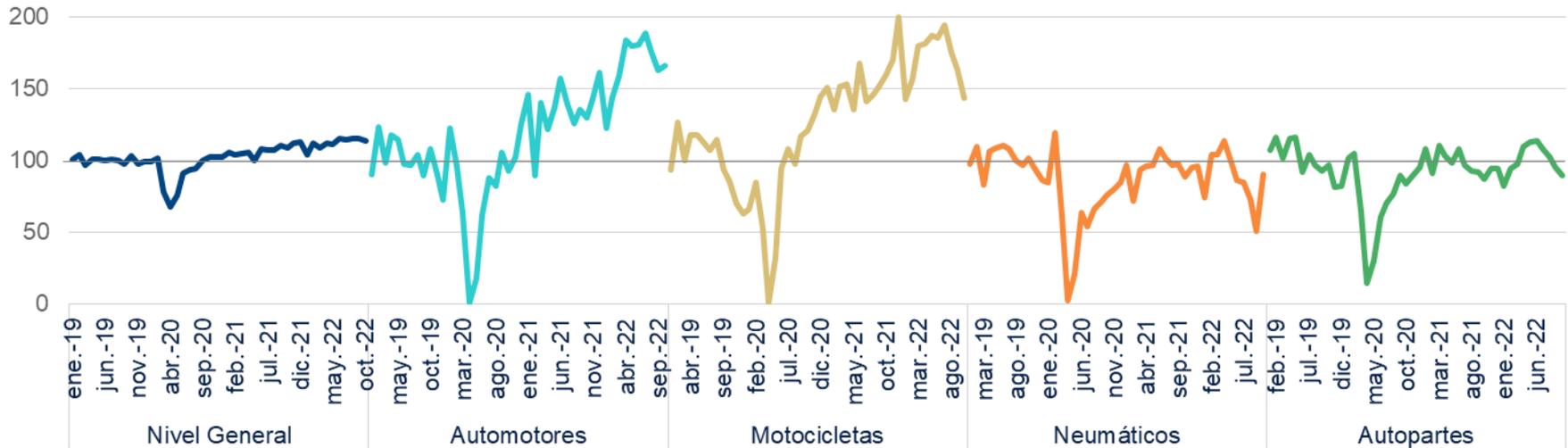


Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

# En 2022 la producción manufacturera se posicionó en niveles superiores a los de 2019, pero la de automotores y motocicletas casi llegaron a duplicarse

## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(BASE PROMEDIO 2019 = 100)



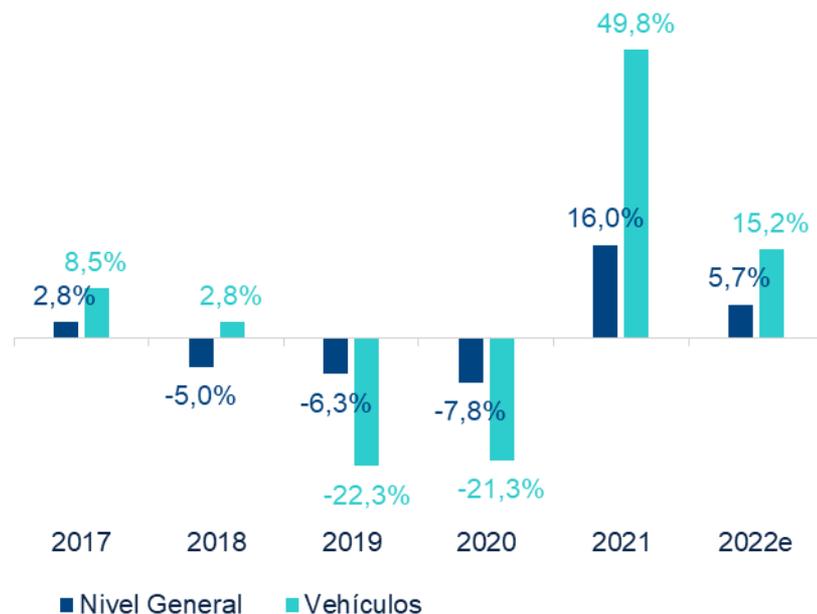
Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

Si bien en todo 2022 el crecimiento del sector fue significativo, puntualmente en el segundo semestre la producción de automotores y de motocicletas descendieron de forma considerable. La producción de neumáticos dejó en evidencia las consecuencias de sus conflictos durante el 3T22.

# A pesar de que la rama Vehículos pondera casi 4% en el total de producción industrial, el aporte a su dinamismo es determinante

## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

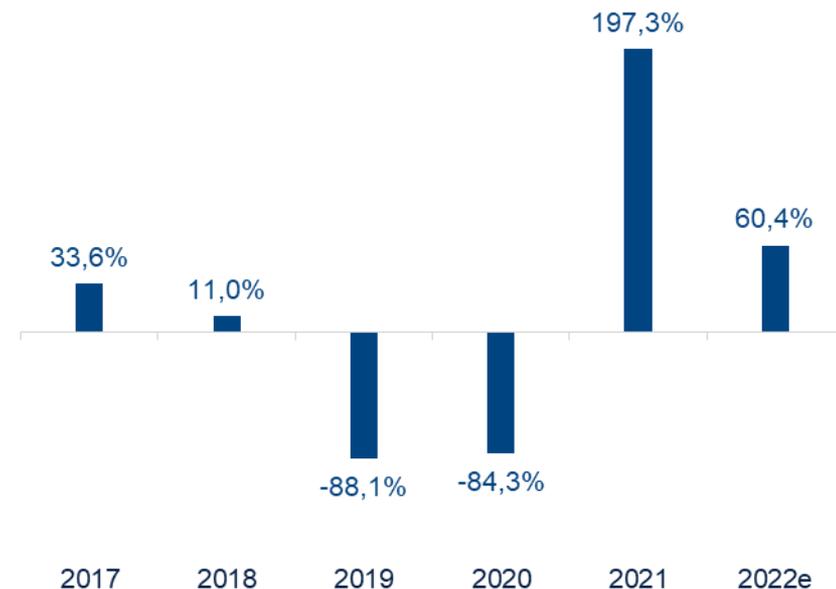
(VAR. % ACUMULADA)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

## APORTE DEL SECTOR VEHÍCULOS AL TOTAL DEL

CRECIMIENTO INDUSTRIAL (EN %)

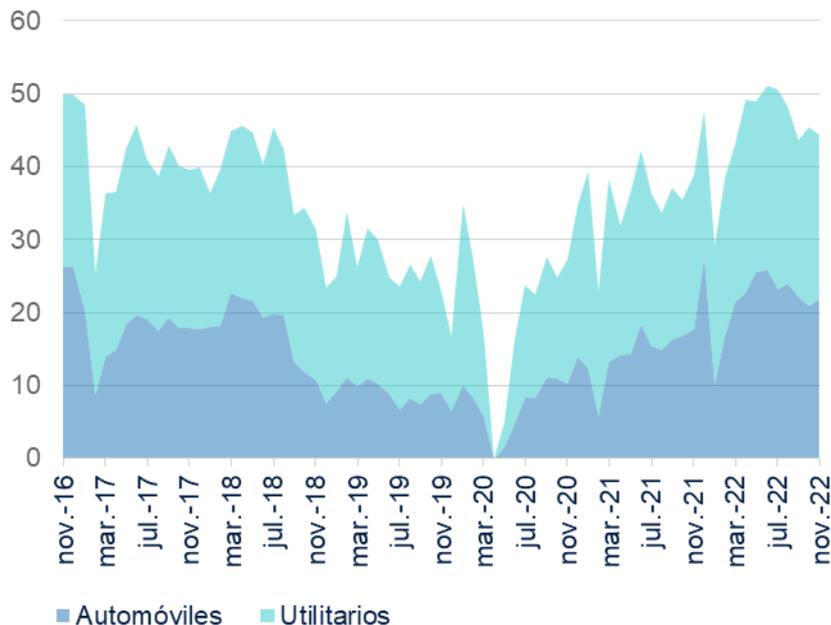


Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

# Con un renovado impulso de los automóviles, la producción de automotores creció de tal manera en 2022 que alcanzó el mejor nivel de los últimos 6 años

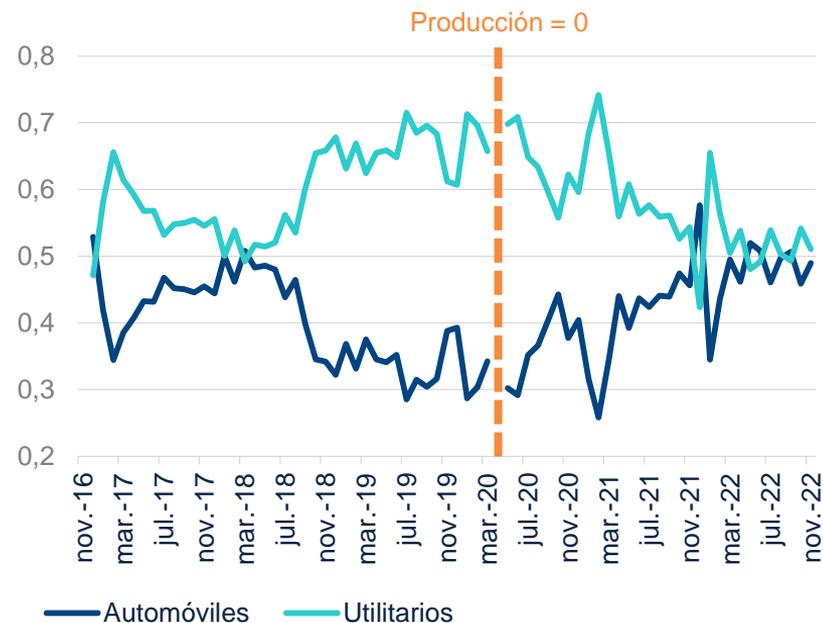
## PRODUCCIÓN DE AUTOMÓVILES Y UTILITARIOS

(EN MILES DE UNIDADES; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)



## PRODUCCIÓN DE AUTOMÓVILES Y UTILITARIOS

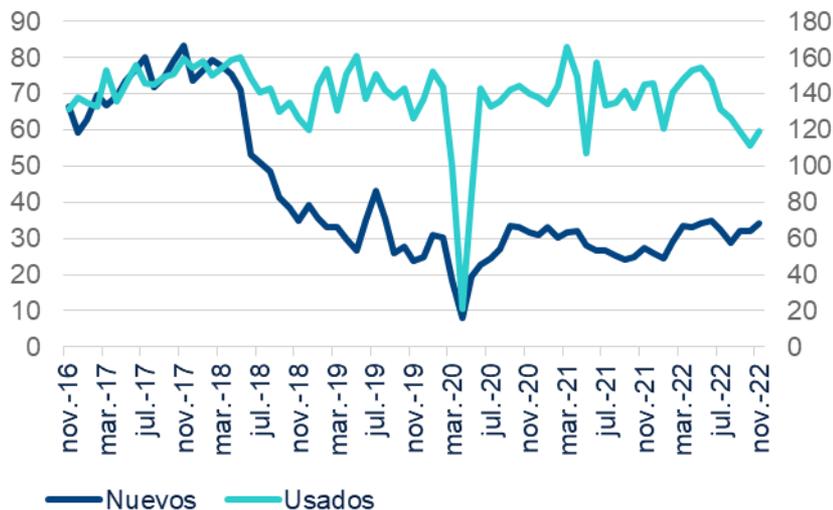
(EN % DE PARTICIPACIÓN)



## A diferencia de lo observado previamente, la brecha entre venta de autos 0km y usados se redujo en el 2S22 por la caída de estos últimos

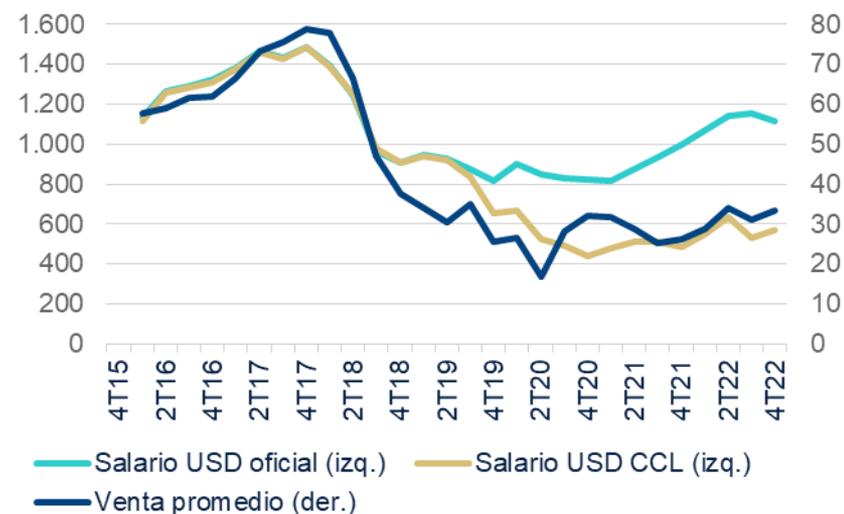
### VENTAS DE AUTOMOTORES LIVIANOS

(EN UNIDADES; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)



### VENTA DE AUTOMOTORES 0KM Y SALARIO EN USD

(PROMEDIO TRIMESTRAL; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)



Fuente: BBVA Research en base a ADEFA y DNRPA.

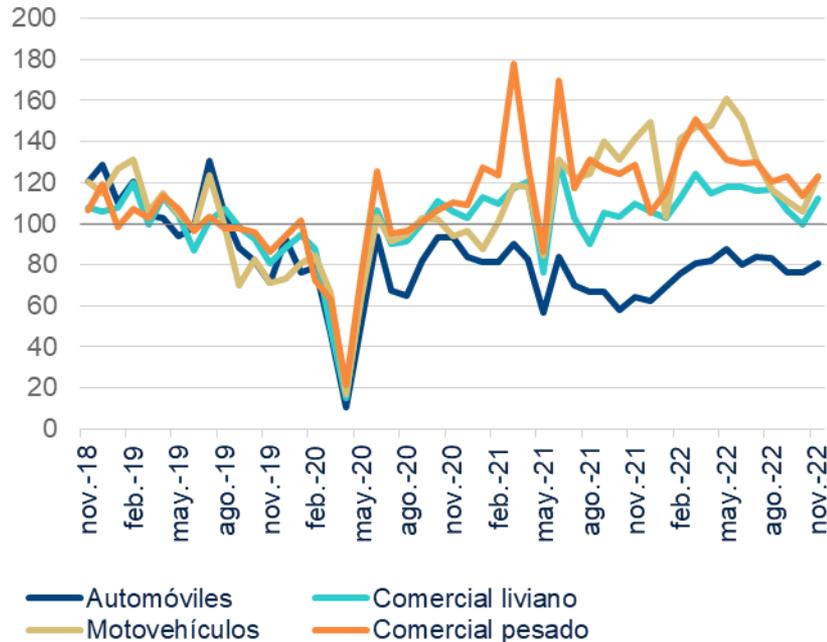
Fuente: BBVA Research en base a ADEFA, Ministerio de Trabajo y BCRA.

La preferencia por los automotores nuevos fue muy clara durante 2022, especialmente motivada por las fricciones en el mercado cambiario y por una elevada tasa de inflación, derivando así en un efecto sustitución (ahorro en bienes durables). La compra de autos usados cayó de forma abrupta aunque parece haber tocado piso en octubre de 2022.

# Si bien hacia fin de año se recuperaron, en 2022 cayeron los patentamientos en general, pero comerciales pesados recupera terreno frente a livianos

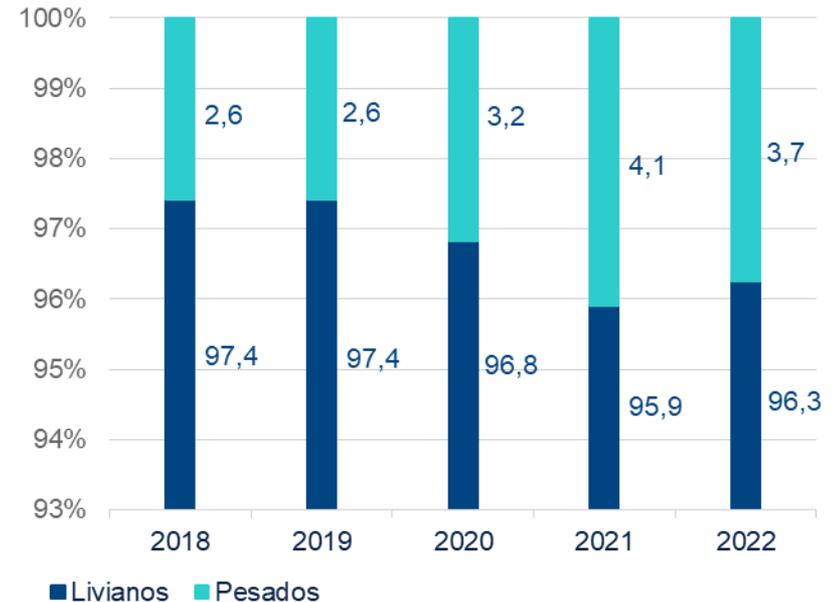
## PATENTAMIENTOS POR TIPO DE VEHÍCULO

(BASE PROMEDIO 2019 = 100; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)



## PATENTAMIENTO: LIVIANOS VERSUS PESADOS

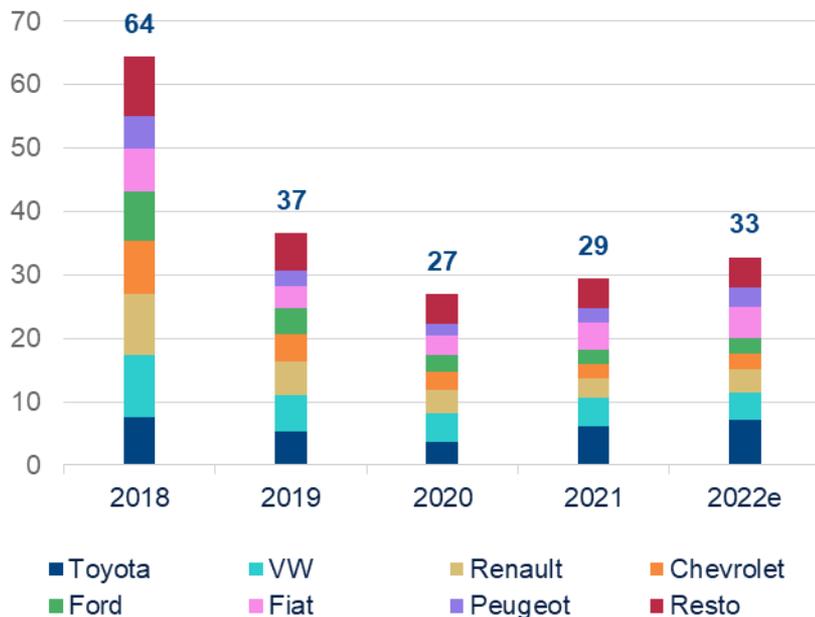
(PARTICIPACIÓN RELATIVA EN EL TOTAL DE PATENTAMIENTOS; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)



## En el último año, Toyota y Fiat ganaron más terreno entre los livianos así como Mercedes Benz e Iveco lo hicieron entre los pesados

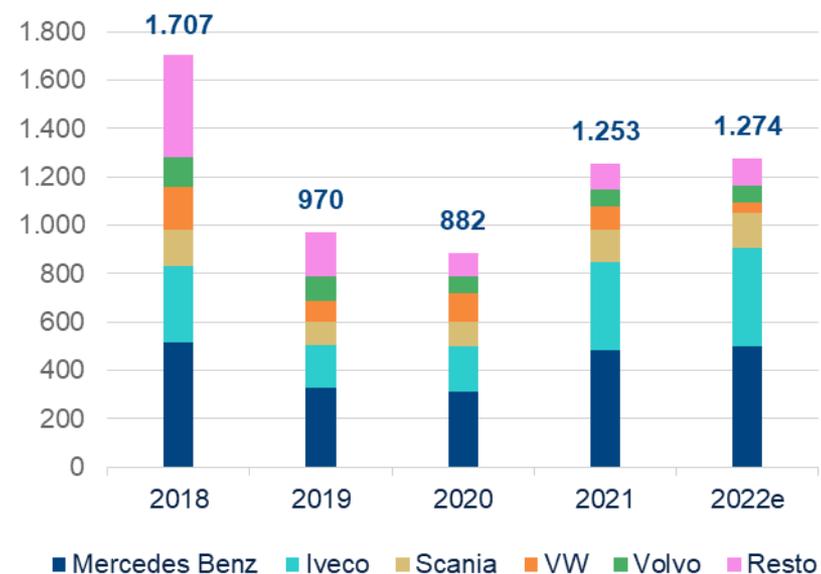
### PATENTAMIENTOS DE LIVIANOS POR MARCA

(PROMEDIO MENSUAL EN MILES DE UNIDADES)



### PATENTAMIENTOS DE PESADOS POR MARCA

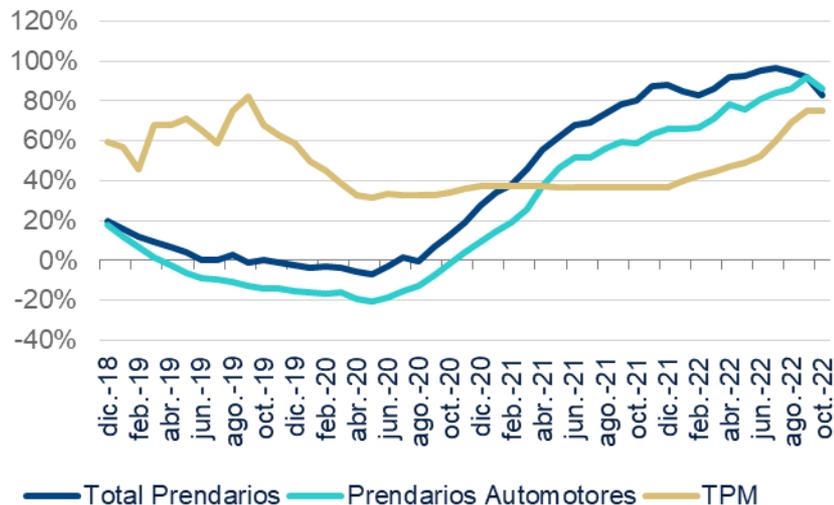
(PROMEDIO MENSUAL EN UNIDADES)



# El mayor endurecimiento de la política monetaria en el 2S22 retrajo la demanda de créditos prendarios, especialmente, los de motovehículos

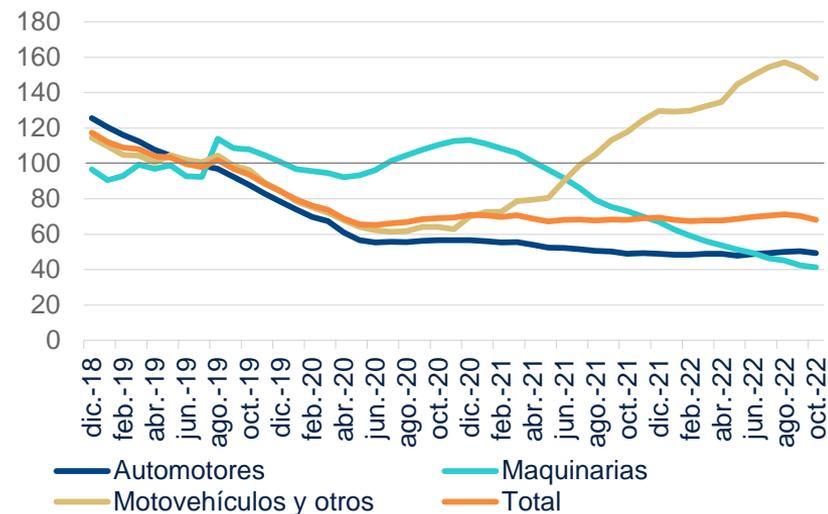
## PRÉSTAMOS PRENDARIOS Y TASA DE INTERÉS

(INTERÉS EN % DE TNA; PRÉSTAMOS EN VAR. % A/A)



## PRÉSTAMOS PRENDARIOS POR TIPO

(BASE PROMEDIO 2019 = 100; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research en base a BCRA y SIOMAA.

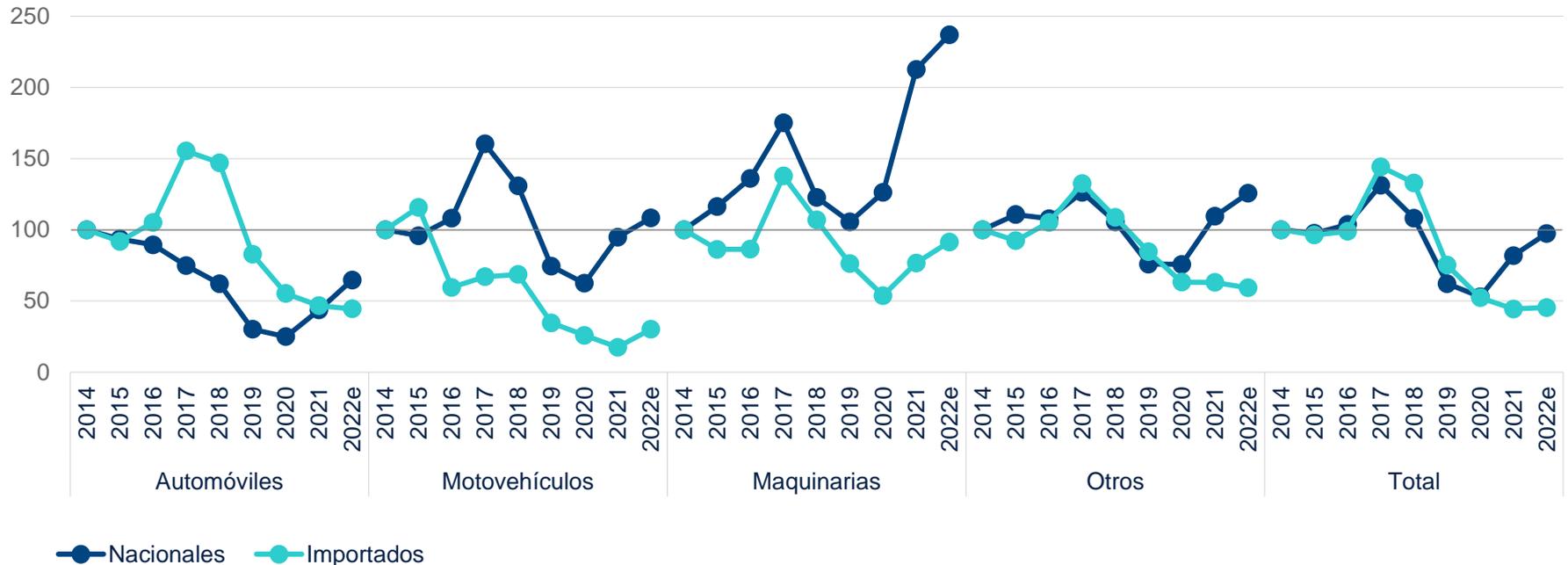
Fuente: BBVA Research en base a BCRA e INDEC.

La TPM es la tasa de referencia de la política monetaria establecida por el Banco Central en función de sus metas de inflación. Con la nueva gestión del Min. de Economía, las tasas de interés que se encontraban en terreno negativo se emparejaron con la inflación, con lo cual menguaron los préstamos prendarios (en particular, los de motovehículos).

# Los vehículos automotores se volvieron un refugio de valor presionando sobre la oferta, tanto de unidades nacionales como importadas

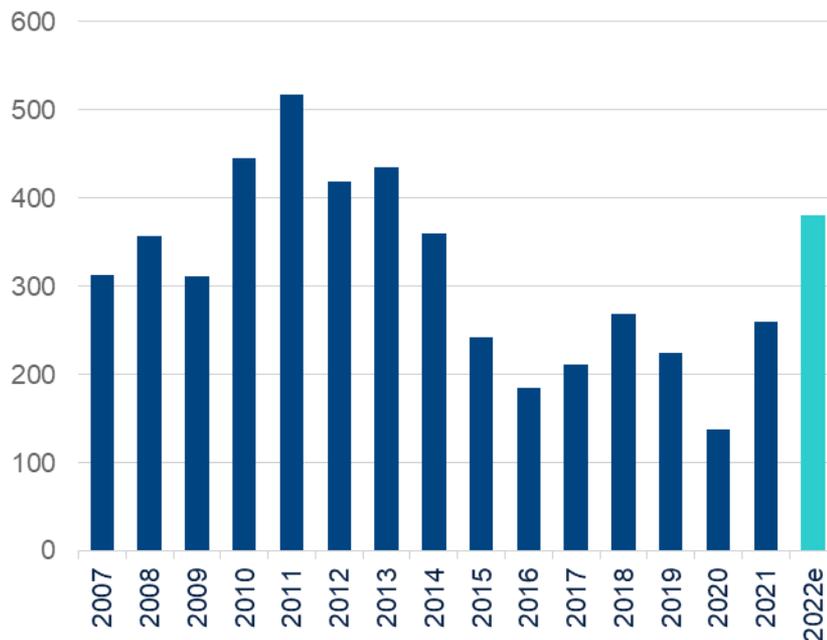
## PATENTAMIENTOS POR CATEGORÍA, SEGÚN PROCEDENCIA

(EN UNIDADES; BASE AÑO 2014 = 100)



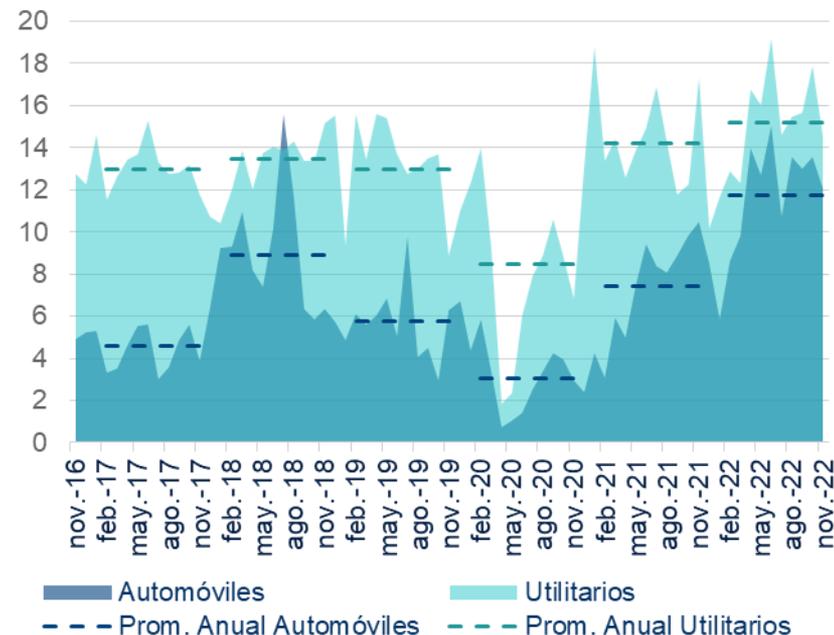
# Las exportaciones de livianos crecieron 58% a/a gracias al significativo avance de las ventas de automóviles, superando la marca de años previos

## EXPORTACIONES DE VEHÍCULOS LIVIANOS (EN MILES DE UNIDADES; SERIE SIN ESTACIONALIDAD)



Fuente: BBVA Research en base a ADEFA.

## EXPORTACIONES DE AUTOMÓVILES Y UTILITARIOS (EN MILES DE UNIDADES; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)



Fuente: BBVA Research en base a ADEFA.

## A pesar de ciertas excepciones, las restricciones a las importaciones perjudicaron a las terminales en la producción y venta de automotores

**BALANZA COMERCIAL MATERIAL DE TRANSPORTE**  
(EN MILLONES DE USD)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

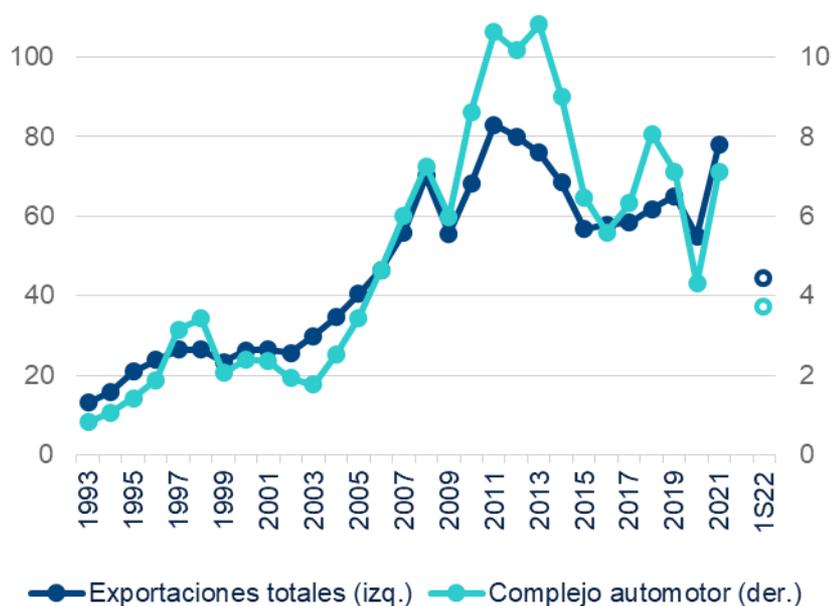
**BALANZA COMERCIAL MATERIAL DE TRANSPORTE**  
(VAR. % A/A)



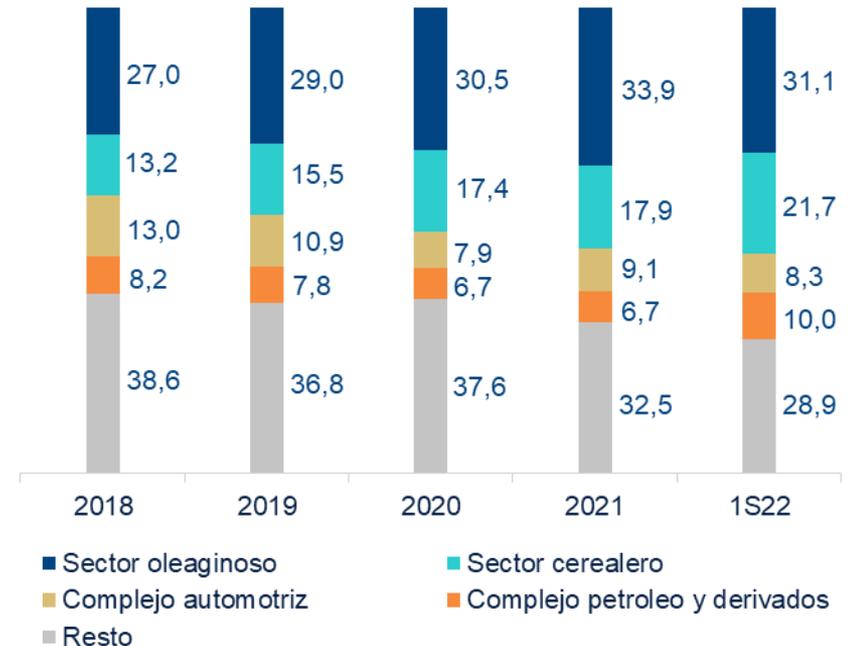
Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

# El complejo automotriz ha acompañado el desempeño de las exportaciones totales y mantiene su relevancia en el comercio exterior del país

## COMPLEJO AUTOMOTRIZ Y EXPORTACIONES TOTALES (EN MILES DE MILLONES DE USD)

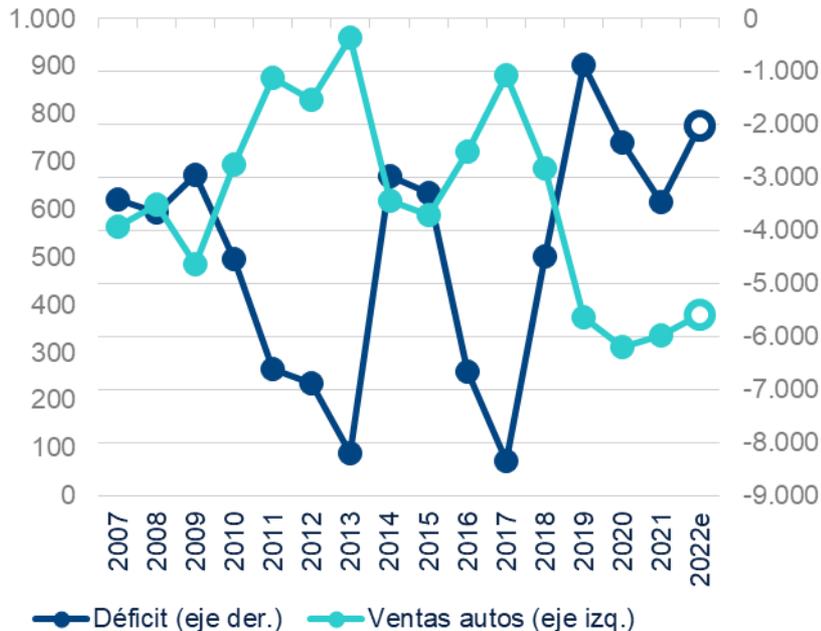


## PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS COMPLEJOS EXPORTADORES (% SOBRE EL TOTAL DE EXPORTACIONES)



# La escasez de divisas afectó el acceso a insumos básicos poniendo en riesgo la cadena de valor del sector y la misma producción de las automotrices

## VENTA DE AUTOMÓVILES Y DÉFICIT DE DIVISAS (VENTAS EN MILES DE UNIDADES; DÉFICIT EN MILLONES DE USD)



- Históricamente se ha verificado una **relación inversa entre venta de automóviles y el déficit de divisas del sector** pues se trata de un sector muy **dependiente de las importaciones de insumos y autopartes** (mayor venta implica mayor salida de divisas sin que el incremento de exportaciones logre subsanarla)\*.
- La falta de divisas en el contexto actual derivó en la **escasez de autopartes** que se sumaron a **problemas gremiales** y de **logística global**. Además, el nuevo monitoreo de importaciones (SIRA) y el establecimiento de cuotas de dólares generó nuevas fricciones en el ingreso de insumos. Así, las terminales se vieron en la necesidad de incrementar su exposición de caja con sus matrices y filiales.

\* Se estima que un automotor fabricado en Argentina tiene aproximadamente 75% de componentes importados (Fuente: Cámara de Comerciantes en Repuestos del Automotor).

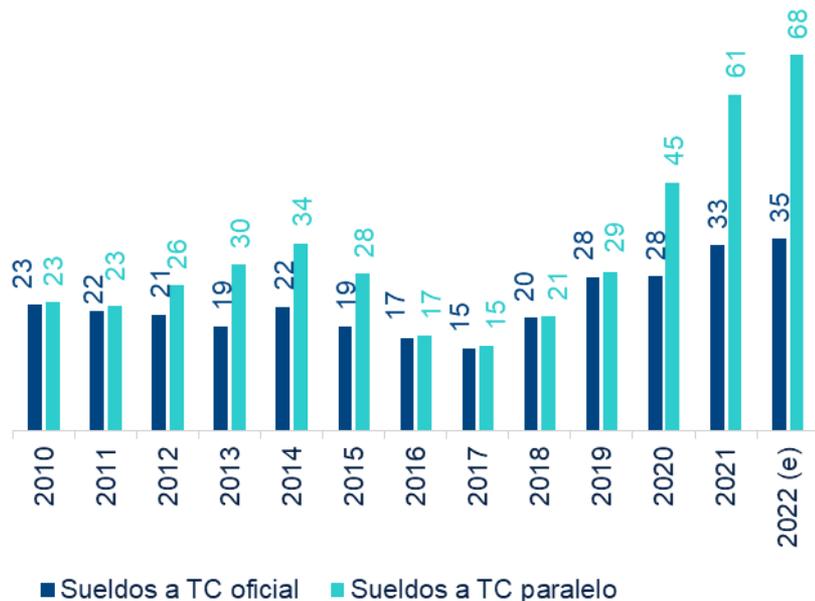
# 03

## Conclusiones y perspectivas

# Una vez más, la asequibilidad a automóviles nuevos retrocedió aunque en menor medida que en 2021

## ACCESIBILIDAD DE AUTOMÓVILES

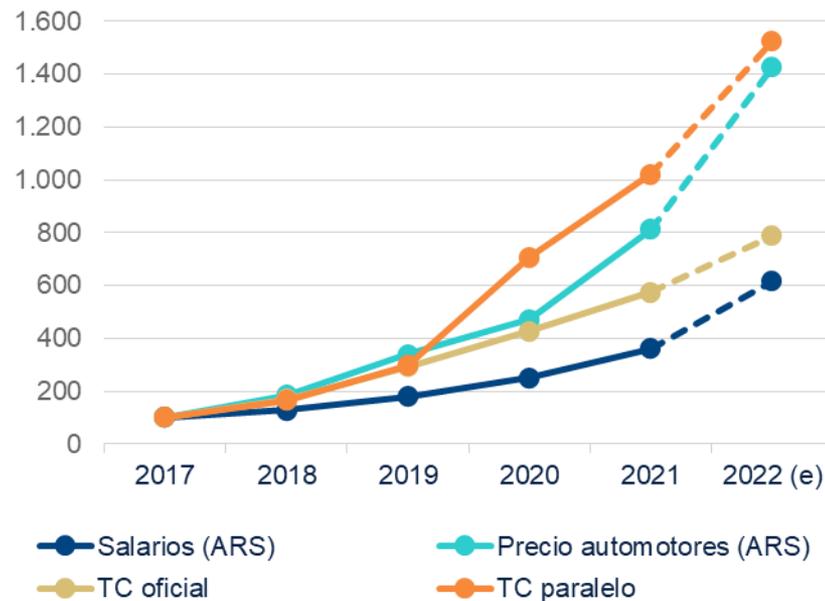
(CANT. DE SALARIOS MENSUALES NECESARIOS PARA ADQUIRIR UN AUTOMÓVIL 0KM, MEDIDOS EN USD)



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

## EVOLUCIÓN PRECIO DE AUTOMÓVILES, TIPO DE CAMBIO OFICIAL Y SALARIOS

(BASE 2010 = 100)

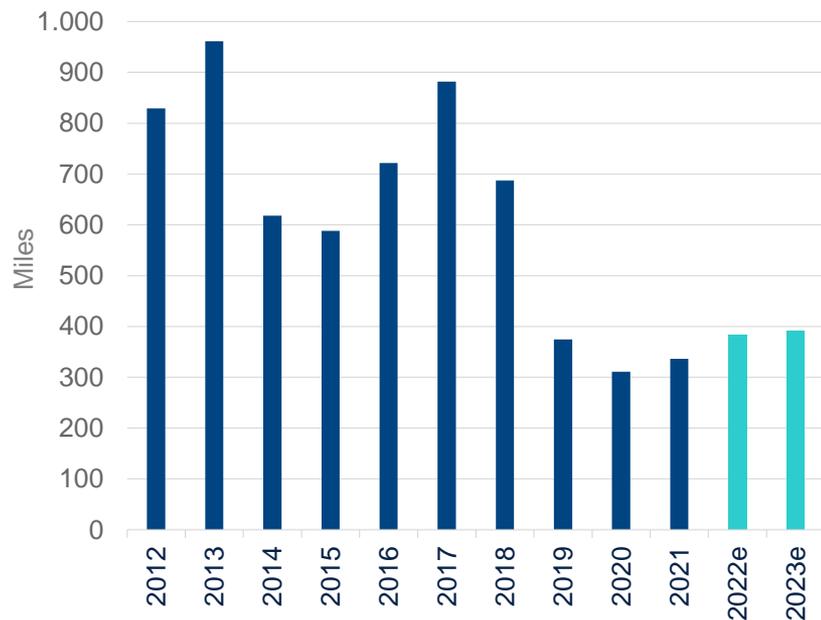


Fuente: BBVA Research en base a INDEC, BCRA, ADEFA y Ministerio de Trabajo.

## Preveemos que en 2023 el nivel de ventas de automóviles en concesionarios sea similar al de 2022

### EVOLUCIÓN DE VENTA DE AUTOMÓVILES

(EN UNIDADES)



- A pesar de los desequilibrios mencionados, 2022 tuvo una *performance económica mejor a la proyectada* aunque durante el 4T22 se evidenciaron señales de desaceleración.
- Hacia 2023 se mantendrían los *focos de riesgo* (cambiario, monetario y meteorológico) que presionarían sobre el nivel de divisas provocando un mayor endurecimiento de las restricciones a las importaciones.
- La *elevada inflación* seguirá erosionando los salarios reales y las *posibilidades de cobertura* con bienes durables se verán reducidas para quienes ya lo hicieron en 2022.

## Conclusiones

El sector automotor ha tenido un desempeño destacado entre las diferentes ramas de la economía a pesar de haber enfrentado dificultades domésticas y globales.

Si bien el contexto ha sido desafiante, en 2022 la producción y la exportación de automotores han superado el 15% a/a y las ventas han crecido más de 5% respecto a 2021.

El proceso de producción de vehículos se ha visto tensionado a lo largo del año por la escasez de insumos importados, faltantes de piezas electrónicas, problemas de logística global y conflictos sindicales.

La carencia de divisas también afectó la provisión de autopartes, poniendo en peligro la cadena de valor y la producción en las terminales.

Los automotores se constituyeron un refugio de valor para los consumidores en un contexto de alta inflación y de brecha cambiaria rozando el 100%.

Con el objetivo de incentivar un mayor nivel de producción, exportación y empleo en el sector, se sancionó la [Ley 27.686](#) de promoción de inversiones para la industria automotriz.

## Perspectivas

Prevedemos que 2023 sea, en términos económicos, similar a 2022: elevada inflación, persistente retraso cambiario y escasez de divisas agravada por la sequía (implica menor liquidación del sector agropecuario).

La disponibilidad de automotores dependerá fundamentalmente de las unidades fabricadas en el mercado doméstico, dadas las restricciones a las importaciones que damos por descontado que continuarán.

Así como sucedió durante el primer semestre de 2022, podrían profundizarse las restricciones desde el lado de la oferta haciendo que el precio de los vehículos se incremente y agravando la accesibilidad a los automotores.

Por otro lado, el gobierno a través de la nueva ley de promoción mencionada, tendrá incentivos para impulsar de forma enérgica las exportaciones del sector para mantenerlo productivo y para hacerse de divisas.

La ausencia de un plan concreto de estabilización resentirá aún más la situación de los consumidores haciendo que aumente su esfuerzo para adquirir un vehículo.

En función del escenario planteado, esperamos que las ventas en el mercado interno se mantengan en registros similares a los de 2022 (alrededor de 400.000 unidades).



# Ley 27.686

## LEY DE PROMOCIÓN DE INVERSIONES EN LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ-AUTOPARTISTA Y SU CADENA DE VALOR

### OBJETIVOS

1. La promoción de las inversiones en el sector automotriz.
2. El fortalecimiento de su cadena de valor.
3. La generación de puestos de trabajo de calidad.
4. El fomento de una mayor inserción internacional que fortalezca el perfil exportador.
5. El desarrollo de nuevos modelos y autopartes, con escala y competitividad.
6. El impulso a las nuevas motorizaciones-híbridos, eléctricos, a celda de combustible (hidrógeno), a gas y biocombustibles, entre otras.
7. La promoción, desarrollo y transferencia de nuevas tecnologías, conocimientos e innovación.
8. El cuidado del medioambiente.
9. La mejora en la seguridad vehicular.

### EJES ESTRATÉGICOS

Creación de un Programa de Fomento a Nuevas Inversiones

Creación del Instituto de la Movilidad

Declaración de la Industria Automotriz-Autopartista como Industria Estratégica

## 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 en su sitio web [www.bbvarsearch.com](http://www.bbvarsearch.com).

# Situación Automotriz

Argentina

Diciembre de 2022