

Preguntas

- **¿Qué análisis haces del mercado minorista local: ventas y precios?**
- **¿Quién compra un auto hoy?**
- **¿Cuáles son los modelos de auto más económicos en relación con los gastos fijos y variables? ¿Qué antigüedad consideraste para esta evaluación?**
- En primer lugar, hay que entender que nosotros veníamos de un mercado totalmente distorsionado, donde el auto que se vendía era el auto que había disponible en el mercado. Esto era así por los problemas de restricción externa que enfrentaba la economía argentina y que llevaron al mercado automotriz a convivir con un problema de escasez de oferta. Actualmente, esta situación no se resolvió del todo, pero varias cuestiones se modificaron, por ejemplo, la discrecionalidad administrativa relacionada con el acceso a las autorizaciones para importar vehículos. Eso ya no existe. Sin embargo, debemos decir que, si bien el comercio exterior se está normalizando, el mercado no lo asimila completamente por los altos costos de importar vehículos en Argentina, sobre todo de aquellos que provienen de extrazona (por fuera del acuerdo con Brasil).
- El otro elemento para considerar es que, a partir de diciembre de 2023, luego de la devaluación del TC los precios de los autos aumentaron sustancialmente y esto impactó negativamente en la demanda. A pesar de ello, los autos aumentaron menos que el IPC general desde ese momento hasta ahora.
- El aumento de precios llevó a una caída del mercado del 30% en el primer trimestre del año, que luego se fue morigerando hasta llegar al 20% en el primer semestre y finalmente a una caída acumulada del 16% en los primeros 8 meses de 2024.
- Nuestra estimación es que hacia fin de año la caída del mercado sea del 9,5% interanual, llegando a 406 mil unidades vendidas hacia fin de año.
- Con relación a los precios, durante los últimos 12 meses (septiembre 24 vs septiembre 23) el índice de precios del sector automotriz (IPSA SIOMA) aumentó 163%, mientras el IPC general creció 209%. Si reflejáramos los precios en dólares (al CCL), los autos aumentaron 29% mientras el TC (CCL) aumentó 80%. No hay que dejar de considerar que en estas variaciones el cepo y la brecha cambiaria jugaron un papel particular, por lo cual el aumento en dólares CCL es el reflejo de la corrección cambiaria.
- Por otra parte, el costo del mantenimiento de un automóvil, considerando el gasto en combustibles, seguros, patentes y otros gastos

creció durante los últimos 12 meses 210%. Lo que nos indica que no sólo es más costoso comprar un auto sino también mantenerlo. Dentro de este ítem, el componente combustible fue el que más aumentó (340%).

- En el contexto de una economía en contracción, la caída del ingreso real pone un límite a la expansión del mercado. Hace varios años (desde 2019) que el mercado automotriz está estancado en torno a las 400 mil unidades en promedio, cuando supo alcanzar las 900 mil en 2017. No esperamos volver a dichos valores en el mediano plazo, pero el mercado argentino en condiciones normales debería rondar las 650 mil unidades.
- ¿qué autos se siguen vendiendo en este mercado más chico? Los segmentos de alta gama (+14%) y los SUV compactos (+11,8%) son aquellos que tuvieron más dinamismo en lo que va del año; mientras los vehículos de gama son los que más cayeron (-32%), en línea con la situación del poder adquisitivo del consumidor.
- Sin embargo, hay dos elementos positivos a considerar: el primero es que hace ya algunos meses volvió a crecer el crédito en el sector, ubicándose en el 40% el porcentaje de ventas de autos financiados (versus 33% el año pasado). El segundo elemento es que al menos 3 marcas bajaron sus precios el último mes y esto está asociado al impacto de la reducción del impuesto país, que afecta no sólo en precio de los vehículos importados, sino también de los insumos y autopartes para producción.
- Finalmente, cabe mencionar que la venta de vehículos usados en lo que va del año crecieron 1%, contrastando con la caída de patentamientos de 0km.