

Industria Automotriz en México, Septiembre

Mensajes Importantes ▶

- La industria automotriz continúa en una racha de máximos históricos, permeando en septiembre en la producción, las ventas totales, así como también en la exportación.
- Los niveles de producción, no obstante el notable retroceso en Volkswagen (-35.2% anual), éstos alcanzan máximos históricos tanto para un mes similar como también en el acumulado de enero a septiembre.
- Las ventas internas recuperan en sus variaciones anuales el dinamismo a dos dígitos, propiciando una tercera modificación al alza en el objetivo de ventas para 2015. Volkswagen mantiene el tercer lugar en ventas internas, indicando que la caída en la producción de esta firma afectó principalmente a sus niveles de exportación.
- La exportación se reduce en -1.7% anual, pero genera de manera hilada un nuevo máximo histórico en el acumulado de enero a septiembre. El retroceso se explica por exportaciones de Volkswagen -30.8% menores a tasa anual, recorte que equivale a 10,945 unidades menos, arriba de 300% de la baja en unidades en las exportaciones totales.

Durante septiembre, la industria automotriz generó, por primera vez en la historia, cifras récord en cuanto a producción, ventas al público, exportación y balanza comercial. Con ello, después de la vivienda, la compra de automóviles se ha convertido en el segundo segmento de mayor demanda en el mercado interno nacional en lo que a bienes durables se refiere. En lo relativo a la manufactura de autos, los niveles de producción máximos se alcanzaron tanto en la comparación con meses similares, como también en el acumulado de enero a septiembre, aunque este logro se vio mermado por el impacto que tuvo en septiembre el recorte en la producción de Volkswagen, originado bajo razones de tipo técnico. En cuanto a ventas se refiere, el ritmo de avance anual retorna a cifras de dos dígitos propiciando por tercera vez en el año una nueva revisión al alza en el objetivo de ventas para 2015.

El rubro de exportaciones fue el más afectado por el bajo desempeño a nivel de firma, particularmente por el recorte en los envíos de Volkswagen que de acuerdo a las cifras absolutas interanuales, superó en más de 300% la reducción en las exportaciones totales. A partir de ello, se evidencia la sinergia al interior de la industria automotriz entre la producción y el desempeño de las exportaciones, que luego del escándalo por los dispositivos que alteran la medición de emisiones en los autos fabricados por Volkswagen, nos obliga a mantener la perspectiva de su desempeño permanentemente bajo una mirada analítica.

Tratándose de los saldos del comercio internacional, la **industria automotriz reporta un superávit de 4,529 millones de dólares (+10.9% superior al de un año antes)**, monto que el que se genera un superávit récord de enero a julio de 31,072 millones de dólares (MD), con un crecimiento detrás de +14.3% frente al mismo período de 2014; con ese ritmo de avance en los saldos superavitarios, la balanza comercial automotriz tiene el potencial de rebasar los 50,000 MD al cierre de 2015. En septiembre, por rubro de mercancía, la exportación de automóviles y vehículos ligeros asciende a 4,483 MD, es decir, el 60% del total de las exportaciones automotrices, mientras que dentro de las importaciones, la de partes y accesorios de vehículos alcanzó 1,941 MD, o 68% del total de importaciones, dando una idea clara del valor agregado que genera la industria automotriz en México.

• Luis Armando Jaramillo-Mosqueira
5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Resumen de indicadores Miles de unidades

Fecha	Ventas Público	Exportación	Producción Total
sep-14	89.1	220.2	267.7
sep-15	111.3	216.6	278.8
Var. %	24.9	-1.7	4.1
Acum-14	789.6	1,952.5	2,396.3
Acum-15	944.9	2,083.2	2,552.9
Var. %	19.7	6.7	6.5

Exportaciones Automotrices Mexicanas por Destino Acumulado Enero-Septiembre de 2015 (vehículos)

Región	Exportaciones Ene-Sep		Var. % anual 2014/2015	Part. % 2015
	2014	2015		
América	1,772,439	1,891,322	6.7	90.6
Europa	77,729	118,491	52.4	5.9
Asia	92,045	62,403	-32.2	3.1
África	1,432	1,512	5.6	0.1
Otros	8,856	9,496	7.2	0.3
Total	1,952,501	2,083,224	6.7	100

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 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 emisoras(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 exactitud 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 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. Algunos 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 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 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 Juliores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

• Mario Correa 5123-2683
• Carlos González 5123-2685
• Silvia González 5123-2687
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
estudeco@scotiab.com.mx

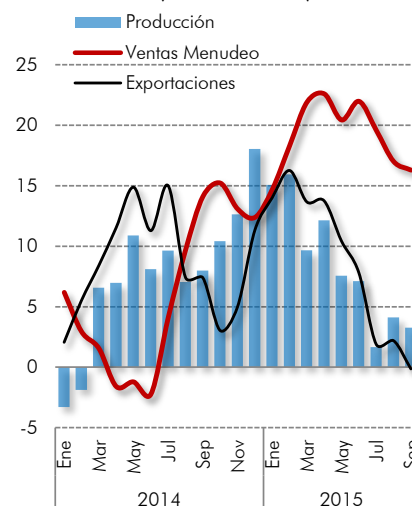
Producción ▶

En el mes de referencia, la industria automotriz manufacturó un total de **278,781 unidades** (incluye automóviles y vehículos ligeros), lo que representa un volumen **+4.1% mayor al generado en el mismo mes de 2014**, avance con lo que acumula un crecimiento entre enero y septiembre de 2,552,921 unidades armadas en México, o un aumento de **+6.5%** adicional a lo acumulado en el mismo período de 2014. Con ello, **las unidades producidas generan nuevos máximos tanto para un mes similar, como en el acumulado de los nueve primeros meses del año. A nivel empresa**, se mantiene el liderazgo de *Nissan* con 70,382 unidades y una participación de 24.2% del total manufacturado, seguido por *General Motors* con 63,511 vehículos y 20.4% del total. Sin embargo, por su mayor dinamismo destacan en este mes *Toyota* con una tasa de crecimiento de **+80.0%** anual, secundada por *Mazda* que repunta desde un **-6.1%** anual en agosto hasta una tasa positiva en septiembre de **+37.4%**; muy cercana en la tercera posición se mantiene *Honda* con **+23.7%** anual de avance. Con estos resultados, la industria automotriz mexicana se dirige decididamente al logro de su objetivo de 3.5 millones de unidades producidas durante 2015, y en ruta con rumbo a los 5.5 millones al cierre de 2020.

Comentario obligado debe hacerse sobre el caso de Volkswagen que de ubicarse usualmente dentro del Top 3 en la manufactura nacional, **en septiembre redujo su producción en -35.2% anual, hasta un total de 26,773 unidades**, resultado con el que retrocede en su producción acumulada en **-0.8%** frente a los 353,816 automóviles producidos entre enero y septiembre de 2014. Al respecto, debe señalarse que este recorte —se dice— estaba ya agendado mediante un paro técnico con duración de dos semanas en el calendario productivo en razón del cambio en las líneas de producción, y por ello no estaría vinculado a la declaración en días pasados hecha por el nuevo presidente de Volkswagen, Matthias Müller, que dijo (traduzco): *“la compañía tendrá que hacer ‘recortes masivos’ en los costos para sobreponerse a las consecuencias del escándalo sobre emisiones que ha afectado el valor de la empresa y su reputación”*. Adicional a ello, la empresa sí anunció recientemente la cancelación del turno sabatino en su planta de Puebla, pero ello no significará afectar la plantilla laboral; en el mismo anuncio no se habla sobre modificaciones al proyecto de inversión por un monto de mil millones de dólares destinado para la instalación de la línea de producción del modelo *Tinguan*, cuya fabricación se planteó iniciar en 2016 y que proyecta generar 1,900 empleos.

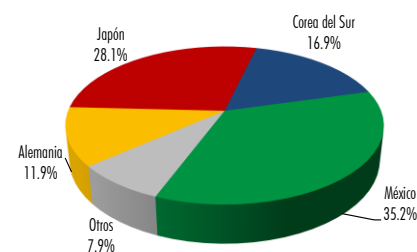
Industria Automotriz en México

Var % unidades Anual (Prom. Móvil 3-meses)



País de Origen de la Importación de Ligeros en EUA

Participación % del total de Importados



Producción total							
Empresas	Part %	Septiembre-14	Septiembre-15	Var. % Anual	Acum 2014	Acum 2015	Var. % Acum
	Acum. 2015						
FCA MÉXICO	14.6%	42,262	41,260	-2.4	372,166	373,352	0.3
Ford Motor	13.0%	30,145	32,078	6.4	338,875	331,249	-2.3
General Motors	20.4%	54,138	63,511	17.3	518,672	520,011	0.3
Honda	5.7%	15,946	19,731	23.7	89,804	144,620	61.0
Mazda	5.7%	10,150	13,945	37.4	61,257	144,659	136.2
Nissan	24.2%	67,562	70,382	4.2	607,934	617,034	1.5
Toyota	2.8%	6,168	11,101	80.0	53,784	71,077	32.2
Volkswagen	13.7%	41,303	26,773	-35.2	353,816	350,919	-0.8
Total		267,674	278,781	4.1	2,396,308	2,552,921	6.5

*Nota: Chrysler de México cambió su nombre a FCA México (*Fiat Chrysler Automobiles*, por su nombre en inglés).

Ventas internas ▶

Las ventas en el mercado nacional lograron su máximo récord para un mes similar, reportando una facturación de **111,330 unidades totales y una variación anual de +24.9%**, la segunda más alta en la historia, recuperando así el ritmo de avance de dos dígitos que perdió el mes pasado cuando alcanzó una tasa nada despreciable de **+7.9%** anual. En el

Industria Automotriz

acumulado de ventas de enero a septiembre, éstas alcanzaron 944,907 unidades o un incremento de +19.7% anual, lo que podría propiciar nuevamente el alza en el objetivo de ventas para 2015 fijado en 1,265,000 unidades facturadas (revisada al alza en mayo pasado desde 1,196,930). En el comparativo mensual, no obstante se preveía un mucho menor ritmo en las ventas —durante septiembre las ventas usualmente se reducen frente al nivel de agosto previo—, con el ritmo de crecimiento reportado tal desaceleración se minimiza a un retroceso de sólo -0.6% mensual (en sep-2014 fue de -14.2% y en el mismo mes de 2013 cayó -11.3%).

De acuerdo al origen de las ventas realizadas en el mercado interno, técnicamente la distribución se mantiene con 46% de los vehículos producidos internamente, mientras el 54% son vehículos de origen extranjero, donde este último segmento presenta una tasa de crecimiento de +20.6% anual, mientras las ventas de vehículos hechos en México le superan con un crecimiento de +30.7%; durante 2015, el mayor dinamismo en la importación de vehículos ha estado referenciado hacia la región de Mercosur y a la región de Asia; sin embargo, durante septiembre Mercosur se mantiene a la cabeza reportando un crecimiento anual de +47.8%, pero en la segunda posición la Unión Europea desplaza a la región de Asia —igual que en agosto— con una tasa anual de +31.1% (Asia aumentó sus importaciones a México en sólo +17.1% anual).

En cuanto a marcas, las que más vendieron en septiembre son *Nissan* con 28,145 unidades y 25.3% del total facturado en ese mes, seguida por *General Motors* con 20,160 vehículos y 18.1% del total vendido, mientras *Volkswagen* mantiene la tercera posición con 18,580 unidades y 16.7% del total; en el **acumulado hasta septiembre las posiciones se mantienen** con 246,660, 177,777 y 156,904 automóviles, respectivamente. **Las firmas más dinámicas** —efecto propiciado por su menor volumen de producción— son *Lincoln* con un avance anual de +89.4% (0.18% del total vendido), *Hyundai* con +67.9% de crecimiento anual (2.3% del total vendido), seguidas por *Jaguar* que aumentó sus ventas en +37.5% anual (0.02% del total vendido).

Venta de vehículos al público por marca*

Empresas	Part % Acum. 2015	Septiembre-14	Septiembre-15	Var. % Anual	Acum 2014	Acum 2015	Var. % Acum
Acura	0.2%	297	205	-31.0	1,729	1,780	2.9
BMW	0.9%	920	1,125	22.3	7,636	8,730	14.3
FCA MÉXICO	7.7%	6,319	8,377	32.6	61,767	72,702	17.7
Ford Motor	6.6%	4,978	6,704	34.7	55,814	62,208	11.5
General Motors	18.8%	15,113	20,160	33.4	154,006	177,777	15.4
Honda	5.3%	5,194	6,232	20.0	39,581	49,646	25.4
Hyundai	2.0%	1,500	2,518	67.9	5,910	18,622	215.1
Infinity	0.1%	135	168	24.4	974	1,267	30.1
Isuzu	0.1%	251	303	20.7	1,073	1,156	7.7
Jaguar	0.0%	16	22	37.5	133	121	-9.0
KIA	0.5%	0	1,711	N.C.	0	4,830	N.C.
Land Rover	0.1%	130	75	-42.3	1,174	1,006	-14.3
Lincoln	0.2%	104	197	89.4	1,256	1,463	16.5
Mazda	4.2%	3,391	4,434	30.8	27,784	39,435	41.9
Mercedes Benz	0.8%	711	931	30.9	6,359	7,568	19.0
Mini	0.4%	415	460	10.8	2,977	3,868	29.9
Nissan	26.1%	23,954	28,145	17.5	201,568	246,460	22.3
Peugeot	0.6%	576	717	24.5	4,356	5,360	23.0
Renault	1.7%	1,984	2,077	4.7	16,553	16,476	-0.5
Smart	0.1%	127	14	-89.0	1,045	685	-34.4
Subaru	0.1%	116	119	2.6	1,019	1,083	6.3
Suzuki	1.0%	971	930	-4.2	8,803	9,229	4.8
Toyota	5.9%	5,617	7,030	25.2	46,422	55,568	19.7
Volkswagen	16.6%	16,189	18,580	14.8	140,895	156,904	11.4
Volvo	0.1%	108	96	-11.1	734	963	31.2
Total		89,116	111,330	24.9	789,568	944,907	19.7

Exportación ▶

La exportación de automóviles generó en septiembre su segundo dato negativo en el año reportando un retroceso de **-1.7% anual**, y un nivel de envíos al exterior de 216,587 unidades; sin embargo, en el acumulado de enero a septiembre las exportaciones reportan 2,083,224 automóviles —nuevo récord de exportación para un período similar— y un crecimiento anual de +6.7%.

La razón del retroceso en septiembre de las exportaciones se encuentra en el análisis a nivel de marca, pues tan sólo Volkswagen redujo sus exportaciones en **-30.8% anual**, enviando al exterior 24,585 automóviles, es decir 10,945 unidades menos respecto a septiembre de 2014, mientras la caída en el total de exportaciones en el mismo período fue de 3,382 unidades. Otras marcas con mejor suerte en términos de exportación fueron: FCA México, no obstante retrocedió en -6.3% anual, generó 35,997 envíos, mientras Nissan envió -10.9% menos automóviles respecto a septiembre de 2014, ubicando sus exportaciones en 39,240 unidades. General Motors sin duda fue la más sólida entre las grandes marcas pues reportó un crecimiento de +16.3% anual alcanzando los 49,966 envíos.

Por región de destino de las exportaciones, durante los primeros nueve meses del año destaca por su dinamismo y su monto el realizado hacia EUA —nuestro principal mercado— con un total de 152,133 unidades (76.1% del total exportado) y una tasa anual de crecimiento de +8.3% anual; hacia Canadá (con 26,625 unidades y 9.4% del total) y hacia Europa (con 9,404 unidades y 4.2% del total) se reportan variaciones negativas de -20.2% y -2.6% anual, respectivamente. De enero a septiembre, los envíos hacia EUA se mantienen a la cabeza con 1,487,762 unidades exportadas y una tasa anual de crecimiento de +7.5%, seguido por Canadá con 226,861 unidades y una variación de +16.7% anual; detrás de ellas se encuentra Alemania con 75,771 unidades y un crecimiento de +10.9%.

Exportación de vehículos

Empresas	Part % Acum. 2015	Septiembre-14	Septiembre-15	Var. % Anual	Acum 2014	Acum 2015	Var. % Acum
FCA MÉXICO	16.9%	38,417	35,997	-6.3	340,158	351,663	3.4
Ford Motor	15.2%	29,295	30,572	4.4	327,774	317,121	-3.3
General Motors	19.4%	42,954	49,966	16.3	420,844	404,569	-3.9
Honda	5.8%	13,071	15,494	18.5	62,258	120,687	93.8
Mazda	5.9%	10,782	10,457	-3.0	49,922	122,350	145.1
Nissan	18.8%	44,022	39,240	-10.9	406,615	392,668	-3.4
Toyota	3.3%	6,168	10,276	66.6	53,784	68,142	26.7
Volkswagen	14.7%	35,530	24,585	-30.8	291,146	306,024	5.1
Total		220,239	216,587	-1.7	1,952,501	2,083,224	6.7