

Industria Automotriz en México, Enero

MENSAJES IMPORTANTES:

- **Persiste una tendencia negativa en la venta interna de vehículos**, al contraerse en diciembre 6.0% anual, para sumar 31 retrocesos en los últimos 32 meses.
- Por su parte, tanto la **producción** (-4.0%) como la **exportación** (-5.8%) volvieron a caer y reportaron su ritmo más débil para un mes similar desde el 2008 en ambos casos.
- Consideramos que el **balance de riesgos para la industria automotriz mantiene su sesgo a la baja**; no obstante, pronosticamos que el sector logrará observar cierta estabilización respecto al bajo dinamismo de los últimos años.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

La **venta interna de autos nuevos** reportó su decimosegunda caída consecutiva, moderando ahora su retroceso de -8.3% a -6.0% (vs. 1.9% un año antes), de manera que durante el primer mes del año se comercializaron 104,832 unidades. En esta ocasión sobresalen, por su peso en el mercado, los incrementos que exhibieron las ventas mensuales de Renault (+15.6%), Hyundai (+7.8%) y Volkswagen (+4.2%), compensados por los retrocesos de General Motors (-10.2%), Nissan (-10.0%) y Toyota (-9.3%). A su vez, la **producción de autos** continuó en terreno negativo por noveno mes consecutivo, suavizando ahora su retroceso de -12.6% en diciembre a -4.0% en enero (vs. 9.9% un año antes), si bien este fue su peor ritmo para un mes similar en once años, al producirse 320,405 unidades. De las 11 empresas cuyo ensamble de autos se realiza en el país, las que contribuyeron en mayor medida a la caída en producción, por su representación en el mercado, fueron Honda (-35.2%), Chrysler (-19.7%) y Nissan (-10.8%), mientras que Mazda (+259.3%), JAC (+114.7%) y General Motors (+8.3%) contrarrestaron parcialmente esta contracción. Finalmente, la **exportación de automóviles** también observó una menor disminución, al pasar de -16.7% a -5.8% anual entre diciembre y enero (vs. 4.9% un año antes), equivalente a 228,183 unidades exportadas, también su ritmo más débil para un mes similar desde 2009.

Consideramos que el **balance de riesgos** para la industria automotriz mantiene su **sesgo a la baja**; no obstante, pronosticamos que el sector logrará observar cierta estabilización respecto al bajo dinamismo de los últimos años. **Por un lado**, la mejora en las perspectivas comerciales entre EUA y China pudieran reactivar la actividad industrial global, beneficiando a su vez las exportaciones automotrices nacionales; mientras que la probable ratificación del T-MEC en Canadá y su ágil implementación brindaría mayor certidumbre, fomentándose una mayor inversión extranjera, tomando en cuenta que México continúa siendo relativamente atractivo si se compara con otros países en América Latina, dados sus bajos costos de producción y cercanía geográfica con EUA. En el mismo sentido, una postura monetaria más acomodaticia por parte de Banxico, aunado a una inflación baja y estable, pudieran fortalecer la demanda interna; mientras que una ligera depreciación del tipo de cambio potenciaría las exportaciones de vehículos. **Por otro lado**, vemos probable que la prevalente incertidumbre política y económica doméstica continúe propiciando una actitud de mayor cautela entre inversionistas y consumidores; al tiempo que la debilidad de la generación de empleos pudiera conllevar a una débil demanda de bienes duraderos. En el mismo sentido, no descartamos que el proceso electoral en EUA reviva el discurso proteccionista por parte del presidente Trump, lo cual incidiría negativamente en la inversión del país; mientras que las modificaciones al T-MEC en materia automotriz podrían restarle competitividad relativa a México.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

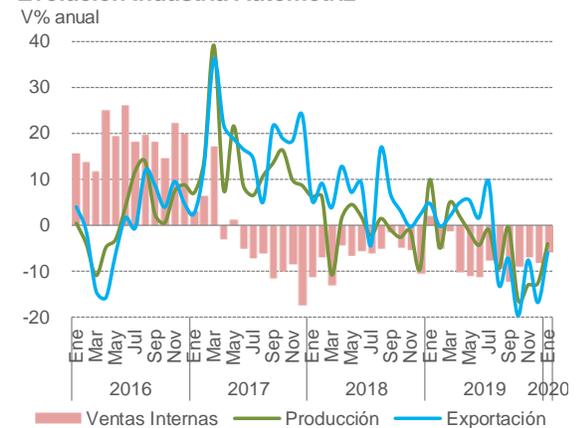
Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

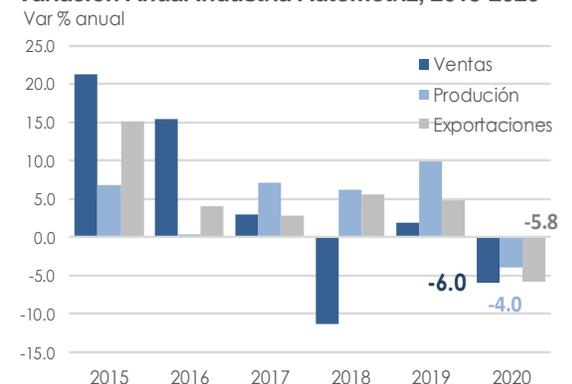
Resumen de Indicadores (en miles)

Fecha	Venta	Exportación	Producción
Enero 2020	104.8	228.2	320.4
Enero 2019	111.5	242.3	333.9
Var. % anual	-6.0	-5.8	-4.0

Evolución Industria Automotriz



Variación Anual Industria Automotriz, 2015-2020



Venta de Vehículos por Marca

Empresa	Acumulado a Enero								
	Total Mercado Interno			De Fabricación Nacional			De Importación		
	2019	2020	Var. %	2019	2020	Var. %	2019	2020	Var. %
Automóviles	28	13	-53.6	0	0	n.c.	28	13	-53.6
Camiones ligeros	130	97	-25.4	0	0	n.c.	130	97	-25.4
Acura	158	110	-30.4	0	0	n.c.	158	110	-30.4
Automóviles	7	10	42.9	0	0	n.c.	7	10	42.9
Alfa Romeo	7	10	42.9	0	0	n.c.	7	10	42.9
Automóviles	606	664	9.6	0	0	n.c.	606	664	9.6
Camiones ligeros	210	240	14.3	3,059	2,841	-7.1	31	68	119.4
Audi	816	904	10.8	3,059	2,841	-7.1	637	732	14.9
Automóviles	329	176	-46.5	1,540	2,275	47.7	56	10	-82.1
Camiones ligeros	34	33	-2.9	32	220	587.5	18	28	55.6
Baic	363	209	-42.4	1,572	2,495	58.7	74	38	-48.6
Automóviles	1	0	-100.0	0	0	n.c.	1	0	-100.0
Bentley	1	0	-100.0	0	0	n.c.	1	0	-100.0
Automóviles	662	598	-9.7	0	145	n.c.	662	563	-15.0
Camiones ligeros	991	739	-25.4	0	0	n.c.	991	739	-25.4
BMW	1,653	1,337	-19.1	0	145	n.c.	1,653	1,302	-21.2
Automóviles	1,562	1,035	-33.7	0	0	n.c.	1,562	1,035	-33.7
Camiones ligeros	2,833	3,028	6.9	14,952	17,403	16.4	1,993	1,885	-5.4
Chrysler	4,395	4,063	-7.6	14,952	17,403	16.4	3,555	2,920	-17.9
Automóviles	817	588	-28.0	23	101	339.1	817	585	-28.4
Camiones ligeros	56	28	-50.0	0	0	n.c.	56	28	-50.0
Fiat	873	616	-29.4	23	101	339.1	873	613	-29.8
Automóviles	1,847	1,256	-32.0	5,554	2,430	-56.2	1,575	1,228	-22.0
Camiones ligeros	3,161	2,916	-7.8	0	0	n.c.	3,161	2,916	-7.8
Ford Motor	5,008	4,172	-16.7	5,554	2,430	-56.2	4,736	4,144	-12.5
Automóviles	15,412	13,470	-12.6	9,172	294	-96.8	15,285	13,029	-14.8
Camiones ligeros	2,810	2,888	2.8	27,189	30,913	13.7	1,135	787	-30.7
General Motors	18,222	16,358	-10.2	36,361	31,207	-14.2	16,420	13,816	-15.9
Automóviles	2,930	2,196	-25.1	3,582	3,283	-8.3	2,688	1,896	-29.5
Camiones ligeros	4,018	4,449	10.7	13,052	17,175	31.6	2,656	2,904	9.3
Honda	6,948	6,645	-4.4	16,634	20,458	23.0	5,344	4,800	-10.2
Automóviles	2,245	2,398	6.8	12,464	10,775	-13.6	1,365	1,589	16.4
Camiones ligeros	1,465	1,602	9.4	0	0	n.c.	1,465	1,602	9.4
Hyundai	3,710	4,000	7.8	12,464	10,775	-13.6	2,830	3,191	12.8
Automóviles	25	27	8.0	0	0	n.c.	25	27	8.0
Camiones ligeros	106	83	-21.7	244	393	61.1	71	59	-16.9
Infiniti	131	110	-16.0	244	393	61.1	96	86	-10.4
Camiones ligeros	82	68	-17.1	0	0	n.c.	82	68	-17.1
ISUZU	82	68	-17.1	0	0	n.c.	82	68	-17.1
Automóviles	22	36	63.6	230	263	14.3	0	0	n.c.
Camiones ligeros	264	382	44.7	2,526	4,242	67.9	0	0	n.c.
JAC	286	418	46.2	2,756	4,505	63.5	0	0	n.c.
Automóviles	31	12	-61.3	0	0	n.c.	31	12	-61.3
Jaguar	31	12	-61.3	0	0	n.c.	31	12	-61.3
Automóviles	5,257	5,169	-1.7	52,678	54,442	3.3	1,048	830	-20.8
Camiones ligeros	2,753	2,585	-6.1	0	0	n.c.	2,753	2,585	-6.1
KIA	8,010	7,754	-3.2	52,678	54,442	3.3	3,801	3,415	-10.2
Automóviles	80	78	-2.5	0	0	n.c.	80	78	-2.5
Camiones ligeros	59	50	-15.3	0	0	n.c.	59	50	-15.3
Land Rover	139	128	-7.9	0	0	n.c.	139	128	-7.9
Automóviles	12	31	158.3	102	138	35.3	2	25	1,150.0
Camiones ligeros	125	99	-20.8	0	0	n.c.	125	99	-20.8
Lincoln	137	130	-5.1	102	138	35.3	127	124	-2.4
Automóviles	3,103	2,517	-18.9	12,609	15,291	21.3	1,989	895	-55.0
Camiones ligeros	2,019	2,267	12.3	0	2,073	n.c.	2,019	1,253	-37.9
Mazda	5,122	4,784	-6.6	12,609	17,364	37.7	4,008	2,148	-46.4
Automóviles	419	434	3.6	0	0	n.c.	419	434	3.6
Camiones ligeros	858	953	11.1	0	0	n.c.	858	953	11.1
Mercedes Benz	1,277	1,387	8.6	0	0	n.c.	1,277	1,387	8.6
Automóviles	393	285	-27.5	0	0	n.c.	393	285	-27.5
Camiones ligeros	77	58	-24.7	0	0	n.c.	77	58	-24.7
MINI	470	343	-27.0	0	0	n.c.	470	343	-27.0
Automóviles	510	488	-4.3	0	0	n.c.	510	488	-4.3
Camiones ligeros	927	840	-9.4	0	0	n.c.	927	840	-9.4
Mitsubishi	1,437	1,328	-7.6	0	0	n.c.	1,437	1,328	-7.6
Automóviles	15,434	13,154	-14.8	187,514	160,960	-14.2	177	129	-27.1
Camiones ligeros	7,881	7,826	-0.7	91,022	80,826	-11.2	1,865	1,874	0.5
Nissan	23,315	20,980	-10.0	278,536	241,786	-13.2	2,042	2,003	-1.9
Automóviles	214	153	-28.5	0	0	n.c.	214	153	-28.5
Camiones ligeros	665	819	23.2	0	0	n.c.	665	819	23.2
Peugeot	879	972	10.6	0	0	n.c.	879	972	10.6
Automóviles	38	39	2.6	0	0	n.c.	38	39	2.6
Camiones ligeros	114	80	-29.8	0	0	n.c.	114	80	-29.8
Porsche	152	119	-21.7	0	0	n.c.	152	119	-21.7
Automóviles	337	1,121	232.6	0	0	n.c.	337	1,121	232.6
Camiones ligeros	1,998	1,579	-21.0	0	0	n.c.	1,998	1,579	-21.0
Renault	2,335	2,700	15.6	0	0	n.c.	2,335	2,700	15.6
Automóviles	1,625	1,477	-9.1	0	0	n.c.	1,625	1,477	-9.1
Camiones ligeros	667	628	-5.8	0	0	n.c.	667	628	-5.8
SEAT	2,292	2,105	-8.2	0	0	n.c.	2,292	2,105	-8.2
Automóviles	15	0	-100.0	0	0	n.c.	15	0	-100.0
Smart	15	0	-100.0	0	0	n.c.	15	0	-100.0
Automóviles	10	13	30.0	0	0	n.c.	10	13	30.0
Camiones ligeros	74	127	71.6	0	0	n.c.	74	127	71.6
Subaru	84	140	66.7	0	0	n.c.	84	140	66.7
Automóviles	1,844	1,906	3.4	0	0	n.c.	1,844	1,906	3.4
Camiones ligeros	542	573	5.7	0	0	n.c.	542	573	5.7
Suzuki	2,386	2,479	3.9	0	0	n.c.	2,386	2,479	3.9
Automóviles	3,533	3,730	5.6	2,259	1,122	-50.3	3,442	3,589	4.3
Camiones ligeros	5,431	4,396	-19.1	0	0	n.c.	5,431	4,396	-19.1
Toyota	8,964	8,126	-9.3	2,259	1,122	-50.3	8,873	7,985	-10.0
Automóviles	8,864	9,067	2.3	41,596	32,121	-22.8	6,079	6,158	1.3
Camiones ligeros	2,796	3,088	10.4	14,760	14,548	-1.4	1,505	2,023	34.4
Volkswagen	11,660	12,155	4.2	56,356	46,669	-17.2	7,584	8,181	7.9
Automóviles	64	90	40.6	0	0	n.c.	64	90	40.6
Camiones ligeros	76	80	5.3	0	0	n.c.	76	80	5.3
Volvo	140	170	21.4	0	0	n.c.	140	170	21.4
Automóviles	68,276	62,231	-8.9	25,282	23,860	-5.6	42,994	38,371	-10.8
Camiones ligeros	43,222	42,601	-1.4	11,678	13,403	14.8	31,544	29,198	-7.4
Venta al Público	111,498	104,832	-6.0	36,960	37,263	0.8	74,538	67,569	-9.3

Producción de Vehículos por Marca

Empresa	Cifras Acumuladas		
	Enero		
	2019	2020	Var. %
Audi	17,224	10,150	-41.1
Camiones ligeros	17,224	10,150	-41.1
BMW	0	4,608	n.c.
Automóviles	0	4,608	n.c.
Chrysler	49,090	39,751	-19.0
Camiones ligeros	49,090	39,751	-19.0
Fiat	424	0	-100.0
Automóviles	424	0	-100.0
Ford Motor	27,468	24,324	-11.4
Automóviles	27,468	24,324	-11.4
General Motors	70,306	76,176	8.3
Automóviles	2,336	6,779	190.2
Camiones ligeros	67,970	69,397	2.1
Honda	20,540	13,308	-35.2
Automóviles	6,086	5,478	-10.0
Camiones ligeros	14,454	7,830	-45.8
JAC	252	541	114.7
Automóviles	0	42	n.c.
Camiones ligeros	252	499	98.0
KIA	24,300	24,300	0.0
Automóviles	24,300	24,300	0.0
Mazda	5,332	19,156	259.3
Automóviles	5,332	8,068	51.3
Camiones ligeros	0	11,088	n.c.
Nissan	64,332	57,407	-10.8
Automóviles	42,983	31,925	-25.7
Camiones ligeros	21,349	25,482	19.4
Toyota	17,201	13,792	-19.8
Automóviles	2,856	389	-86.4
Camiones ligeros	14,345	13,403	-6.6
Volkswagen	37,460	36,892	-1.5
Automóviles	17,945	18,482	3.0
Camiones ligeros	19,515	18,410	-5.7
Automóviles	129,730	124,395	-4.1
Camiones ligeros	204,199	196,010	-4.0
Producción Total	333,929	320,405	-4.0

Producción Automotriz Enero 2020

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 algunas 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).