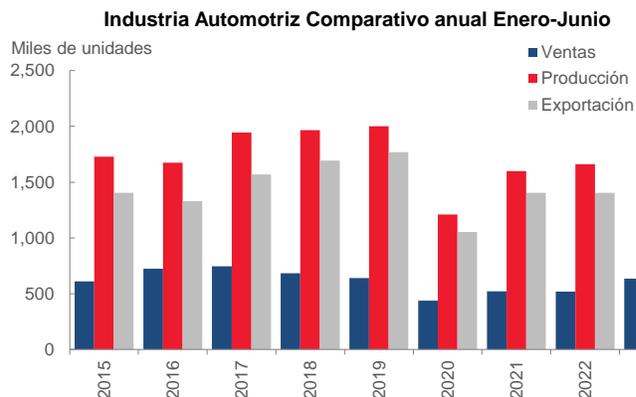


Perspectiva de Industria Automotriz a Junio 2023

Resumen de Indicadores (cifras absolutas en unidades)			
Fecha	Venta	Exportación	Producción
Junio 2023	113,553	286,291	331,707
Junio 2022	90,368	237,674	285,317
Var. % anual	25.7	20.5	16.3
Ene-Jun 2023	633,087	1,560,206	1,892,635
Ene-Jun 2022	518,424	1,404,595	1,661,344
Var. % anual	22.1	11.1	13.9



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank

En la primera mitad del 2023, el sector automotriz mexicano continuó con importantes avances, dando señales de una mayor estabilización en las cadenas de suministro – aún cuando la producción continúa en niveles debajo de su máximo observado en 2019. A final de periodo, el sector refleja una demanda interna todavía sólida, apoyada por un fuerte mercado laboral y un incremento en los salarios reales. Adicionalmente, la producción y exportación se han visto beneficiadas por una mayor estabilización en las cadenas de suministro, aunque observamos ciertos riesgos a futuro.

En junio, las ventas domésticas aceleraron de forma anual, a 25.7% a/a, al comercializarse 113,553 unidades. En el acumulado anual, durante el primer semestre del año, las ventas internas sumaron 633,087 vehículos, equivalente a un incremento de 22.1% a/a. No obstante, el acumulado mantiene un retroceso de -15.0% con respecto al mismo periodo de 2017, al año más vigoroso para los primeros seis meses de cualquier año. A detalle, reiteramos el incremento de nuevos competidores en la participación de mercado de enero a junio de las marcas Chirey (2.5%) JAC (1.5%) y Omoda (0.4%), a pesar de que los mayores participantes, entre ellos, Nissan (18.2%), General Motors (13.1%), Volkswagen (8.2%), Toyota (7.5%) y KIA (7.4%) mantienen poco más de la mitad del mercado.

La exportación de vehículos ligeros muestra avances anuales de menor magnitud que las ventas internas. En junio, las unidades exportadas subieron 20.5% a/a, con 286,291 unidades. El acumulado anual presenta la misma comparación, las exportaciones avanzaron 11.1% en el periodo enero-junio, con 1,560,206 unidades, frente al 22.1% de las ventas internas. En comparación con su acumulado más alto, en 2019, las ventas externas mantienen un retroceso de -11.7%. En particular, en Estados Unidos, el mayor destino de las exportaciones automotrices, la proporción de ventas sobre inventarios sigue siendo menor a uno. Los inventarios, si bien continúan en ascenso, no cubren aún el total de las ventas, que también ha seguido con un ascenso moderado. Esto implica que un porcentaje importante de ventas continúan bajo pedido, dando pie a cierta persistencia en los precios de los vehículos.



Fuentes: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, FRED.

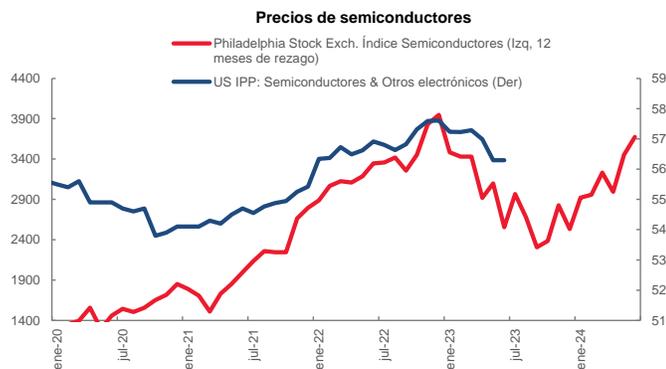


Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, FRED.

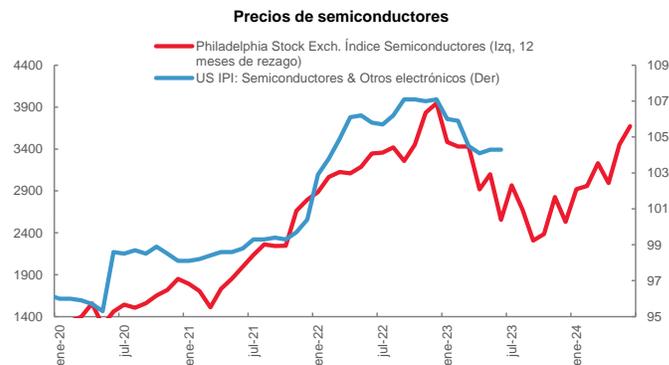
Por el lado de la producción, el ensamblaje de vehículos ligeros disminuyó en -3.6% m/m tan solo en junio, a 331,707 unidades. Sin embargo, el acumulado alcanzó 1,892,635 unidades, equivalente a un 13.9% con respecto al mismo periodo de un año antes. En comparación con su nivel más alto, en enero-junio la producción se ubica -5.4% debajo de su nivel más alto, en 2019.

A pesar de estos resultados, consideramos que existen riesgos importantes en la producción en lo que resta del año por la posibilidad de nuevos escenarios de escasez de insumos:

- Por un lado, creemos que la noticia reciente de que China limitará la exportación de metales necesarios para la fabricación de chips (principalmente el Galio y Germanio, de los cuales China es de el mayor productor), lo que podría limitar la oferta total de insumos necesarios para la industria automotriz.
- Por otro lado, el reciente boom de avances en tecnología de inteligencia artificial podría desviar la oferta de microchips y semiconductores hacia industrias relacionadas con los recientes desarrollos (i.e. procesadores, computadoras, y electrónica en general). De hecho, el aumento reciente del Índice de Semiconductores de la Bolsa de Filadelfia, sugiere que la demanda por este tipo de insumos ha incrementado en los recientes meses. Los movimientos en los precios al productor y precios a las importaciones de semiconductores en Estados Unidos parecen moverse en el mismo sentido que el incremento en el índice con doce meses de rezago, lo que refuerza nuestro supuesto de un aumento reciente en la demanda por insumos, que a su vez puede fomentar nuevos cuellos de botella en la producción de vehículos ligeros.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

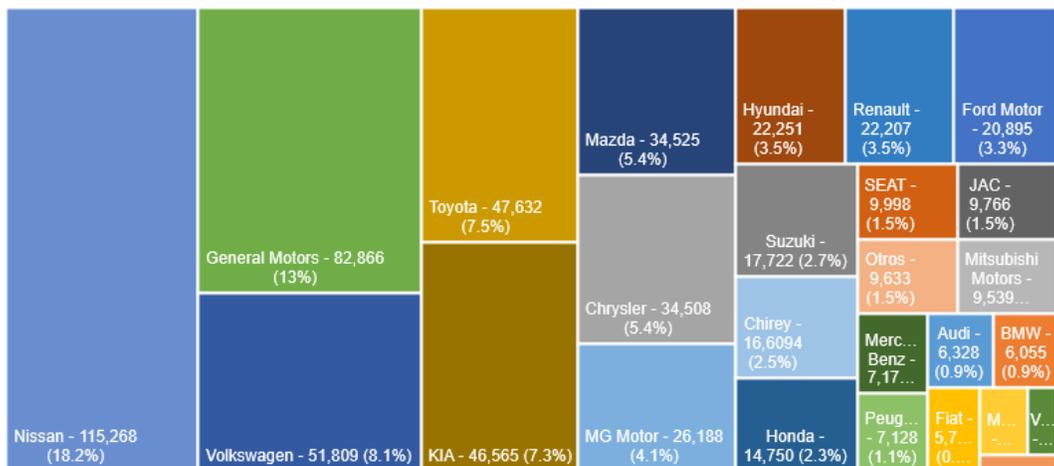


Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

- Un último riesgo para la producción, pero no menos relevante es la expectativa de desaceleración tanto en la economía estadounidense, como en la economía nacional para final de año. A la fecha, las señales incipientes de desaceleración en las economías, derivado del nivel restrictivo de tasas apuntan a un menor ritmo en las manufacturas. No obstante, creemos que la oferta no ha alcanzado aún a la demanda a pesar de la esperada desaceleración de la economía. En este sentido, consideramos que las ventas internas seguirán apoyadas por un sólido mercado laboral. Prueba de ello es la incorporación de nuevos competidores, que a poco han ganado participación de mercado.

Adicionalmente, en el mediano plazo vemos un balance de riesgos más positivo, fomentado por la perspectiva favorable de crecimiento y optimismo por el nearshoring. Destacamos en este aspecto los esfuerzos recientes de EUA para reducir la dependencia asiática de insumos tecnológicos, destinando fuertes montos de inversiones. En este sentido, a pesar de las posibilidades de nuevos cuellos de botellas, creemos que lo peor en la industria automotriz ha pasado, y la perspectiva a mediano plazo continúa siendo positiva, rumbo a una normalización en la industria.

Ventas de autos Enero - Junio 2023



Ventas de Vehículos Ligeros por Marca							
Marca	Junio 2022	Junio 2023	Var. Anual	Enero-Junio 2022	Enero-Junio 2023	Variación Acumulada	Participación 2023
Acura	61	50	-18.0%	619	576	-6.9%	0.1%
Alfa Romeo	10	49	390.0%	57	112	96.5%	0.0%
Audi	1098	1186	8.0%	5,123	6,328	23.5%	1.0%
Bentley	0	3	-	8	9	12.5%	0.0%
BMW	1101	1259	14.4%	6,089	6,055	-0.6%	1.0%
Chirey	0	2578	-	0	16,094	-	2.5%
Chrysler	5362	5248	-2.1%	25,021	34,508	37.9%	5.5%
Fiat	772	1249	61.8%	2,643	5,708	116.0%	0.9%
Ford Motor	3506	4414	25.9%	19,056	20,895	9.7%	3.3%
General Motors	12712	15405	21.2%	76,420	82,866	8.4%	13.1%
Honda	3161	2152	-31.9%	18,077	14,750	-18.4%	2.3%
Hyundai	3271	4117	25.9%	19,905	22,251	11.8%	3.5%
Infiniti	67	72	7.5%	325	494	52.0%	0.1%
Isuzu	116	116	0.0%	877	741	-15.5%	0.1%
JAC	1261	1544	22.4%	7,039	9,766	38.7%	1.5%
Jaguar	4	3	-25.0%	33	40	21.2%	0.0%
KIA	7407	8005	8.1%	44,349	46,565	5.0%	7.4%
Land Rover	78	150	92.3%	318	782	145.9%	0.1%
Lexus	208	219	5.3%	648	1,285	98.3%	0.2%
Lincoln	123	93	-24.4%	618	674	9.1%	0.1%
Mazda	2479	5539	123.4%	16,510	34,525	109.1%	5.5%
Mercedes Benz	1412	1222	-13.5%	7,320	7,178	-1.9%	1.1%
MG Motor	4009	4121	2.8%	20,429	26,188	28.2%	4.1%
Mini	332	298	-10.2%	1,819	1,690	-7.1%	0.3%
Mitsubishi Motors	1906	1962	2.9%	9,258	9,539	3.0%	1.5%
MOTORNATION	580	668	15.2%	2,535	4,258	68.0%	0.7%
Nissan	13975	21011	50.3%	87,592	115,268	31.6%	18.2%
Omoda	0	1087	-	0	2,703	-	0.4%
Peugeot	1025	1999	95.0%	4,587	7,128	55.4%	1.1%
Porsche	88	118	34.1%	611	759	24.2%	0.1%
Renault	2450	4542	85.4%	14,290	22,207	55.4%	3.5%
SEAT	1722	1747	1.5%	5,018	9,998	99.2%	1.6%
Subaru	228	361	58.3%	919	1,458	58.7%	0.2%
Suzuki	3591	2363	-34.2%	19,459	17,722	-8.9%	2.8%
Toyota	7047	9208	30.7%	50,428	47,632	-5.5%	7.5%
Volkswagen	8892	8883	-0.1%	48,308	51,809	7.2%	8.2%
Volvo	314	512	63.1%	2,116	2,526	19.4%	0.4%
Total general	90,368	113,553	25.7%	518,424	633,087	22.1%	100.00%

Fuente: Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (RAIAVL) INEGI, Scotiabank.

Scotiabank

Estudios Económicos

12 de julio de 2023

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [Brian Pérez Gutiérrez](#)

Visita nuestra [página](#) o [contáctanos](#).

The Scotiabank logo, consisting of the word "Scotiabank" in white lowercase letters on a red rectangular background.

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 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 con "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. Algunas de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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).