

### Industria Automotriz en México, Agosto

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- La **producción de vehículos** retrocedió con fuerza a -13.2% durante agosto; aunque el acumulado enero-agosto atenuó modestamente su reducción de -35.5% a -32.6%.
- La **venta interna de vehículos** atenuó moderadamente su contracción anual, a -28.7%, contrario a la **exportación**, que profundizó su deterioro a -8.6% anual. En el comparativo mensual, las ventas internas y exportaciones moderaron sus avances a 5.8% y 0.6%, respectivamente.
- Los resultados sugieren una lenta recuperación en la venta interna de vehículos, derivado de la debilidad de en el entorno doméstico, a pesar del reinicio de actividades; así como un bajo desempeño en la producción y exportación de vehículos por un avance moderado en la recuperación de las ventas en EUA y Canadá. A futuro, **mantenemos nuestra perspectiva de una lenta recuperación del sector con un sesgo negativo**, sujeto al persistente grado de incertidumbre.

#### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En agosto, la **venta interna** de vehículos nuevos atenuó modestamente su caída anual de -31.3% a -28.7% (vs -9.6% un año antes); toda vez que su ritmo de crecimiento mensual perdió vigor de 16.0% a 5.8%. De esta forma, en el acumulado enero-agosto de 2020, se vendieron 586,410 unidades, cifra 31.4% menor a la del mismo periodo de 2019. Por su **representatividad en el mercado**, destacan las caídas anuales de, Nissan (-26.4%), General Motors (-27.6%) y Volkswagen (-36.9%) con el 18.5%, 16.1% y 8.7% de participación de mercado en lo que va del año. Con esto, estas mismas marcas moderaron su incremento mensual, con Nissan subiendo 10.4%, General Motors subiendo en 1.0%, y Volkswagen haciéndolo en 1.2%.

La **producción automotriz** profundizó su retroceso en agosto a -13.2% real anual (vs -9.5% un año antes) derivado principalmente de las disrupciones relacionadas al el Covid-19. En su comparativo mensual, la producción disminuyó en -0.5% desde +23.4% previo. De esta forma, en el acumulado enero-agosto, los 1,761,107 vehículos ensamblados exhibieron un retroceso de -32.6% frente al mismo periodo de un año antes. A su interior, las ensambladoras reportaron un comportamiento divergente en agosto, ya que el fuerte incremento anual de Audi (+80.7%), Mazda (+135.6%), y BMW (+104.9%) no compensó los retrocesos de las tres mayores ensambladoras: GM (-14.9%); Nissan (-7.7%), y Volkswagen (-26.8%), así como la caída en la producción Ford en -99.5% en preparación a los cambios de modelos en sus líneas de producción.

Por su parte, la **exportación de unidades** hiló trece bajas anuales consecutivas al profundizar de -5.5% a -8.6% en agosto (vs. -12.7% un año antes). En su variación mensual, la exportación de vehículos frenó su aumento a de 30.5% a 0.6%. Con ello, en los primeros ocho meses del año se exportaron 1,532,127 unidades, que representan una reducción de -33.4% con respecto a enero-agosto de 2019.

En conclusión, **el impacto de las medidas de contención y de la incertidumbre generada por el Covid-9 continúan afectando al sector automotriz**. Durante agosto, las disrupciones en las cadenas de valor relacionadas a la pandemia y la moderación en la demanda de vehículos en EUA, probablemente con afectaciones por la ausencia de un nuevo paquete fiscal, y en Canadá tuvieron un fuerte impacto en la producción y exportación automotriz. A su vez, la demanda interna de vehículos mostró poca mejoría derivado de la lenta recuperación en los ingresos de los hogares. A futuro, mantenemos nuestra perspectiva de un débil panorama en el sector para final de año sujeto al persistentemente alto grado de incertidumbre.

#### CONTACTO

**Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista**

55.5123. 0000

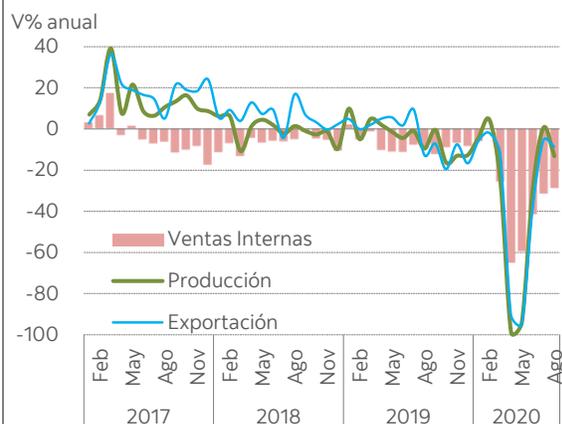
Estudios Económicos

[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

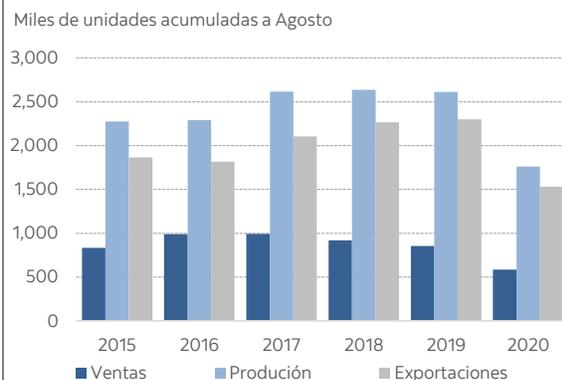
#### Resumen de Indicadores (cifras absolutas en miles)

| Fecha               | Venta        | Exportación  | Producción   |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|
| Agosto 2020         | 77.1         | 257.6        | 293.5        |
| Agosto 2019         | 108.1        | 281.8        | 337.9        |
| <b>Var. % anual</b> | <b>-28.7</b> | <b>-8.6</b>  | <b>-13.2</b> |
| Ene-Ago 2020        | 586.4        | 1,532.1      | 1,761.1      |
| Ene-Ago 2019        | 854.7        | 2,299.5      | 2,612.4      |
| <b>Var. % anual</b> | <b>-31.4</b> | <b>-33.4</b> | <b>-32.6</b> |

#### Evolución Sectorial de la Industria Automotriz



#### Acumulado de la Industria Automotriz Enero-Julio



### Venta de Vehículos por Marca

| Empresa                 | Acumulado a Agosto    |         |        |                         |         |         |                |         |        |
|-------------------------|-----------------------|---------|--------|-------------------------|---------|---------|----------------|---------|--------|
|                         | Total Mercado Interno |         |        | De Fabricación Nacional |         |         | De Importación |         |        |
|                         | 2019                  | 2020    | Var. % | 2019                    | 2020    | Var. %  | 2019           | 2020    | Var. % |
| <b>Automóviles</b>      | 214                   | 74      | -65.4  | 0                       | 0       | n.c.    | 214            | 74      | -65.4  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 1,010                 | 518     | -48.7  | 0                       | 0       | n.c.    | 1,010          | 518     | -48.7  |
| <b>Acura</b>            | 1,224                 | 592     | -51.6  | 0                       | 0       | n.c.    | 1,224          | 592     | -51.6  |
| <b>Automóviles</b>      | 129                   | 65      | -49.6  | 0                       | 0       | n.c.    | 129            | 65      | -49.6  |
| <b>Alfa Romeo</b>       | 129                   | 65      | -49.6  | 0                       | 0       | n.c.    | 129            | 65      | -49.6  |
| <b>Automóviles</b>      | 5,384                 | 3,423   | -36.4  | 0                       | 0       | n.c.    | 5,384          | 3,423   | -36.4  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 2,513                 | 2,023   | -19.5  | 1,758                   | 962     | -45.3   | 755            | 1,061   | 40.5   |
| <b>Audi</b>             | 7,897                 | 5,446   | -31.0  | 1,758                   | 962     | -45.3   | 6,139          | 4,484   | -27.0  |
| <b>Automóviles</b>      | 1,848                 | 434     | -76.5  | 1,645                   | 400     | -75.7   | 203            | 34      | -83.3  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 299                   | 484     | 61.9   | 79                      | 66      | -16.5   | 220            | 418     | 90.0   |
| <b>Baic</b>             | 2,147                 | 918     | -57.2  | 1,724                   | 466     | -73.0   | 423            | 450     | 6.9    |
| <b>Automóviles</b>      | 6                     | 5       | -16.7  | 0                       | 0       | n.c.    | 6              | 5       | -16.7  |
| <b>Bentley</b>          | 6                     | 5       | -16.7  | 0                       | 0       | n.c.    | 6              | 5       | -16.7  |
| <b>Automóviles</b>      | 4,010                 | 3,129   | -22.0  | 0                       | 414     | n.c.    | 4,010          | 2,715   | -32.3  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 8,090                 | 4,209   | -48.0  | 0                       | 0       | n.c.    | 8,090          | 4,209   | -48.0  |
| <b>BMW</b>              | 12,100                | 7,338   | -39.4  | 0                       | 414     | n.c.    | 12,100         | 6,924   | -42.8  |
| <b>Automóviles</b>      | 9,948                 | 5,085   | -48.9  | 0                       | 0       | n.c.    | 9,948          | 5,085   | -48.9  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 26,111                | 21,582  | -17.3  | 10,626                  | 10,287  | -3.2    | 15,485         | 11,295  | -27.1  |
| <b>Chrysler</b>         | 36,059                | 26,667  | -26.0  | 10,626                  | 10,287  | -3.2    | 25,433         | 16,380  | -35.6  |
| <b>Automóviles</b>      | 4,967                 | 2,555   | -48.6  | 57                      | 18      | -68.4   | 4,910          | 2,537   | -48.3  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 258                   | 194     | -24.8  | 0                       | 0       | n.c.    | 258            | 194     | -24.8  |
| <b>Fiat</b>             | 5,225                 | 2,749   | -47.4  | 57                      | 18      | -68.4   | 5,168          | 2,731   | -47.2  |
| <b>Automóviles</b>      | 14,207                | 6,035   | -57.5  | 1,888                   | 362     | -80.8   | 12,319         | 5,673   | -53.9  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 25,524                | 17,384  | -31.9  | 0                       | 5       | n.c.    | 25,524         | 17,379  | -31.9  |
| <b>Ford Motor</b>       | 39,731                | 23,419  | -41.1  | 1,888                   | 367     | -80.6   | 37,843         | 23,052  | -39.1  |
| <b>Automóviles</b>      | 106,452               | 73,477  | -31.0  | 287                     | 12,677  | 4,317.1 | 106,165        | 60,800  | -42.7  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 27,371                | 22,604  | -17.4  | 16,689                  | 15,757  | -5.6    | 10,682         | 6,847   | -35.9  |
| <b>General Motors</b>   | 133,823               | 96,081  | -28.2  | 16,976                  | 28,434  | 67.5    | 116,847        | 67,647  | -42.1  |
| <b>Automóviles</b>      | 18,265                | 12,738  | -30.3  | 2,157                   | 1,069   | -50.4   | 16,108         | 11,669  | -27.6  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 30,672                | 16,824  | -45.1  | 11,271                  | 6,588   | -41.5   | 19,401         | 10,236  | -47.2  |
| <b>Honda</b>            | 48,937                | 29,562  | -39.6  | 13,428                  | 7,657   | -43.0   | 35,509         | 21,905  | -38.3  |
| <b>Automóviles</b>      | 18,426                | 10,829  | -41.2  | 7,275                   | 4,562   | -37.3   | 11,151         | 6,267   | -43.8  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 10,592                | 9,644   | -9.0   | 0                       | 0       | n.c.    | 10,592         | 9,644   | -9.0   |
| <b>Hyundai</b>          | 29,018                | 20,473  | -29.4  | 7,275                   | 4,562   | -37.3   | 21,743         | 15,911  | -26.8  |
| <b>Automóviles</b>      | 219                   | 101     | -53.9  | 0                       | 0       | n.c.    | 219            | 101     | -53.9  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 732                   | 393     | -46.3  | 278                     | 130     | -53.2   | 454            | 263     | -42.1  |
| <b>Infiniti</b>         | 951                   | 494     | -48.1  | 278                     | 130     | -53.2   | 673            | 364     | -45.9  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 1,224                 | 472     | -61.4  | 0                       | 0       | n.c.    | 1,224          | 472     | -61.4  |
| <b>ISUZU</b>            | 1,224                 | 472     | -61.4  | 0                       | 0       | n.c.    | 1,224          | 472     | -61.4  |
| <b>Automóviles</b>      | 155                   | 137     | -11.6  | 155                     | 137     | -11.6   | 0              | 0       | n.c.   |
| <b>Camiones ligeros</b> | 2,554                 | 2,159   | -15.5  | 2,554                   | 2,159   | -15.5   | 0              | 0       | n.c.   |
| <b>JAC</b>              | 2,709                 | 2,296   | -15.2  | 2,709                   | 2,296   | -15.2   | 0              | 0       | n.c.   |
| <b>Automóviles</b>      | 207                   | 67      | -67.6  | 0                       | 0       | n.c.    | 207            | 67      | -67.6  |
| <b>Jaguar</b>           | 207                   | 67      | -67.6  | 0                       | 0       | n.c.    | 207            | 67      | -67.6  |
| <b>Automóviles</b>      | 44,098                | 29,429  | -33.3  | 34,765                  | 24,942  | -28.3   | 9,333          | 4,487   | -51.9  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 18,664                | 14,523  | -22.2  | 0                       | 0       | n.c.    | 18,664         | 14,523  | -22.2  |
| <b>KIA</b>              | 62,762                | 43,952  | -30.0  | 34,765                  | 24,942  | -28.3   | 27,997         | 19,010  | -32.1  |
| <b>Automóviles</b>      | 552                   | 342     | -38.0  | 0                       | 0       | n.c.    | 552            | 342     | -38.0  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 356                   | 220     | -38.2  | 0                       | 0       | n.c.    | 356            | 220     | -38.2  |
| <b>Land Rover</b>       | 908                   | 562     | -38.1  | 0                       | 0       | n.c.    | 908            | 562     | -38.1  |
| <b>Automóviles</b>      | 189                   | 130     | -31.2  | 81                      | 41      | -49.4   | 108            | 89      | -17.6  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 893                   | 479     | -46.4  | 0                       | 0       | n.c.    | 893            | 479     | -46.4  |
| <b>Lincoln</b>          | 1,082                 | 609     | -43.7  | 81                      | 41      | -49.4   | 1,001          | 568     | -43.3  |
| <b>Automóviles</b>      | 22,075                | 13,688  | -38.0  | 8,067                   | 9,070   | 12.4    | 14,008         | 4,618   | -67.0  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 16,965                | 13,301  | -21.6  | 0                       | 4,616   | n.c.    | 16,965         | 8,685   | -48.8  |
| <b>Mazda</b>            | 39,040                | 26,989  | -30.9  | 8,067                   | 13,686  | 69.7    | 30,973         | 13,303  | -57.0  |
| <b>Automóviles</b>      | 3,341                 | 2,828   | -15.4  | 0                       | 0       | n.c.    | 3,341          | 2,828   | -15.4  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 10,286                | 6,937   | -32.6  | 0                       | 0       | n.c.    | 10,286         | 6,937   | -32.6  |
| <b>Mercedes Benz</b>    | 13,627                | 9,765   | -28.3  | 0                       | 0       | n.c.    | 13,627         | 9,765   | -28.3  |
| <b>Automóviles</b>      | 2,991                 | 1,908   | -36.2  | 0                       | 0       | n.c.    | 2,991          | 1,908   | -36.2  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 768                   | 448     | -41.7  | 0                       | 0       | n.c.    | 768            | 448     | -41.7  |
| <b>MINI</b>             | 3,759                 | 2,356   | -37.3  | 0                       | 0       | n.c.    | 3,759          | 2,356   | -37.3  |
| <b>Automóviles</b>      | 4,754                 | 2,673   | -43.8  | 0                       | 0       | n.c.    | 4,754          | 2,673   | -43.8  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 6,380                 | 4,151   | -34.9  | 0                       | 0       | n.c.    | 6,380          | 4,151   | -34.9  |
| <b>Mitsubishi</b>       | 11,134                | 6,824   | -38.7  | 0                       | 0       | n.c.    | 11,134         | 6,824   | -38.7  |
| <b>Automóviles</b>      | 107,119               | 75,266  | -29.7  | 105,515                 | 74,496  | -29.4   | 1,604          | 770     | -52.0  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 67,587                | 44,346  | -34.4  | 52,538                  | 34,732  | -33.9   | 15,049         | 9,614   | -36.1  |
| <b>Nissan</b>           | 174,706               | 119,612 | -31.5  | 158,053                 | 109,228 | -30.9   | 16,653         | 10,384  | -37.6  |
| <b>Automóviles</b>      | 1,376                 | 703     | -48.9  | 0                       | 0       | n.c.    | 1,376          | 703     | -48.9  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 5,721                 | 4,748   | -17.0  | 0                       | 0       | n.c.    | 5,721          | 4,748   | -17.0  |
| <b>Peugeot</b>          | 7,097                 | 5,451   | -23.2  | 0                       | 0       | n.c.    | 7,097          | 5,451   | -23.2  |
| <b>Automóviles</b>      | 272                   | 292     | 7.4    | 0                       | 0       | n.c.    | 272            | 292     | 7.4    |
| <b>Camiones ligeros</b> | 661                   | 587     | -11.2  | 0                       | 0       | n.c.    | 661            | 587     | -11.2  |
| <b>Porsche</b>          | 933                   | 879     | -5.8   | 0                       | 0       | n.c.    | 933            | 879     | -5.8   |
| <b>Automóviles</b>      | 6,605                 | 7,117   | 7.8    | 0                       | 0       | n.c.    | 6,605          | 7,117   | 7.8    |
| <b>Camiones ligeros</b> | 13,703                | 8,431   | -38.5  | 0                       | 0       | n.c.    | 13,703         | 8,431   | -38.5  |
| <b>Renault</b>          | 20,308                | 15,548  | -23.4  | 0                       | 0       | n.c.    | 20,308         | 15,548  | -23.4  |
| <b>Automóviles</b>      | 12,629                | 7,078   | -44.0  | 0                       | 0       | n.c.    | 12,629         | 7,078   | -44.0  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 3,822                 | 2,895   | -24.3  | 0                       | 0       | n.c.    | 3,822          | 2,895   | -24.3  |
| <b>SEAT</b>             | 16,451                | 9,973   | -39.4  | 0                       | 0       | n.c.    | 16,451         | 9,973   | -39.4  |
| <b>Automóviles</b>      | 30                    | 0       | -100.0 | 0                       | 0       | n.c.    | 30             | 0       | -100.0 |
| <b>Smart</b>            | 30                    | 0       | -100.0 | 0                       | 0       | n.c.    | 30             | 0       | -100.0 |
| <b>Automóviles</b>      | 51                    | 60      | 17.6   | 0                       | 0       | n.c.    | 51             | 60      | 17.6   |
| <b>Camiones ligeros</b> | 739                   | 749     | 1.4    | 0                       | 0       | n.c.    | 739            | 749     | 1.4    |
| <b>Subaru</b>           | 790                   | 809     | 2.4    | 0                       | 0       | n.c.    | 790            | 809     | 2.4    |
| <b>Automóviles</b>      | 15,526                | 11,494  | -26.0  | 0                       | 0       | n.c.    | 15,526         | 11,494  | -26.0  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 4,354                 | 3,528   | -19.0  | 0                       | 0       | n.c.    | 4,354          | 3,528   | -19.0  |
| <b>Suzuki</b>           | 19,880                | 15,022  | -24.4  | 0                       | 0       | n.c.    | 19,880         | 15,022  | -24.4  |
| <b>Automóviles</b>      | 29,743                | 22,010  | -26.0  | 664                     | 404     | -39.2   | 29,079         | 21,606  | -25.7  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 37,927                | 28,071  | -26.0  | 0                       | 0       | n.c.    | 37,927         | 28,071  | -26.0  |
| <b>Toyota</b>           | 67,670                | 50,081  | -26.0  | 664                     | 404     | -39.2   | 67,006         | 49,677  | -25.9  |
| <b>Automóviles</b>      | 68,457                | 42,151  | -38.4  | 21,522                  | 12,868  | -40.2   | 46,935         | 29,283  | -37.6  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 23,301                | 17,991  | -22.8  | 9,481                   | 5,265   | -44.5   | 13,820         | 12,726  | -7.9   |
| <b>Volkswagen</b>       | 91,758                | 60,142  | -34.5  | 31,003                  | 18,133  | -41.5   | 60,755         | 42,009  | -30.9  |
| <b>Automóviles</b>      | 596                   | 670     | 12.4   | 0                       | 0       | n.c.    | 596            | 670     | 12.4   |
| <b>Camiones ligeros</b> | 738                   | 522     | -29.3  | 0                       | 0       | n.c.    | 738            | 522     | -29.3  |
| <b>Volvo</b>            | 1,334                 | 1,192   | -10.6  | 0                       | 0       | n.c.    | 1,334          | 1,192   | -10.6  |
| <b>Automóviles</b>      | 504,841               | 335,993 | -33.4  | 184,078                 | 141,460 | -23.2   | 320,763        | 194,533 | -39.4  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 349,815               | 250,417 | -28.4  | 105,274                 | 80,567  | -23.5   | 244,541        | 169,850 | -30.5  |
| <b>Venta al Público</b> | 854,656               | 586,410 | -31.4  | 289,352                 | 222,027 | -23.3   | 565,304        | 364,383 | -35.5  |

### Producción de Vehículos por Marca

| Empresa                 | Cifras Acumuladas |         |        |
|-------------------------|-------------------|---------|--------|
|                         | Agosto            |         |        |
|                         | 2019              | 2020    | Var. % |
| <b>Audi</b>             | 112,459           | 64,676  | -42.5  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 112,459           | 64,676  | -42.5  |
| <b>BMW</b>              | 8,644             | 30,646  | 254.5  |
| <b>Automóviles</b>      | 8,644             | 30,646  | 254.5  |
| <b>Chrysler</b>         | 392,409           | 251,306 | -36.0  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 392,409           | 251,306 | -36.0  |
| <b>Fiat</b>             | 1,896             | 0       | -100.0 |
| <b>Automóviles</b>      | 1,896             | 0       | -100.0 |
| <b>Ford Motor</b>       | 207,394           | 112,848 | -45.6  |
| <b>Automóviles</b>      | 207,394           | 112,330 | -45.8  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 0                 | 518     | n.c.   |
| <b>General Motors</b>   | 597,739           | 451,590 | -24.5  |
| <b>Automóviles</b>      | 6,066             | 22,527  | 271.4  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 591,673           | 429,063 | -27.5  |
| <b>Honda</b>            | 127,007           | 62,075  | -51.1  |
| <b>Automóviles</b>      | 32,722            | 22,983  | -29.8  |
| <b>Camiones ligeros</b> | 94,285            | 39,092  | -58.5  |
| <b>JAC</b>              | 2,819             | 2,284   | -19.0  |
| <b>Automóviles</b>      | 111               | 132     | 18.9   |
| <b>Camiones ligeros</b> | 2,708             | 2,152   | -20.5  |
|                         |                   |         |        |

El documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo, el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o alguna(s) emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a “Prácticas de Venta”. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o, de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).