

Situación Automotriz

Argentina

Febrero 2025

Mensajes principales



Situación económica



Mediante la implementación de un plan de estabilización basado en el equilibrio fiscal, el riguroso control de la emisión monetaria y un ambicioso programa de desregulación de la economía iniciado en 2024, **Argentina está registrando una reducción sostenida de la inflación con una mejora de los salarios reales y una recuperación de la actividad más rápida de lo esperado**, aunque el repunte es heterogéneo entre sectores.



Industria automotriz



El liderazgo que la producción automotriz mostró en la toda la industria durante 2022 y 2023 finalizó en 2024, **aunque se recupera con rapidez**. La producción de vehículos, afectada particularmente en el primer semestre de 2024, se rehabilitó rápidamente luego.



Venta de automotores



Tanto en el segmento de nuevos como en el de usados, **las unidades vendidas en 2024 superaron a las de 2023, a pesar de que el primer semestre fue muy desafiante**. La pronta recuperación de los ingresos reales, el resurgimiento de las posibilidades de financiación y una mayor oferta de vehículos lograron un resultado positivo.



Precios



El Gobierno redujo impuestos internos a automóviles y motovehículos, derivando en bajas de precios, **y eliminó aranceles para importar vehículos eléctricos e híbridos**, decisiones que se sumaron a la **caída del impuesto PAIS**. Así mejora la competitividad del sector, beneficiando también a los consumidores. Estimamos que estas políticas de apertura y alivio fiscal continúen.



Perspectivas



Se estima que las ventas de vehículos livianos en el mercado interno superen las 500.000 unidades en 2025, impulsadas por el crecimiento de los ingresos reales y una mayor expansión del crédito.

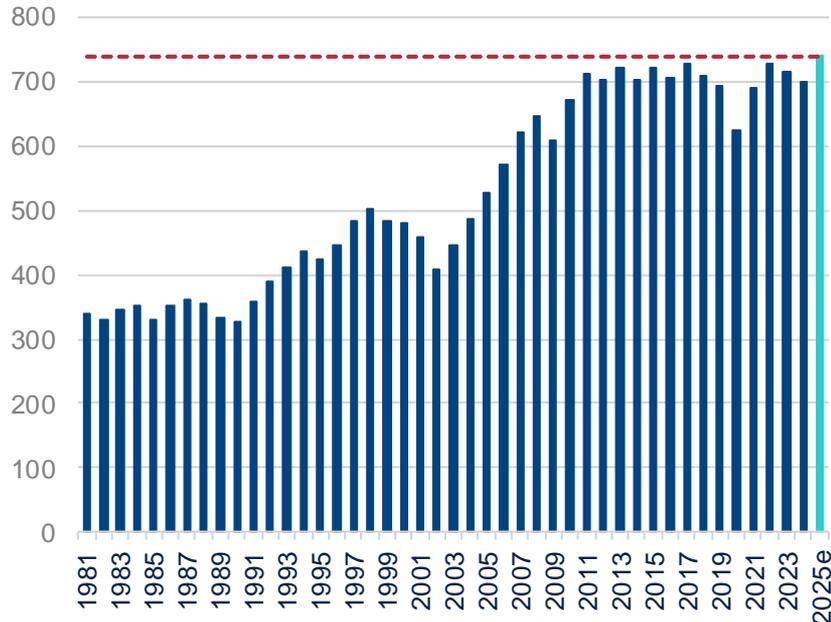
01

Contexto general

Tras las correcciones macroeconómicas de 2024, la perspectiva de fuerte crecimiento del PIB para 2025 llevarían al país a salir de su estancamiento...

PRODUCTO INTERNO BRUTO

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

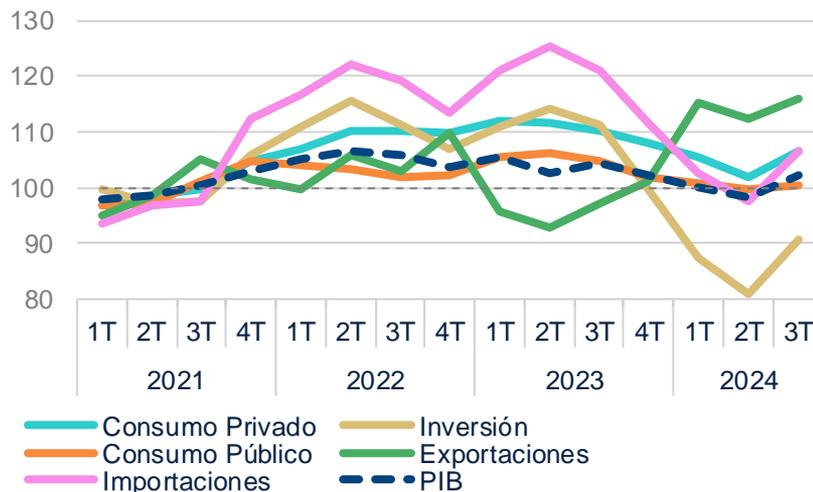


- Durante 2024, el gobierno de Milei se abocó a sanear los frentes fiscal, monetario y cambiario que se encontraban muy desequilibrados por las políticas de los años previos. Ello implicó fuerte un ajuste macroeconómico que se sintió con mayor profundidad en el primer semestre de 2024, pero la rapidez de su implementación hizo que la economía se recuperara más de lo previsto en la segunda mitad. Así, se estima que **el año concluyó con una caída menor a la estimada por el mercado.**
- La estabilización de la economía abona un terreno fértil para comenzar una senda de **crecimiento sostenido** que implicaría una expansión del PIB en 2025 de 5,5%.

...apoyado en una significativa recuperación de las exportaciones y un panorama prometedor de la inversión privada

PRODUCTO INTERNO BRUTO

(BASE 2021 = 100; ARS CONSTANTES A PRECIOS DE 2004)



CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

(VAR. % TRIMESTRAL; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

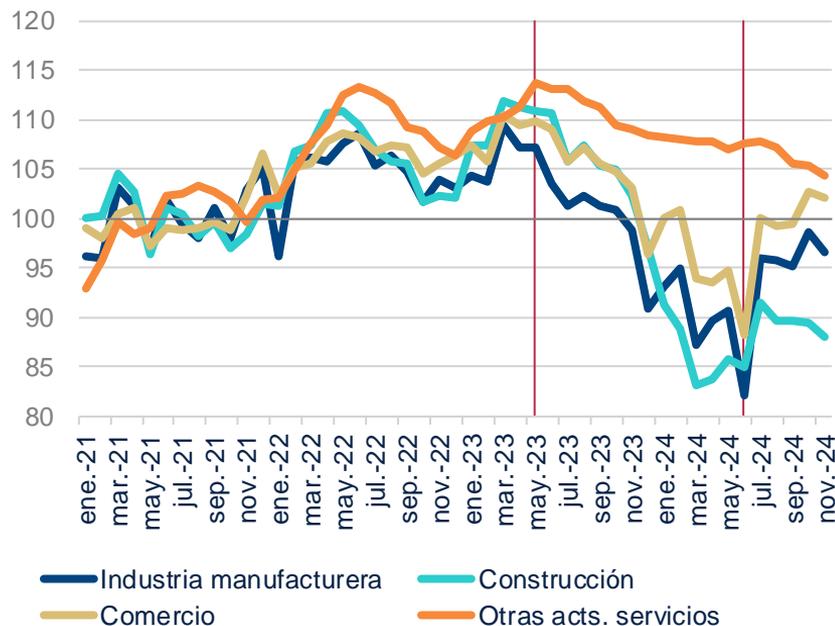
Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

La reversión en 2024 del déficit de la balanza energética a un destacado superávit (por la mayor producción de petróleo y gas) apuntalando las exportaciones. Además, el Régimen de Incentivos para Grandes Inversiones (RIGI) sancionado el año pasado atrajo nuevos emprendimientos y ya se presentaron ofertas que totalizan más de USD 12.000 millones.

Las actividades más perjudicadas en 2024 fueron la industria y la construcción, mientras que el efecto en servicios fue mucho más tenue

ACTIVIDAD ECONÓMICA MENSUAL POR SECTORES

(BASE PROM. 2021 = 100)



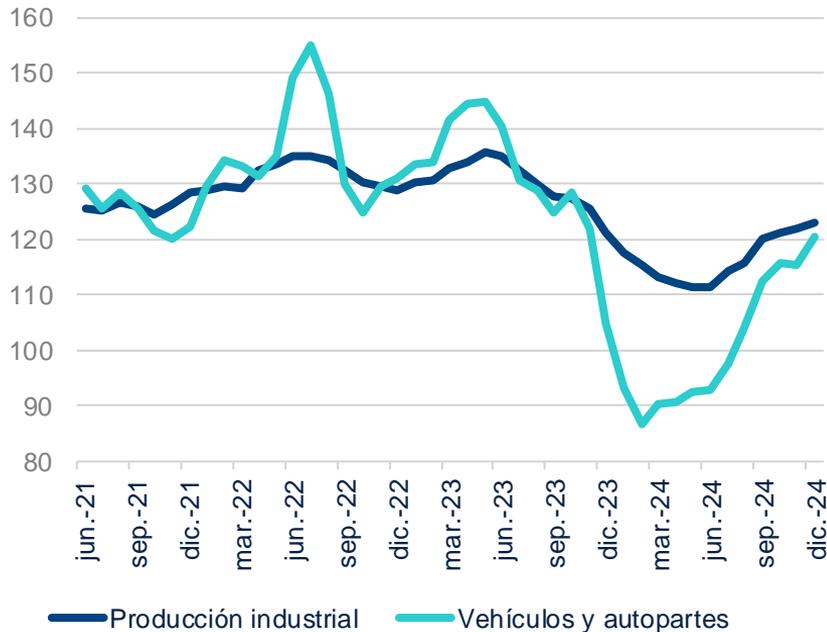
- Entre junio de 2023 y junio de 2024 los distintos sectores económicos sufrieron las consecuencias de un precipitado plan de políticas expansivas que ejecutó el gobierno de A. Fernández en su final, y del ajuste de la administración Milei ya mencionado. La economía cayó en ese lapso 3,3% como resultado del desplome de algunas actividades como la industria (-24%), la construcción (-23%) y el comercio (-20%). Los servicios cayeron 5% pero mantienen su tendencia a la baja.

- En el 2° semestre de 2024, la mayoría de los sectores comenzaron su recuperación (a diferentes velocidades), gracias a la estabilidad macro que mejoró los salarios reales y permitió mayor apertura comercial.

El liderazgo que la producción automotriz mostró en la industria durante 2022 y 2023 finalizó abruptamente en 2024, pero ya se recupera con rapidez...

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y AUTOMOTRIZ

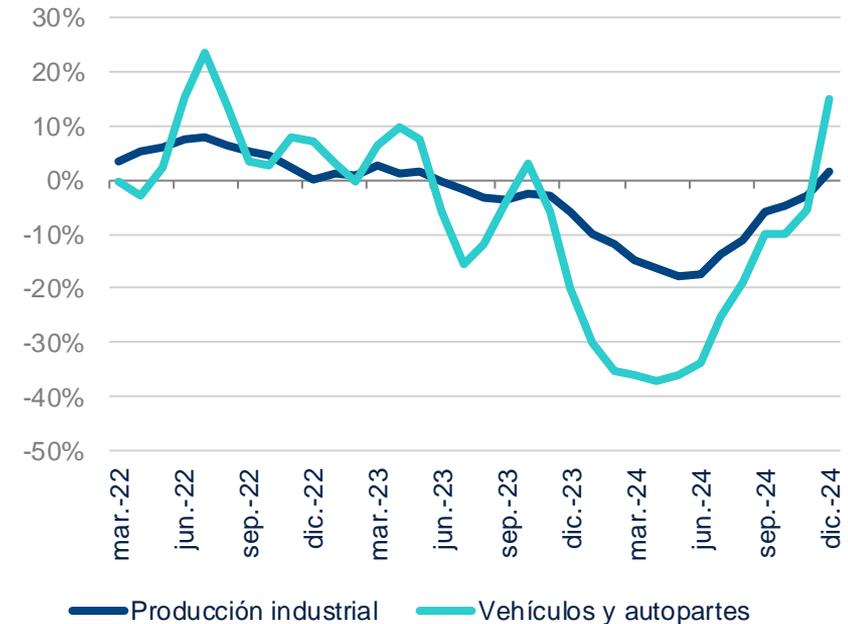
(BASE 2004 = 100; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL VS VEHÍCULOS Y AUTOPARTES

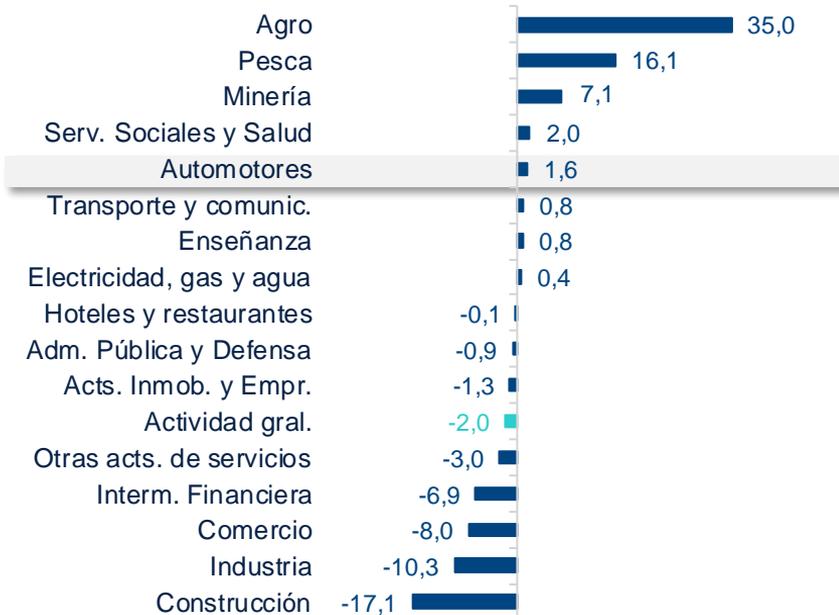
(VAR. % A/A)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

...y tal es así que, a pesar de los desafíos atravesados, la producción de automotores logró hacer una contribución positiva al PIB

CRECIMIENTO SECTORIAL ACUMULADO EN 2024 (CIFRAS OFICIALES HASTA NOVIEMBRE)



Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB EN 2024 (CIFRAS OFICIALES HASTA NOVIEMBRE)

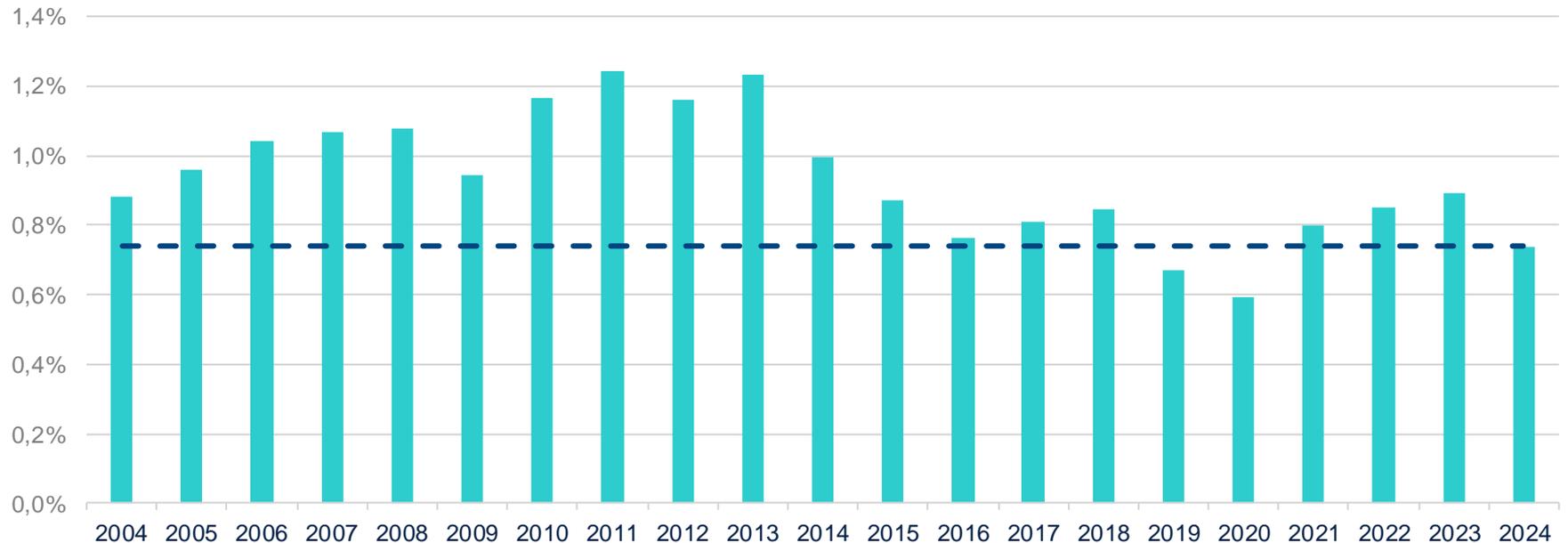


Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

Sin embargo, la participación relativa en el total de la economía retrocedió y es la cifra más baja en 20 años luego de las crisis de 2019 y 2020

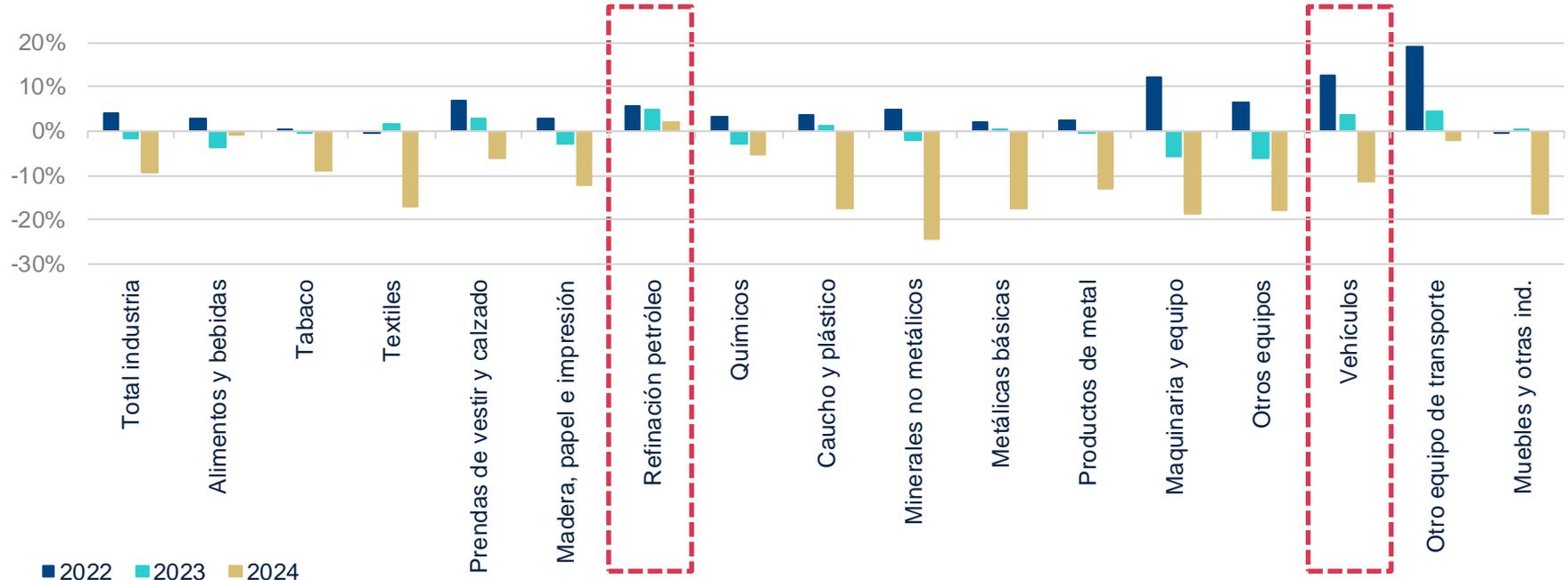
PARTICIPACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES EN EL PIB

(EN %)



En 2024 la única producción dentro de las manufacturas que mostró una expansión fue la refinación de petróleo gracias al empuje de Vaca Muerta

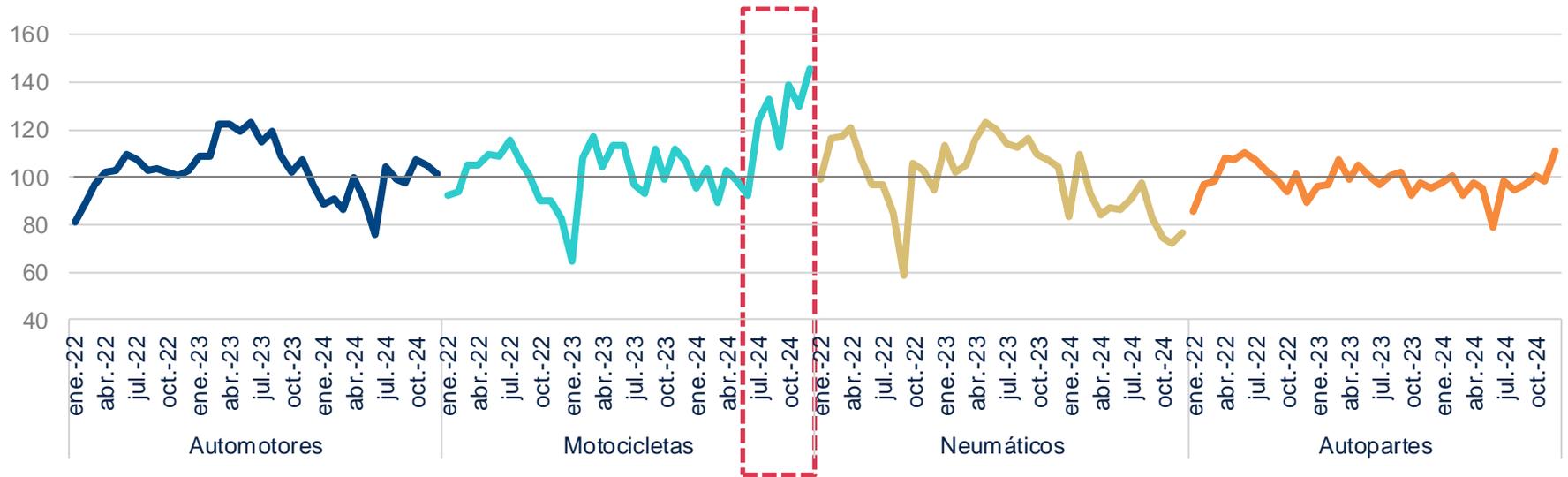
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR RAMA DE ACTIVIDAD (VARIACIÓN % ACUMULADA)



Analizando el interior del sector Vehículos, la producción de motocicletas repuntó con mayor potencia en el segundo semestre de 2024

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS POR RAMA

(BASE PROMEDIO 2022 = 100; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)

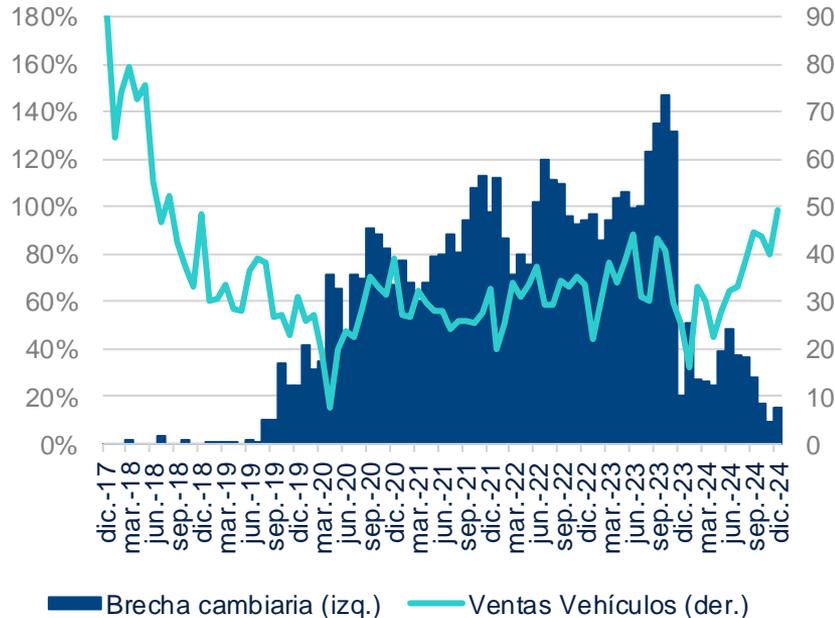


Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

A pesar de la contracción que soportó el sector durante la primera mitad del año, las líneas de producción se recuperaron rápidamente, excepto Neumáticos por la persistencia de conflictos gremiales y la falta de competitividad. Se destaca el repunte de Motocicletas por menores costos, mayor accesibilidad, mayor eficiencia y mejor adecuación al tráfico urbano.

La existencia de brecha cambiaria ha sido un determinante central para la venta de vehículos en los últimos años

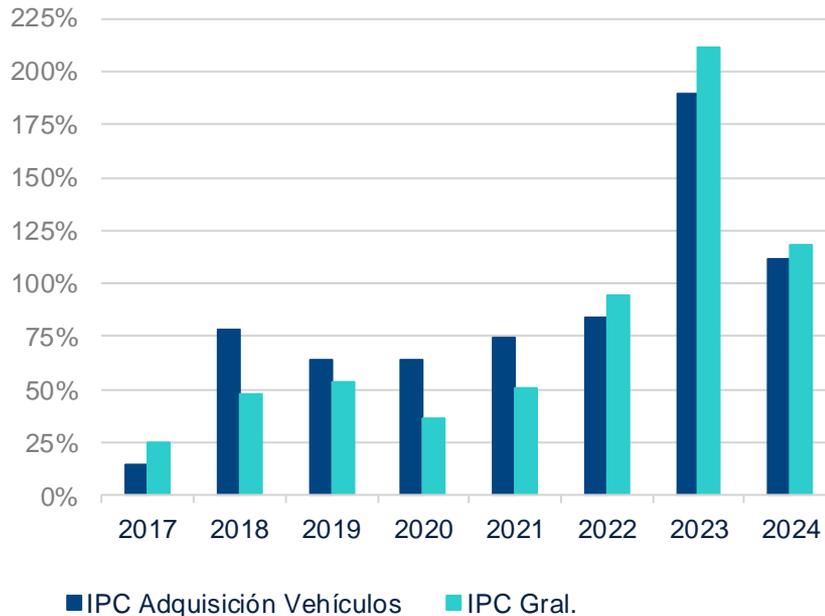
BRECHA DEL TIPO DE CAMBIO (USD/ARS) Y VENTA DE VEHÍCULOS (BRECHA EN % DE COTIZACIÓN CCL* RESPECTO DEL TC OFICIAL; VENTAS MENSUALES EN MILES DE UNIDADES)



- La existencia de restricciones en el mercado de cambios se fue acrecentando entre 2019 y 2023 hasta la llegada del gobierno de Javier Milei. A partir de entonces, si bien continúan algunos controles cambiarios, ha habido un relajamiento de condiciones.
- A pesar de que la brecha cambiaria vuelve más atractivos los bienes durables (su precio en pesos expresado en una cotización mayor resulta más baja), los desequilibrios que implica imponen un techo a la venta de autos.
- La experiencia indica que la ausencia de restricciones cambiarias otorga un claro poder dinamizador al mercado de vehículos.

Los precios de los vehículos crecieron menos que la inflación general por tercer año consecutivo...

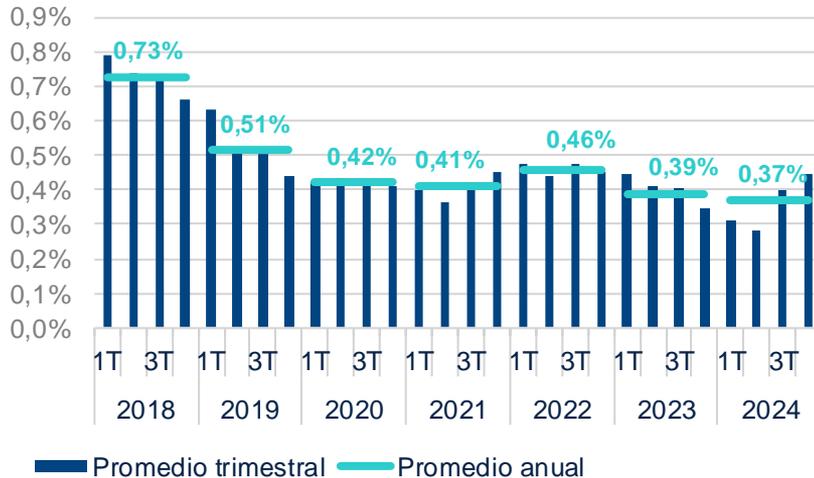
IPC GENERAL VS. IPC ADQUISICIÓN DE VEHÍCULOS (VAR. % ACUMULADA)



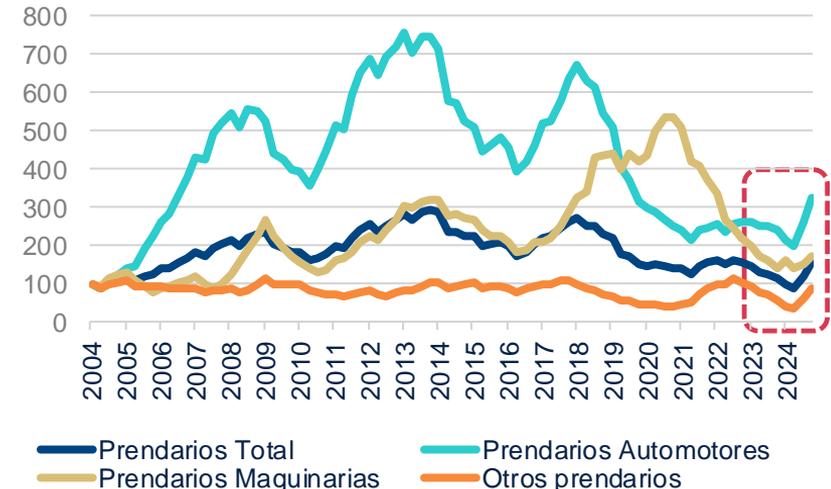
- Al igual que en 2022 y 2023, el índice de precios referido a la adquisición de vehículos en 2024 fue menor que el IPC general, aunque la diferencia se recortó.
- Los motivos detrás de ello variaron: mientras que durante la gestión anterior se celebraron acuerdos para mantener inalterado del precio de algunos modelos, en 2024 el aplacamiento vino de la mano de la recesión que trajo aparejada la estabilización macroeconómica, y de las modificaciones impositivas (“impuesto al lujo” para autos 0Km e impuesto PAIS).
- Esta contención parcial de los precios colaboró para que las ventas de vehículos conservara un nivel relativamente bueno en el contexto de un año desafiante.

...que, junto al resurgimiento del financiamiento –tanto bancario como de las propias marcas– evitaron el desplome de las ventas de automotores

PROPORCIÓN DE PRÉSTAMOS PRENDARIOS A PIB (EN %)



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



Fuente: BBVA Research en base a INDEC y BCRA.

Fuente: BBVA Research en base a BCRA.

El programa de estabilización implementado al inicio del actual gobierno contrajo los créditos junto con la actividad económica durante el 1S'24. Así como, luego, hubo una recuperación en varios sectores, el financiamiento rebotó con vigor gracias a la reducción de tasas y de la inflación. Como consecuencia, el crédito prendario para automotores regresó a registros de 2019.

02

Producción, ventas y mercado externo

En 2024, la producción nacional de vehículos superó las 500.000 unidades, registrando una caída de 17%, menor a la prevista a comienzos de ese año

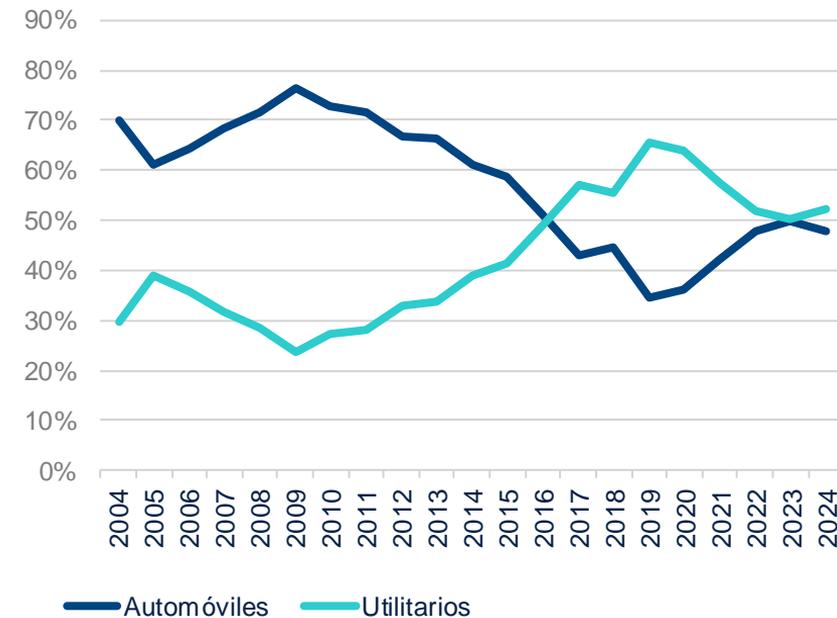
PRODUCCIÓN DE AUTOMÓVILES Y UTILITARIOS

(EN MILES DE UNIDADES)



PRODUCCIÓN DE AUTOMÓVILES Y UTILITARIOS

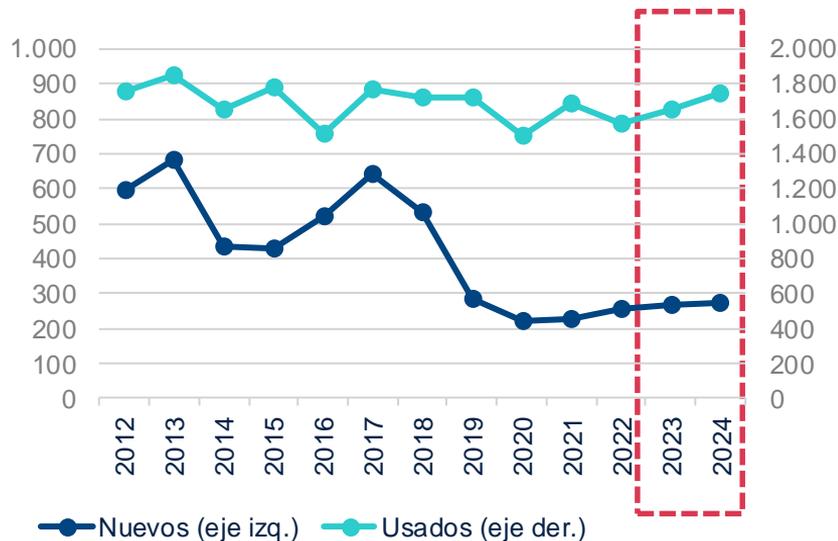
(EN % DE PARTICIPACIÓN)



Del desconcierto al optimismo: la venta de autos livianos mejoró respecto de 2023 gracias a la recuperación de los salarios reales y del financiamiento

VENTAS DE AUTOMOTORES LIVIANOS

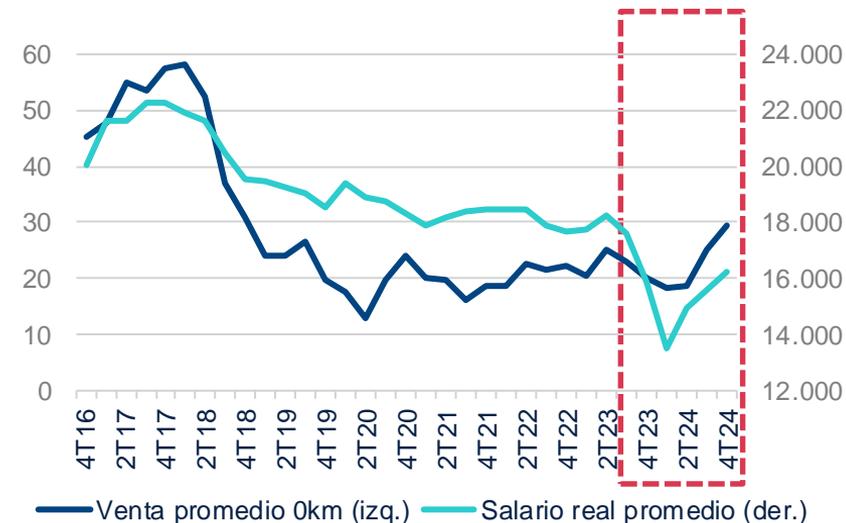
(EN MILES DE UNIDADES)



Fuente: BBVA Research en base a ADEFA y DNRPA.

VENTA DE AUTOMOTORES 0KM Y SALARIO REAL

(VENTAS EN MILES DE UNIDADES; SALARIOS EN ARS DE 2017)

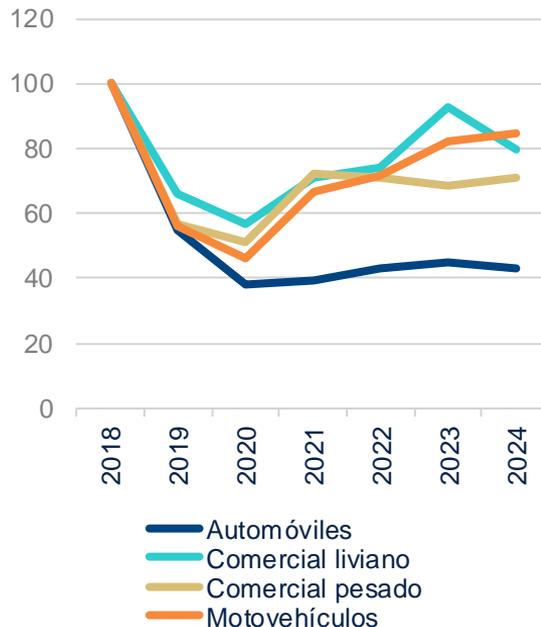


Fuente: BBVA Research en base a ADEFA, Ministerio de Capital Humano e INDEC.

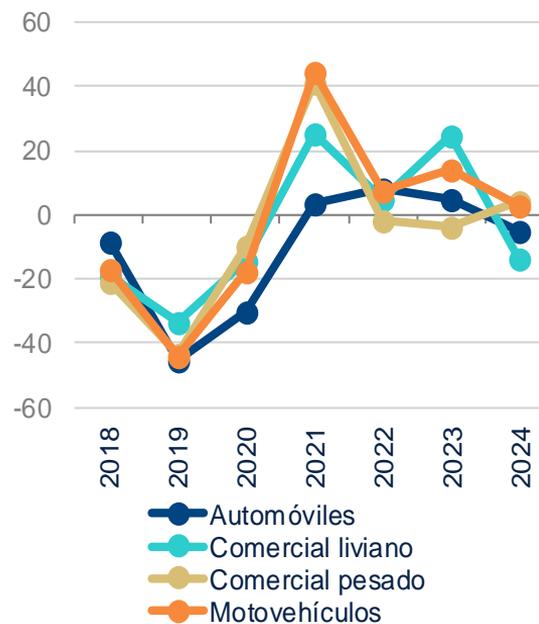
Tanto en el segmento de nuevos como en el de usados las unidades vendidas durante 2024 superaron a las de 2023, a pesar de que el primer semestre fue totalmente desafiante. La pronta recuperación de los ingresos reales, el resurgimiento de las posibilidades de financiación y una mayor oferta de vehículos lograron un resultado positivo de ventas anuales.

El mayor crecimiento en patentamientos lo tuvo el segmento de los pesados (4%), seguido de los motovehículos (3%), pero los livianos fueron a la baja

PATENTAMIENTOS POR TIPO DE VEHÍCULO (BASE 2018 = 100)



PATENTAMIENTOS POR TIPO DE VEHÍCULO (VAR. % A/A)



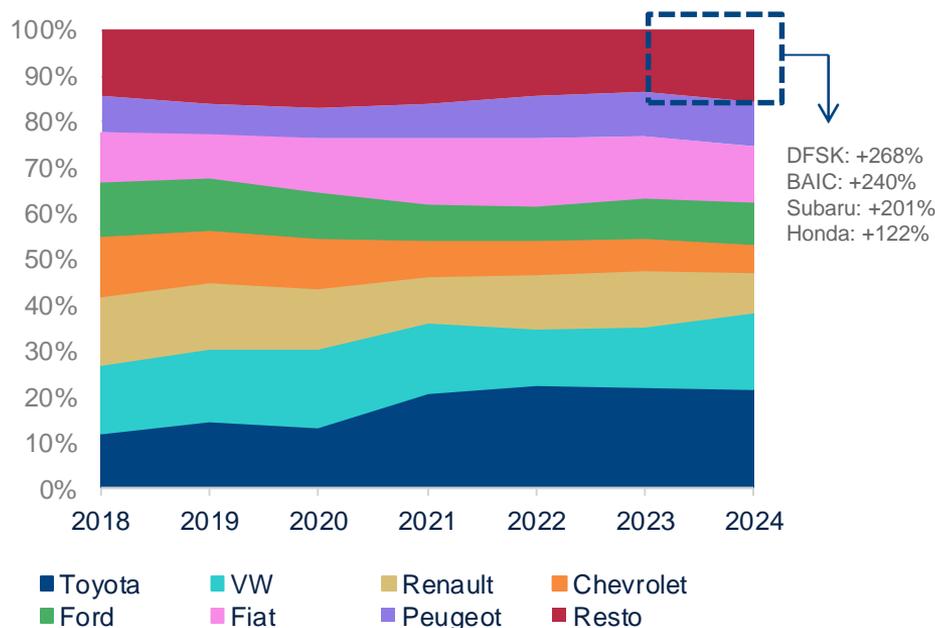
PATENTAMIENTOS: LIVIANOS VERSUS PESADOS (EN % PARTICIP. RELATIVA RESPECTO DEL TOTAL)



Marcas orientales ganan espacio en el mercado de livianos a expensas de las tradicionales; en pesados, Mercedes Benz y Volkswagen siguen avanzando

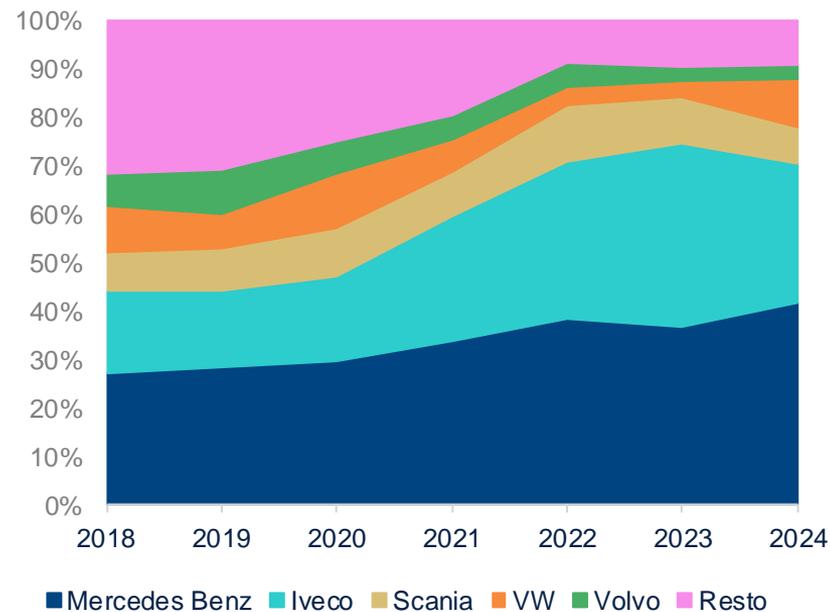
PATENTAMIENTOS DE LIVIANOS POR MARCA

(PARTICIPACIÓN RELATIVA; EN %)



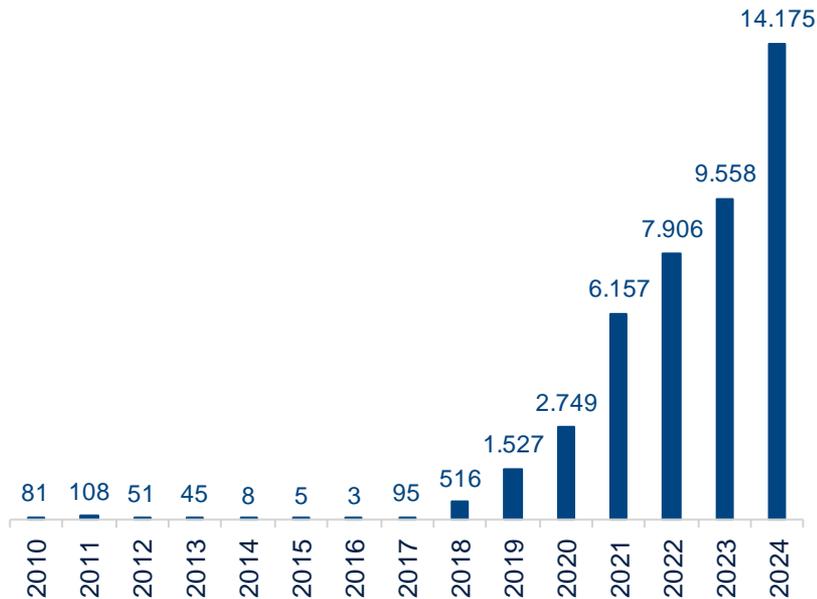
PATENTAMIENTOS DE PESADOS POR MARCA

(PARTICIPACIÓN RELATIVA; EN %)



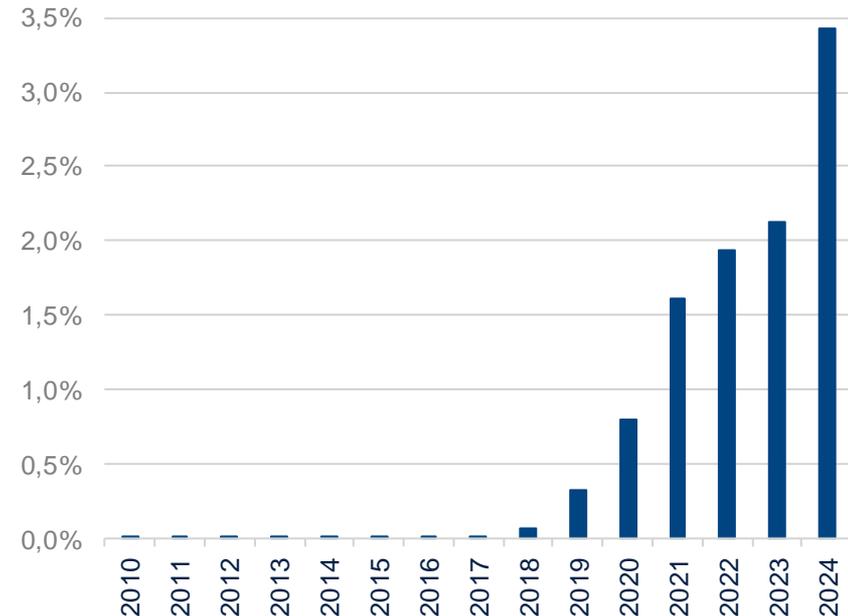
En 2024, el número de autos híbridos y eléctricos aumentó 48% interanual, aunque constituye sólo el 3,4% del total de ventas de vehículos en el país

PATENTAMIENTOS DE AUTOMOTORES HÍBRIDOS Y ELÉCTRICOS (EN UNIDADES)



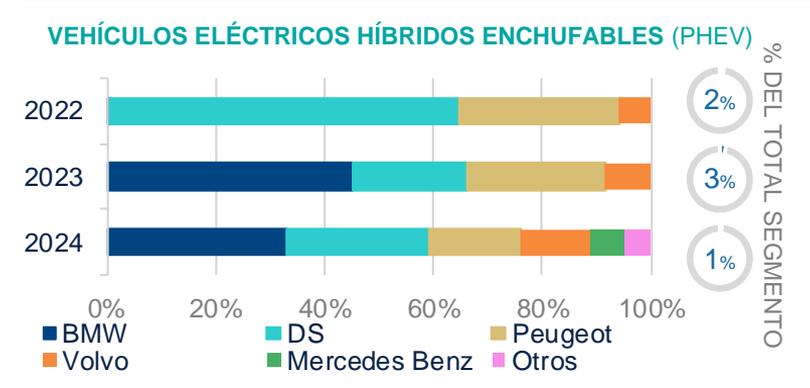
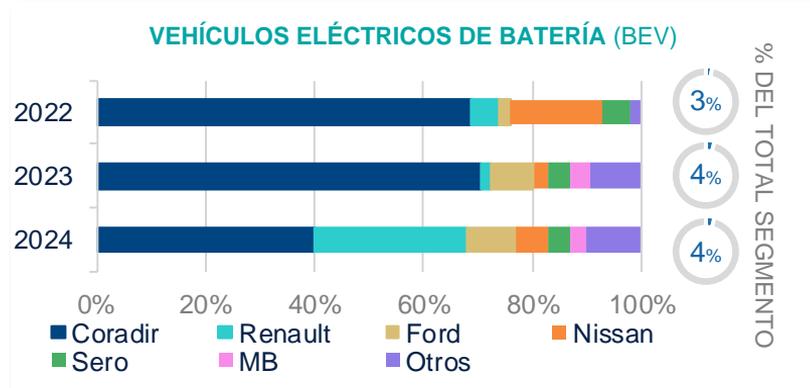
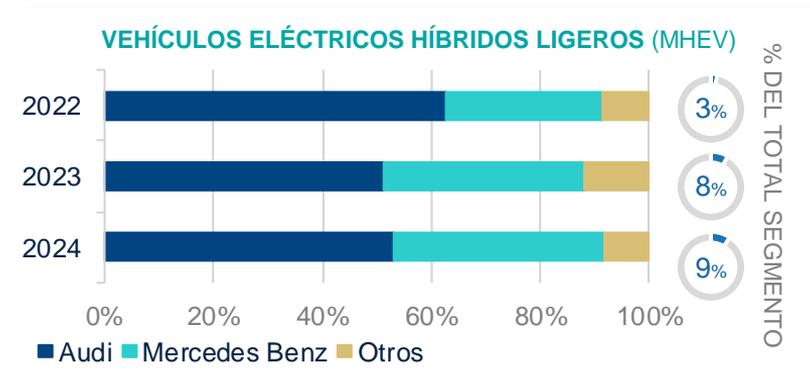
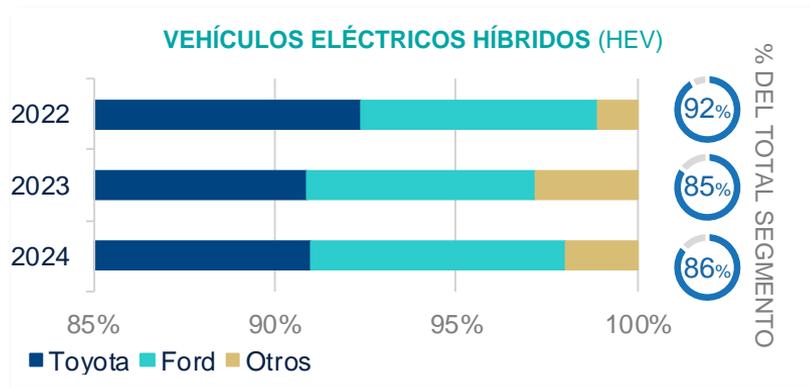
Fuente: BBVA Research en base a SIOMAA.

PATENTAMIENTOS DE AUTOMOTORES HÍBRIDOS Y ELÉCTRICOS (EN % DEL TOTAL PATENTADO)



Fuente: BBVA Research en base a SIOMAA.

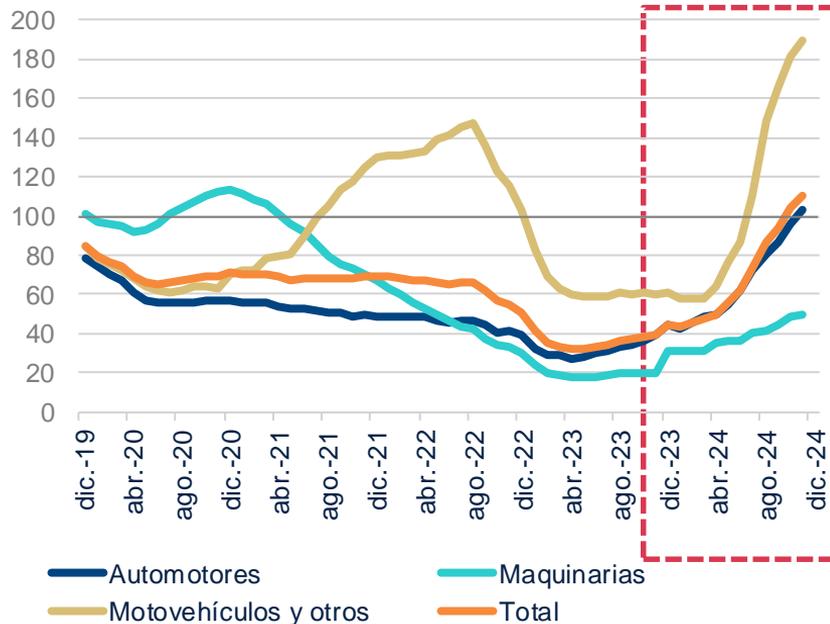
Dentro de ese segmento particular, los vehículos híbridos no enchufables (HEV) concentran casi todas las ventas



Las mejores condiciones macroeconómicas y la reducción de la tasa de interés reanimaron los créditos prendarios en todos los segmentos

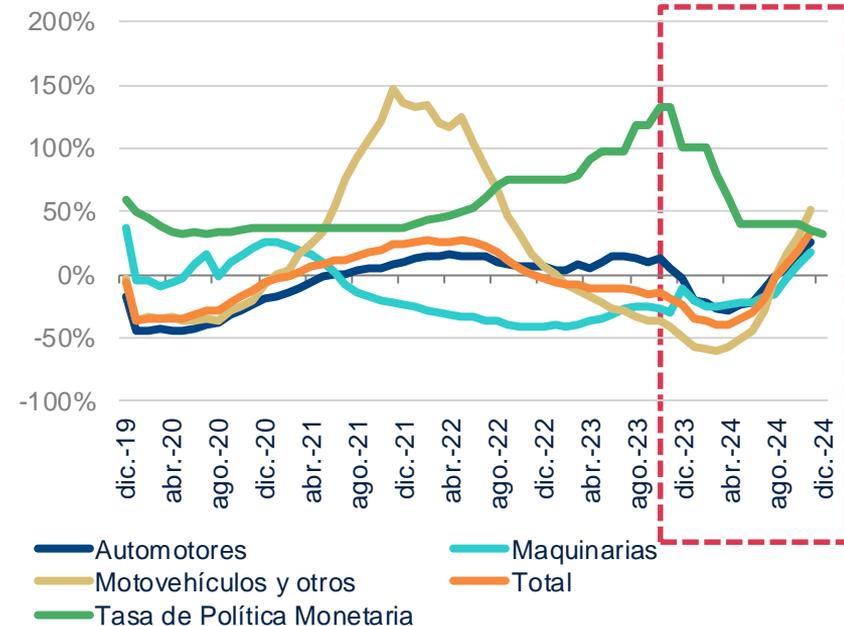
PRÉSTAMOS PRENDARIOS POR TIPO DE BIEN

(BASE PROMEDIO 2019 = 100; ARS CONSTANTES)



PRÉSTAMOS PRENDARIOS Y TASA DE INTERÉS

(TPM* EN % DE TNA; PRÉSTAMOS EN VAR. % A/A; ARS CONST.)

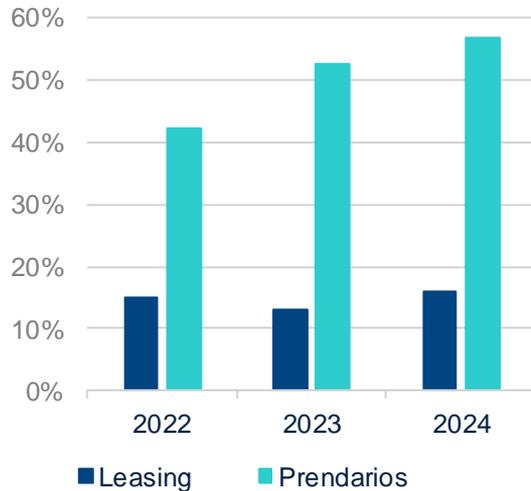


Nota: "Otros" incluye triciclos, cuatriciclos, vehículos para emergencias, etc.
Fuente: BBVA Research en base a BCRA y SIOMAA.

*TPM: Tasa de Política Monetaria
Fuente: BBVA Research en base a BCRA e INDEC.

Si bien aún hay mucho espacio para la expansión de *leasing* en automotores, esta herramienta experimentó un crecimiento en 2024

AUTOMOTORES (% PARTICIPACIÓN DEL TOTAL DE CADA CARTERA)



MAQUINARIAS (% PARTICIPACIÓN DEL TOTAL DE CADA CARTERA)



OTROS (% PARTICIPACIÓN DEL TOTAL DE CADA CARTERA)



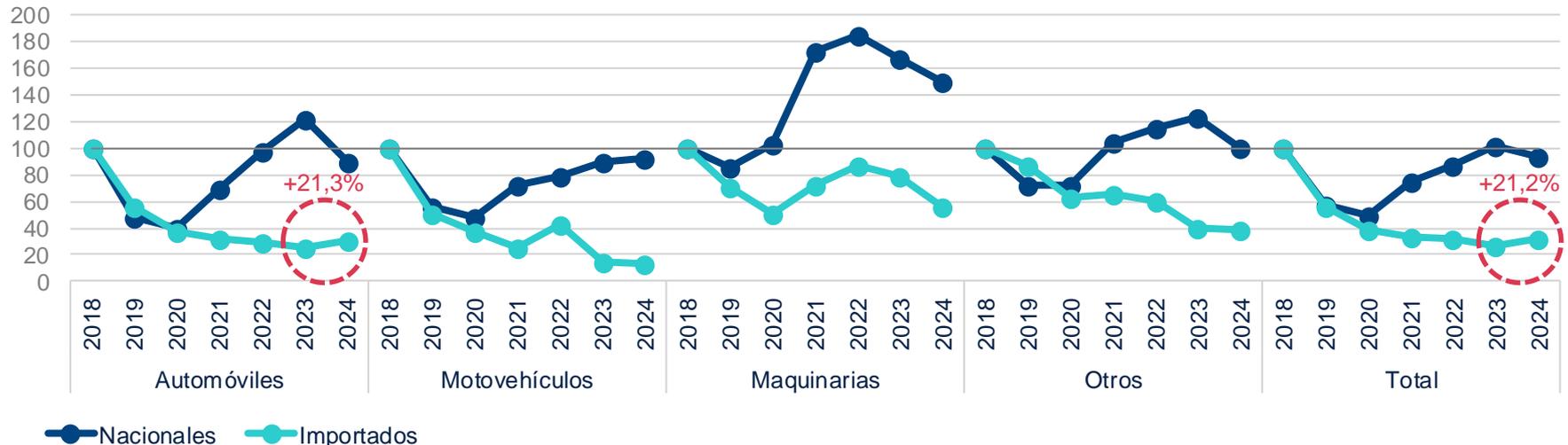
Fuente: BBVA Research en base a BCRA y Asociación de Leasing de Argentina.

El Argentina, el *leasing* representa apenas 0,1% del PIB mientras que en otros países de la región va de 0,5% a 3%. A pesar de que la cartera de *leasing* siempre ha sido menor que la de prendarios, ambos productos transitan los mismos vaivenes por el rumbo de la economía. En el segmento de automotores presenta un gran potencial a explotar como herramienta financiera.

La relajación de restricciones al comercio incrementó 21% el patentamiento de automóviles 0km importados tras seis años consecutivos en baja

PATENTAMIENTOS POR CATEGORÍA, SEGÚN PROCEDENCIA

(EN UNIDADES; BASE AÑO 2018 = 100)

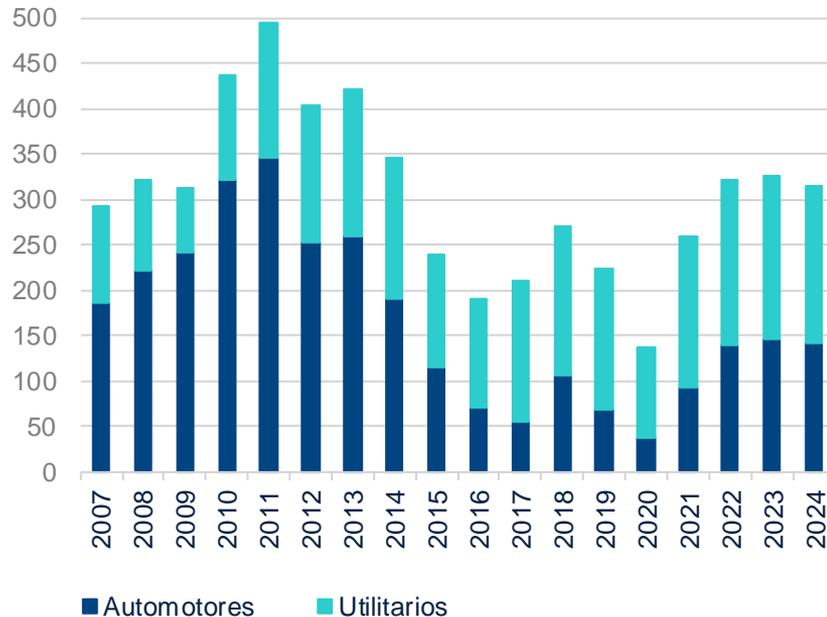


Fuente: BBVA Research en base a INDEC.

En 2024 la proporción de patentamientos de automóviles nacionales retrocedió a 43%, 12 puntos menos respecto de 2023, y el segmento de importados pasó al frente representando 57% del total. Más del 80% de los autos extranjeros que se venden en Argentina son de origen brasilero; le siguen China con 5%, México con 2,7% y Colombia con 2,3%.

A pesar de los desafíos que implican la restricciones cambiarias para la cadena de suministros las exportaciones de livianos solo cayeron levemente

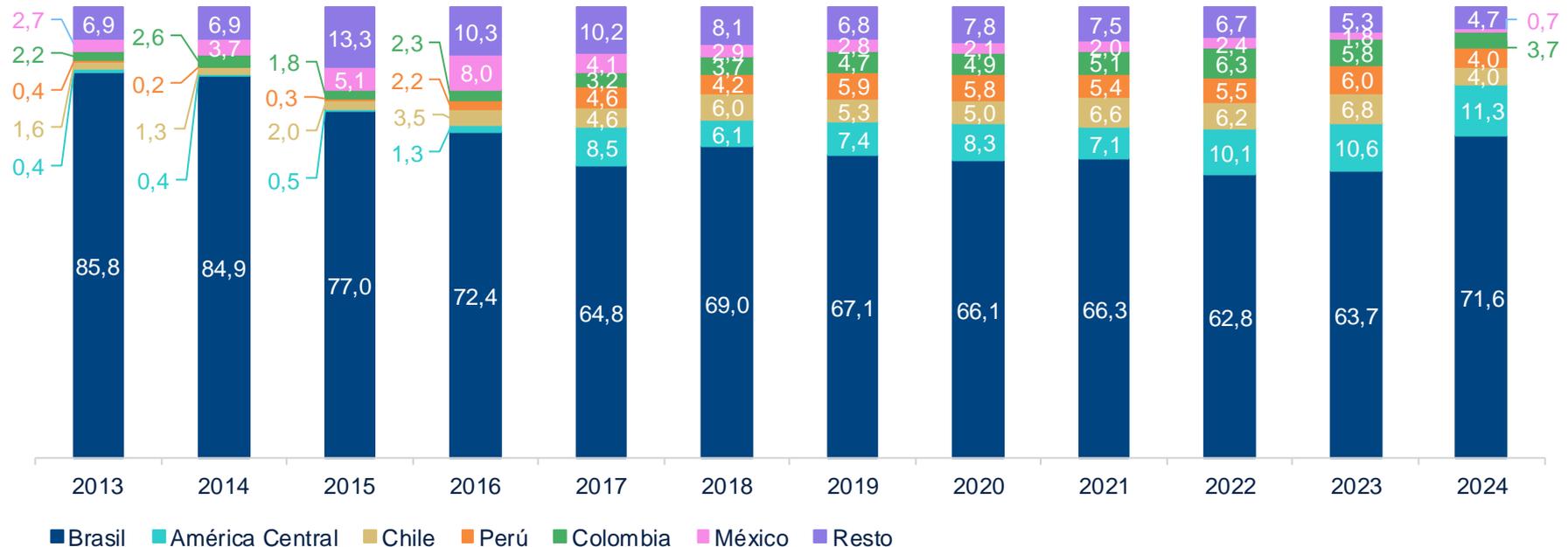
EXPORTACIONES DE VEHÍCULOS LIVIANOS (EN MILES DE UNIDADES)



- La industria automotriz se pudo recomponer de los primeros meses negativos de 2024 gracias a la mejora de competitividad que implicó la modificación del “impuesto al lujo”, la eliminación progresiva del impuesto PAIS y el decreto de no pago de retenciones sobre exportaciones incrementales.
- Si bien en 2024 se registró una caída de 3,4% en las unidades livianas exportadas, **el resultado final superó las expectativas** con cifras mejores que las de años anteriores y menos turbulentos.
- Las buenas perspectivas devolvieron **optimismo al sector** y dieron lugar a anuncios de futuras inversiones que mejorarían la productividad y el potencial de las terminales.

Centroamérica se sigue expandiendo como destino exportador y Brasil volvió a crecer en importancia relativa en 2024; caída de CHI, PER, COL y MEX

EXPORTACIONES DE VEHÍCULOS LIVIANOS POR DESTINO (EN % DE PARTICIPACIÓN RESPECTO DEL TOTAL)

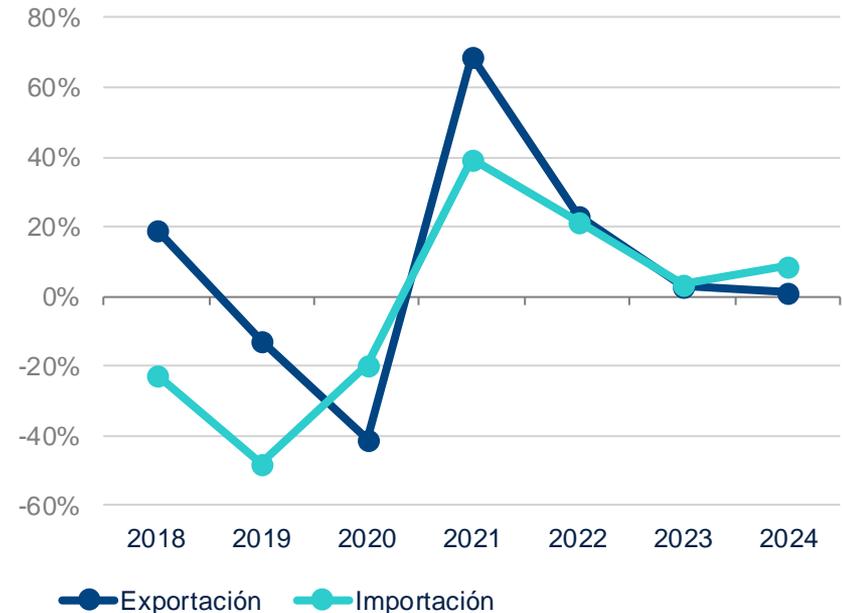


La distensión de las trabas a las importaciones acrecentaron el déficit comercial del sector, pero le permitió mantener el nivel de exportaciones

BALANZA COMERCIAL MATERIAL DE TRANSPORTE
(EN MILLONES DE USD)

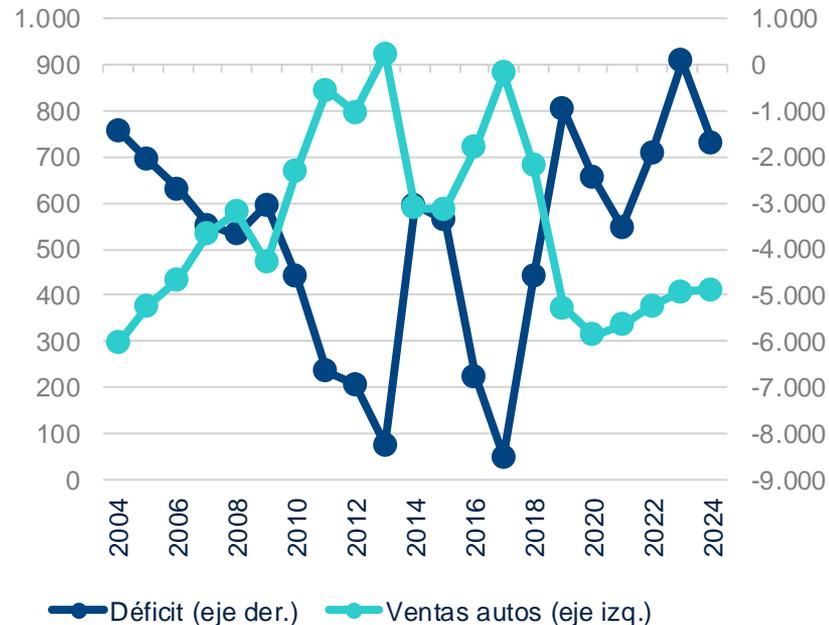


BALANZA COMERCIAL MATERIAL DE TRANSPORTE
(VAR. % A/A)



Como consecuencia, el saldo deficitario de divisas en el sector volvió a aumentar, lo cual se condice con el incremento de venta de vehículos

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



- En 2023 las automotrices incrementaron de forma significativa la deuda comercial con sus casas matrices debido a la limitación impuesta por el gobierno anterior para el acceso al mercado de cambios, originando una mejora artificial del déficit de divisas del sector.
- La situación se revirtió con el actual gobierno y se comenzó a normalizar la dinámica. Así, en 2024 dicho déficit se profundizó y se verificó una leve alza en las unidades vendidas (pues para la producción y venta de vehículos se necesita un gran componente de piezas importadas*).

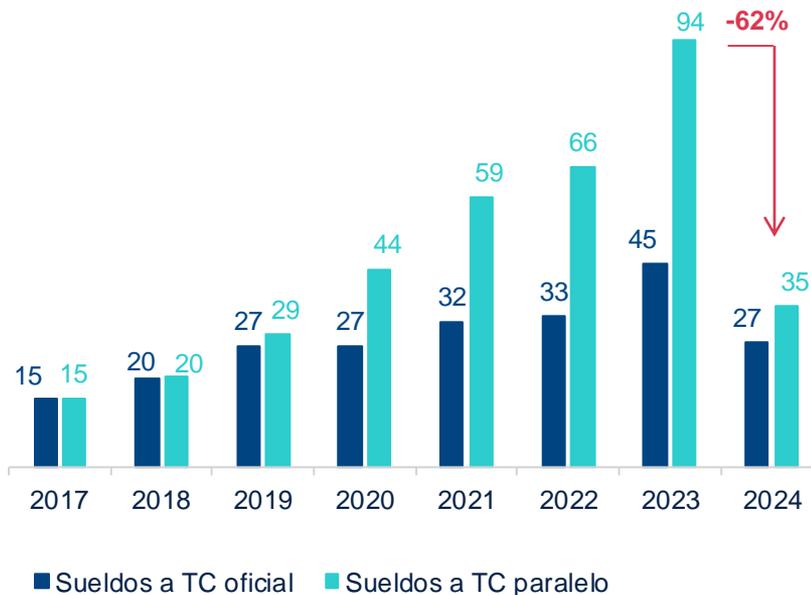
03

Perspectivas y conclusión

Por primera vez en siete años, en 2024 el salario promedio creció más que el precio de los automotores 0km, mejorando sensiblemente la accesibilidad

ACCESIBILIDAD DE AUTOMÓVILES

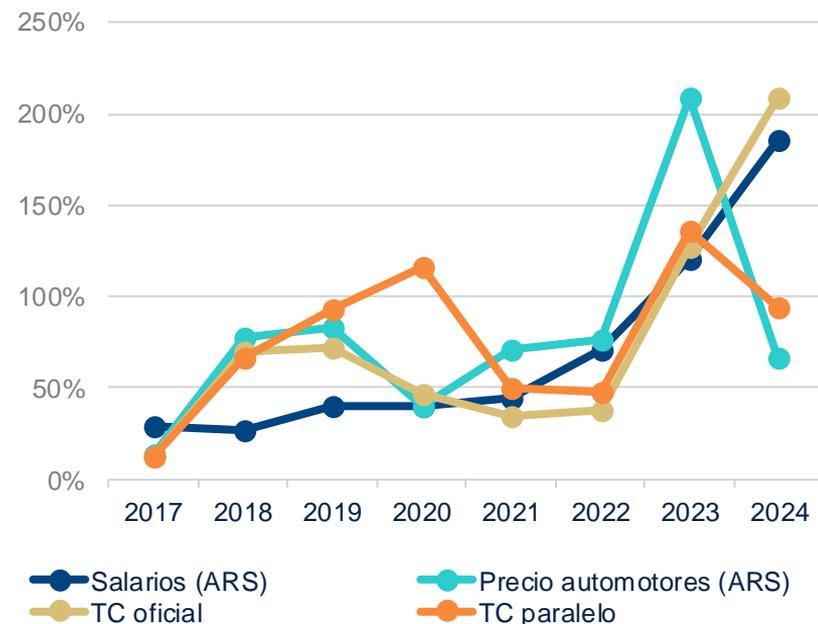
(CANT. DE SALARIOS MENSUALES NECESARIOS PARA ADQUIRIR UN AUTOMÓVIL 0KM, MEDIDOS EN USD)



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

EVOLUCIÓN PRECIO DE AUTOMÓVILES, TIPO DE CAMBIO Y SALARIOS

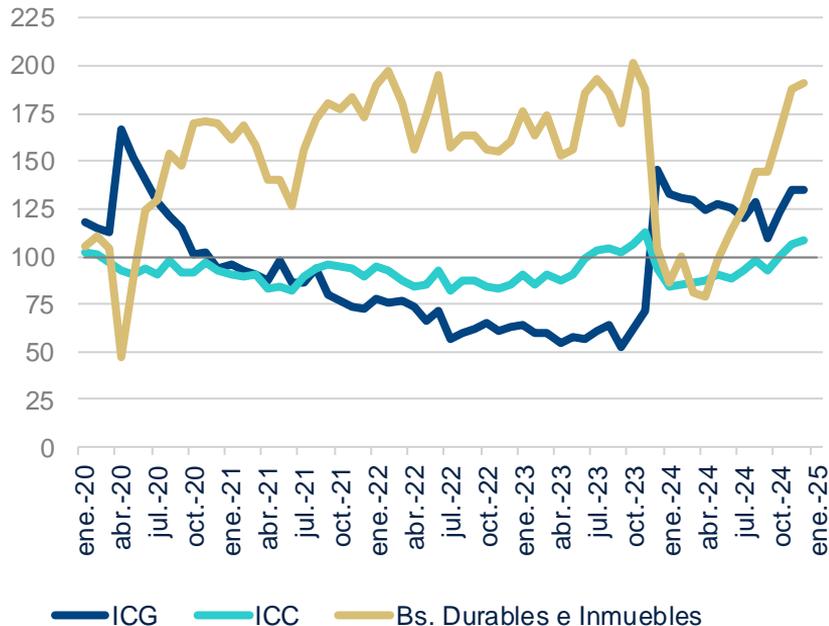
(VAR. % A/A; PROMEDIOS ANUALES)



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

En consecuencia, los indicadores de confianza de consumo y en el gobierno exhibieron una *performance* positiva en 2024

CONFIANZA EN EL GOBIERNO Y EXPECTATIVAS DE CONSUMO (BASE DIC'19 = 100)



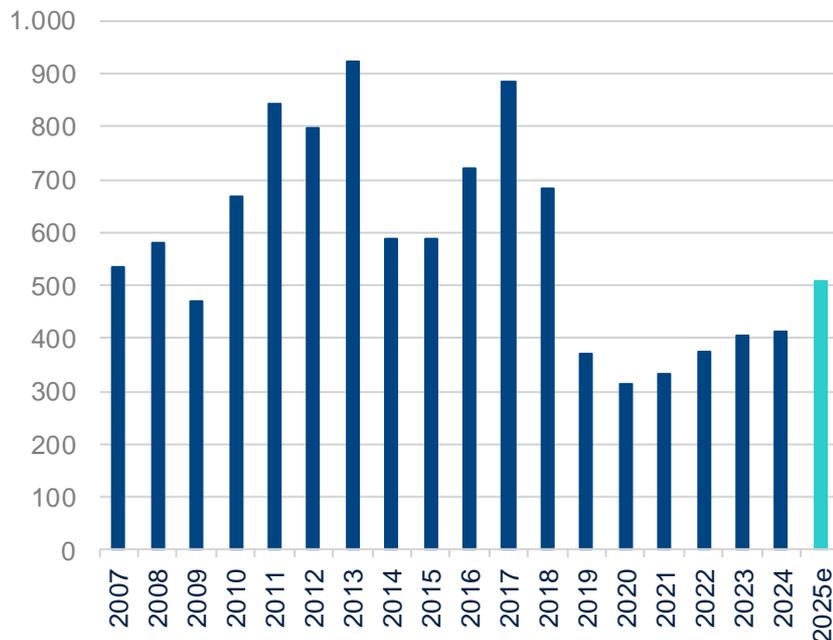
Fuente: BBVA Research en base a Universidad Torcuato Di Tella.

- El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) evalúa a través de preguntas la situación económica personal y de la economía en general. El Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) mide la evolución de la opinión pública sobre el desarrollo del gobierno nacional.
- Luego de la estabilización macroeconómica, **la expectativa de compra de bienes durables se disparó durante el 2° semestre de 2024** gracias a la pronta recuperación de los salarios reales. En el mismo sentido, la confianza del consumidor se fortaleció y mostró una senda ascendente durante 2024.
- En función del consenso de mercado, **esperamos que durante 2025 los indicadores de confianza se mantengan robustos.**

De esta forma, el panorama para el sector automotor luce prometedor para 2025 y estimamos que las ventas asciendan alrededor de 25%

EVOLUCIÓN DE VENTAS DE AUTOMÓVILES LIVIANOS

(VENTAS EN EL MERCADO INTERNO; EN MILES DE UNIDADES)



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

- Con los salarios reales en alza en el contexto de una economía relativamente estabilizada, una expansión del crédito prendario, la mayor afluencia de automotores importados y los cambios impositivos que el gobierno implementó en pos de reducir el precio de los vehículos de alta gama y facilitar el acceso a autos eléctricos e híbridos, **las perspectivas se perfilan prometedoras.**
- Sólo en el primer mes de 2025, se vendieron poco más de 34.000 vehículos en el mercado interno, constituyendo el séptimo período consecutivo de **incremento interanual.**
- En ese sentido, proyectamos que las ventas en el mercado interno de vehículos livianos **superen las 500.000 unidades en todo 2025.**

Conclusiones

1

La industria automotriz argentina se encuentra en un proceso de recuperación que es alentador para su futuro inmediato.

2

Las políticas fiscales y monetarias implementadas por el gobierno han creado un entorno más favorable para la inversión en el sector y las ventas de automotores.

3

La eliminación de impuestos y aranceles para ciertos vehículos presenta una oportunidad significativa para aumentar la demanda en un mercado aún afectado por los desafíos económicos pendientes.

4

La recuperación del crédito prendario y el aumento en los ingresos reales son factores clave que contribuirán al crecimiento del sector.

5

A medida que el mercado se adapta a nuevas realidades (vehículos eléctricos e híbridos), se prevé que la industria automotriz recupere su liderazgo en la economía nacional, tal como lo demostró en años anteriores.

6

Con buenas perspectivas hacia el futuro, estimamos que las ventas en 2025 dentro del mercado interno superen las 500.000 unidades, apoyadas en una mayor desregulación, mayor apertura comercial y mayor competitividad.

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.bbvarresearch.com.

Este informe ha sido elaborado por:

Mario Iparraguirre

Economista Senior

mario.iparraguirre@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A: BBVA Research - Unidad Argentina: Torre BBVA - Av. Córdoba 111, 25° piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C1054AAA).

Tel.: +54 11 4346 4000 - www.bbva.com

Situación Automotriz

Argentina

Febrero 2025