

Proyecciones para la industria automotriz

Mensajes Importantes:

- Para 2014, esperamos cifras récord para producción y exportación de autos.
- Estimamos que la producción de autos alcance las 3'110,675 unidades, un aumento de 6.0% respecto a 2013.
- Proyectamos que las exportaciones sumen 2'598,560 unidades, aumentando 7.2% respecto a las registradas en 2013. Anticipamos que las ventas internas serán mayores en 2.6%, totalizando 1'091,484 vehículos.
- Creemos que las perspectivas de la manufactura de autos mexicana se mantienen favorables, entre otros factores, por la consolidación de la recuperación económica en EUA. Por otro lado, si bien el mercado interno podría permanecer frágil conforme los choques fiscales se disipan, esperamos que el mercado mejore su dinamismo hacia finales de año.

Durante 2013 y los primeros 5 meses de 2014, el balance para la industria automotriz nacional ha sido positivo, a pesar de que el contexto local no ha precisamente favorable.

El año pasado se registraron nuevos máximos históricos de unidades producidas y exportadas, lo que explica el sólido dinamismo del sector manufacturero mexicano, mientras que si bien las unidades vendidas internamente no lograron superar los niveles máximos observados en 2006, presentaron un comportamiento favorable.

La producción total de automóviles durante el año pasado ascendió a 2'933,465 unidades, 1.7% mayor a la observada durante 2012. La producción destinada al mercado interno, que representó alrededor de 20% del total, aumentó 9.5% respecto a 2012, registrando un nuevo máximo histórico de 525,120 unidades producidas, mientras que aquella destinada al sector externo lo hizo en 0.1%, totalizando 2'408,345 unidades.

Durante 2013, las exportaciones de autos avanzaron 2.87% respecto a 2012, registrando igualmente un nuevo récord en este rubro, totalizando 2'423,084 unidades. Al cierre de 2013, EUA fue el principal destino de las exportaciones automotrices nacionales (68.0%), seguido de Latinoamérica (12.7%) y Canadá (8.0%).

En cuanto al mercado interno, durante 2013, las ventas internas de automóviles aumentaron 7.7% en relación a 2012, totalizando 1'063,363 unidades. Así, las ventas en el mercado interno aumentaron al cierre de 2013 en casi 41% respecto a las registradas en 2009, año en que se reflejó la parte más álgida de la crisis financiera, denotando una notable recuperación en la demanda de autos, aunque aún por debajo de los niveles récord alcanzados en 2006.

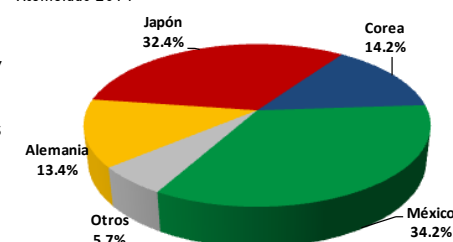
El sólido dinamismo de la industria automotriz durante 2013 se ha extendido a este año. De enero a mayo de 2014, se han manufacturado 1'310,250 vehículos ligeros en nuestro país en este año, cifra 7.2% superior a las unidades producidas durante los primeros 5 meses de 2013, en parte por el inicio de producción en las nuevas plantas instaladas.

Las exportaciones de autos durante los primeros 5 meses del año totalizan 1'043,161 unidades, cifra récord para cualquier inicio de año del que se tenga registro. Este nivel representa un alza de 11.6% en relación al mismo periodo de 2013. En cuanto a la exportación por regiones, EUA ha continuado ganando participación como principal destino de nuestras exportaciones, captando el 71.1% de las mismas, seguido de Latinoamérica

Este 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 Investit, señalados en el presente documento, no el del 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 Investit. 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 emisoras(m) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. 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 Investit, 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 actividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores 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, directa 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 fotocoparse, 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 Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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).

- Mario Correa 5123-2683
mcorrea@scotiab.com.mx
- Emilio Diez De Sollano 5123-2686
ediez@scotiabank.com.mx

Participación por país en las ventas de vehículos ligeros importados (ex Canadá) en EUA Acumulado 2014



Exportaciones automotrices mexicanas por destino Acumulado 2014

Región	Exportaciones Acumuladas		V% anual 2014/2013	Part. % 2014
	2013	2014		
EUA	622,169	741,638	19.2	71.1
Canadá	71,831	98,580	37.2	9.5
Latinoamérica	111,266	108,549	-2.4	10.4
Europa	77,819	45,768	-41.2	4.4
Asia	35,477	43,802	23.5	4.2
África	5,199	846	-83.7	0.1
Otros	11,367	3,978	-65.0	0.4
Total	935,128	1,043,161	11.6	100.0

Estudios Económicos

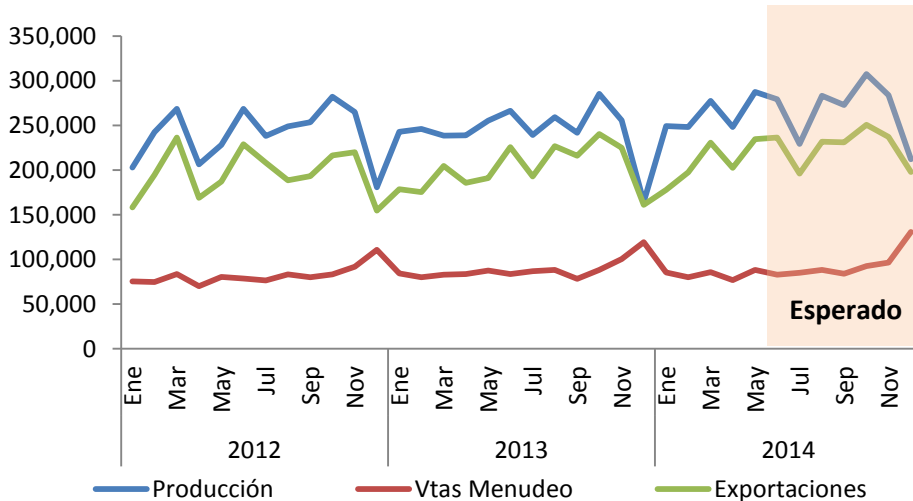
- Mario Correa 5123-2683
 - Carlos González 5123-2685
 - Emilio Diez De Sollano 5123-2686
 - Silvia González 5123-2687
- estudeco@scotiab.com.mx

(10.4%) y Canadá (9.5%). De acuerdo con el reporte de Ward's Automotive, los vehículos mexicanos representaron el 11.1% de los vehículos ligeros vendidos en EUA –tanto de los importados como de los producidos localmente- durante los primeros 5 meses del año, para un total de 741,638 unidades.

A pesar de la solidez en el dinamismo de la industria, el mercado interno ha resentido los efectos de la desaceleración económica y de las medidas fiscales, ya que en el acumulado de 2014, se han vendido 416,233 unidades, cifra 0.5% menor a las registradas en igual periodo de 2013.

Debido a la importancia del sector automotriz en el crecimiento económico nacional (la manufactura de equipo de transporte representó 2.8% del PIB en 2013 e incidió indirectamente en el crecimiento de otras industrias ligadas a ésta), realizamos un ejercicio para estimar la producción, exportación y ventas de autos durante 2014. Nuestra proyección se basa en elasticidades respecto al crecimiento económico nacional y de EUA, ajustadas por un factor estacional.

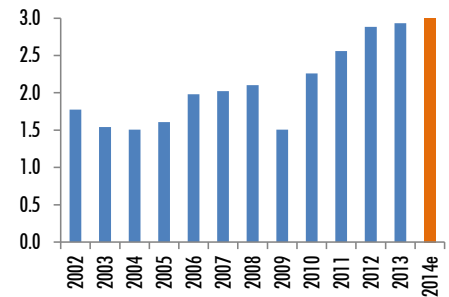
Unidades producidas, exportadas y vendidas



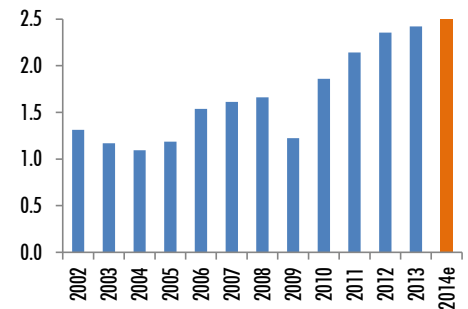
Para 2014, esperamos cifras récord para producción y exportación de autos. Estimamos que la producción de autos alcance las 3'110,675 unidades, un aumento de 6.0% respecto a 2013. Proyectamos que las exportaciones sumen 2'598,560 unidades, aumentando 7.2% respecto a las registradas en 2013. Finalmente, anticipamos que las ventas internas serán mayores en 2.6%, totalizando 1'091,484 vehículos. Cabe destacar que las tasas anuales promedio de crecimiento para producción, exportaciones y ventas internas durante los primeros 5 meses del año son 7.2%, 11.4% y -0.5%, respectivamente, por lo que nuestro escenario central implica una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la producción y las exportaciones en 2014, aunado a una recuperación en las ventas.

En suma, creemos que las perspectivas de la manufactura de autos mexicana se mantienen favorables, entre otros factores, por la consolidación de la recuperación económica en EUA, misma que podría causar que la manufactura automotriz mexicana continúe acrecentando su participación en el mercado norteamericano, toda vez que nuestro principal socio comercial mantiene una mejor posición relativa en cuanto a perspectivas de crecimiento en relación a otras regiones. Por otro lado, el mercado interno podría permanecer frágil en el corto plazo, conforme los choques fiscales son absorbidos por los consumidores y se reactiva la demanda interna. No obstante, esperamos que el mercado mejore su dinamismo hacia finales de año.

Producción de automóviles (millones de unidades)



Exportación de automóviles (millones de unidades)



Ventas de automóviles (millones de unidades)

