Nearshoring V: *Boom* de la industria automotriz

8 de agosto de 2024

Elaborado por:
Janneth Quiroz
J. Roberto Solano
Rosa M. Rubio Kantún
Kevin Louis Castro

- **En nuestra nota *Nearshoring V*, hablamos de la industria automotriz, sector que se verá potencializado gracias a los anuncios de inversión en el contexto del *nearshoring*.**
- **En los últimos 10 años, las exportaciones automotrices de México hacia EUA han presentado una tasa de crecimiento anual compuesto (TCAC) de 12.0%; con el impulso del *nearshoring*, este rendimiento podría incrementar significativamente.**
- **Nuestra estimación de flujos relacionados con el *nearshoring* asciende a $130,000 mdp, de los cuales $88,400 mdp se destinarían a las manufacturas y cerca del 28% del monto ($36,244 mdp) a la industria automotriz.**

Quinta nota sobre el *nearshoring*: Industria automotriz

Tomando en cuenta el reporte previo, Sectores e Industrias Potenciales ahora compartimos nuestra visión sobre **la industria automotriz** en México, la cual desde hace varios años ha mostrado un crecimiento significativo, consolidándose como un pilar importante para la economía mexicana; y que se ha beneficiado de los recientes anuncios de inversión en el contexto del fenómeno de la relocalización. De acuerdo con el INEGI, en 2023 la fabricación de automóviles, camiones y partes para vehículos automotores representó el 4.7% del PIB y 22.5% del PIB manufacturero.[1] Además, en dicho periodo recibió más de $7,000 millones de dólares (mdd) en Inversión Extranjera Directa (IED), que representa cerca del 20% del total, lo que implica un incremento respecto al 9.3% en 2006.[2] Esta expansión no ha pasado desapercibida a nivel mundial, ya que en 2023 México se posicionó como el tercer mayor exportador mundial de automóviles, superando a Japón y EUA.[3] En ese sentido, el *nearshoring* podría potencializar el crecimiento de la industria y fortalecerá su papel estratégico.

Historial de Reportes de *Nearshoring*

Nearshoring I:
Sectores y tendencias 2023

Nearshoring II:
Atractivas inversiones en los estados

Nearshoring III:
Momentum clave en el e-commerce

Nearshoring IV:
Sectores e industrias potenciales

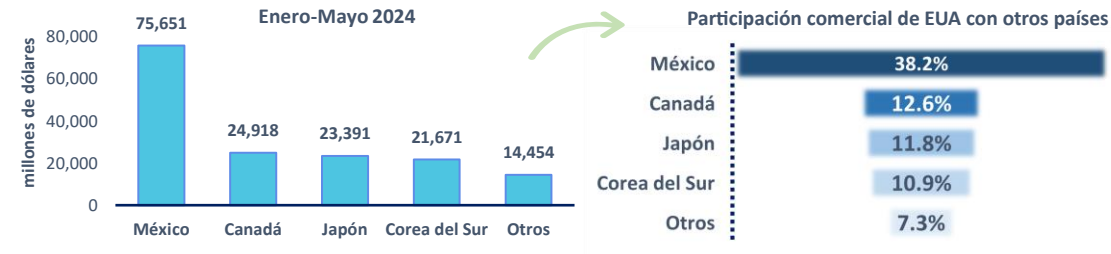
Evolución reciente del sector automotriz y panorama actual

En 2018 la industria automotriz global presentó un *boom* económico, alcanzando un récord de 85.8 millones de autos nuevos vendidos. Sin embargo, a raíz del COVID-19, se originaron cuellos de botella, así como una crisis global de chips, lo que ocasionó una reducción de la producción en 2022 a 72.9 millones de unidades.[4] Para 2023 esta crisis estaba prácticamente resuelta, ya que la disponibilidad de semiconductores mejoró y los fabricantes adaptaron sus cadenas de suministros, dando inicio al *nearshoring* y, por ende, potencializando la relación comercial con EUA. En 2023, las exportaciones de México dirigidas a ese país representaron el 82.7% de las totales, desde 80.6% en 2021, posicionándolo como el principal socio comercial.[5] Destacando principalmente, el desempeño de las automotrices que aumentaron 31.5% durante dicho periodo. Asimismo, en los últimos 10 años las exportaciones automotrices hacia EUA han presentado una TCAC de +12.0%, que podría incrementar significativamente gracias al impulso del *nearshoring*.

Inversiones y potencial del *nearshoring*

Ante el impulso de la relocalización de líneas manufactureras, el sector industrial ha tenido un *boom* de anuncios de nueva inversión registrados al primer semestre de 2024, en donde las manufacturas lideran el fenómeno del *nearshoring*, capturando el 53% de los nuevos proyectos de inversión. Destaca, bajo este escenario, la participación de la industria automotriz (16%) y de las autopartes (15%). Con lo cual, México se posiciona como un país idóneo para atraer inversión, consolidando un fuerte horizonte de desarrollo y crecimiento económico. **Desde la perspectiva de las manufacturas, nuestra estimación de flujos por el *nearshoring* para la industria automotriz asciende a un monto de $36,244 mdp para los próximos 2 a 3 años, que representaría el 28% de la captación de dicho sector.** Tomando en cuenta la inyección de capital que este sector ha presentado en los últimos años, es probable que estos flujos estimados se cumplan.

Principales proveedores de la industria automotriz de EUA

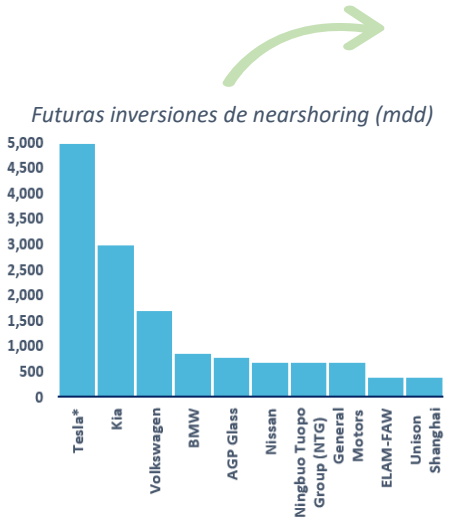


Fuente: Elaboración propia con datos del BEA.
[1]/Series originales, mdp anualizados 2018. [2, 5]/Secretaría de Economía, 2024; [3]/Organización Mundial del Comercio, 2024; [4]/Agencia Internacional de Energía, 2024.

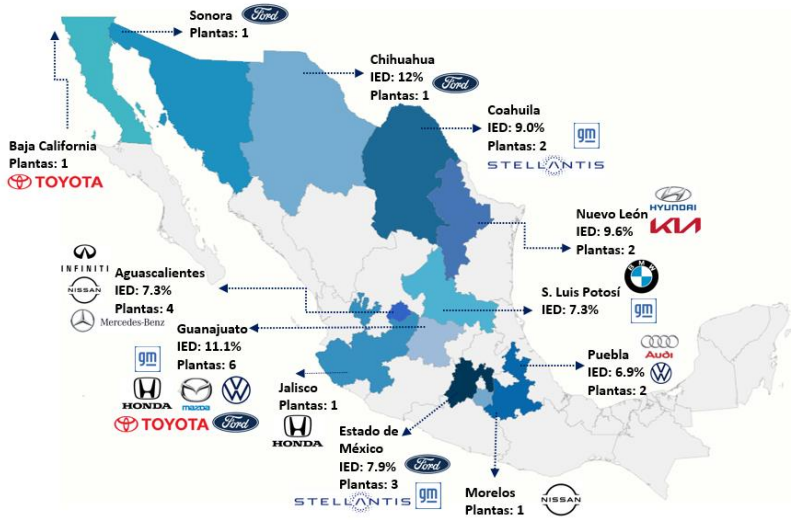
Al 1S-24, Volkswagen mantiene una expectativa de inversión de $1,087 mdd en la industria automotriz con sede en Puebla.

BMW invertirá $872 mdd en su nueva planta de ensamblaje e integración de baterías de alto voltaje con sede en San Luis Potosí.

Top 10 de inversiones anunciadas



Mapa de plantas automotrices y participación de IED automotriz



Fuente: Elaboración propia con datos de la AMIA y de la Secretaría de Economía. *Se reanudarán actividades, posterior a las elecciones de EUA.
IED: Participación porcentual de IED en la industria automotriz 2006 - 1T 2024. Estados adicionales: CDMX (6.4%); otros (22.6%).

Dinamismo del sector automotriz por región

Actualmente, México cuenta con 26 clústeres industriales para la fabricación de automóviles, cuya cifra se eleva a 37 si se contabilizan plantas de ensamble de vehículos, motores y transmisores; concentrándose principalmente en la región Norte (43.5%), Bajío (40.0%) y en el Centro del país (15.0%). Asimismo, otro de los grandes ganadores del *nearshoring* son los parques industriales; ya que, en 2023, la disponibilidad en el sector inmobiliario industrial fue de 2.2% desde el 3.8% en 2021, impulsado por el fuerte dinamismo en los mercados del Norte (63.1%). Por ejemplo, Cushman & Wakefield comunicó que, el impulso de la IED en el estado de Nuevo León se ha reflejado en: 69 proyectos del sector automotriz y 35 de estos en electromovilidad. Con este contexto, la fuerza del estado del norte lo convierte en el *HUB* principal de fabricación de automóviles y autobuses eléctricos; hospedando a más 700 empresas de la industria automotriz, con una amplia cadenada de suministro para las armadoras.

El 42.8% de autopartes que hay en EUA provienen de México.

Anuncios de inversión relevantes y extensiones actuales

En los últimos 2 años, observamos un repunte en los anuncios de IED para la industria automotriz. Al cierre del 1T24, la IED en esta industria tuvo la participación de países como EUA (31.2%), Alemania (23.0%) y Japón (20.8%), con General Motors, Volkswagen y Nissan como las empresas principales con mayor presencia en el sector. Además, hacia el corto plazo se estiman **reinversiones** de empresas como General Motors, Volkswagen y BMW, generando una ampliación de sus líneas actuales; pues actualmente cuentan con 9, 2, y 1 plantas respectivamente. Lo anterior, considerando que, de enero – julio de 2024 presentaron incrementos anuales en sus ventas del 18.2%, 24.5% y 10.7%, respectivamente. En cuanto a **nuevas inversiones**, estas se enfocan principalmente en el mercado de vehículos eléctricos (EV), entre las que destaca el anuncio de inversión de Tesla con la construcción de *Gigafactory* hacia el 2026, así como el nuevo proyecto de la compañía china BYD. En consecuencia, la llegada inminente de nuevos modelos de producción de EV podría ser un factor determinante que impulsará la industria a niveles históricos y posicionará a México como un *HUB* estratégico para la producción y exportación de EV en el continente.

Para 2024, se estima que la venta de vehículos ligeros en EUA aumente 6.5% anual.

Retos y riesgos para el *nearshoring*

Si bien el *nearshoring* es una realidad, la mayor parte de la inversión estimada aún no se ha materializado. Consideramos que el gobierno entrante de México posee varios retos que podría inhibir la atracción de un mayor número de empresas extranjeras, tales como: 1) falta de infraestructura eléctrica (saturación en las redes de transmisión); 2) débil infraestructura hídrica y escasa red de saneamiento; 3) desafíos en algunos sectores para cumplir la demanda de espacios; y, 4) escasez de mano de obra especializada. En cuanto a riesgos, el expresidente Donald Trump ha declarado que, de ganar las elecciones en EUA, impondría aranceles a vehículos provenientes de China "hechos en México". Y, con ello, otro factor decisivo será la revisión del T-MEC en 2026. Por lo que este contexto ha generado preocupaciones entre las empresas chinas que evalúan establecer operaciones en México, así como en aquellas que dependen de proveedores chinos. Hacia adelante, otras variables que podrían mermar las oportunidades de inversión son las aún elevadas tasas de interés y las fluctuaciones cambiarias.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL			
Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el ± 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.