

Análisis Sectorial: Industria Automotriz

20 de enero de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz
Rosa M. Rubio Kantún

- De enero a diciembre, la producción de vehículos ligeros fue de 3.9 millones de unidades (+5.6% anual), alcanzando un nuevo histórico en la fabricación de vehículos.
- En este periodo, las exportaciones de automóviles ligeros crecieron 5.4% anual, lideradas en número de unidades por: General Motors (+15.1%) y Nissan (+24.5%).
- En contraste, la producción y exportación de vehículos pesados registraron una pronunciada caída del 4.3% y 10.2% anual con relación al mismo periodo de 2023.

Entorno sectorial de México

En la edición de este reporte sectorial se concentran algunos de los indicadores claves de la industria automotriz de México: 1) **producción**; 2) **exportaciones**; y, 3) **ventas de vehículos ligeros, pesados y eléctricos**. Adicionalmente, se incorpora una visión global del sector dada la coyuntura actual; así como el posicionamiento del país con respecto a los principales competidores de la industria. Finalmente, se destacarán las noticias y tendencias más relevantes del entorno, considerando los principales retos y oportunidades de la industria.

Entorno actual del sector automotriz en México

Al cierre de 2024, México registró un sólido dinamismo en la producción (3.9 millones) y comercialización de vehículos ligeros (3.4 millones), estableciendo niveles récords y marcando una nueva etapa en la recuperación del sector automotriz en la era postpandemia. Durante el año se presentó una demanda diversificada en la preferencia de modelos de automóviles, ante un mayor auge en las ventas de SUV's (+12.3% anual), Pick Ups (+10.3% anual); y principalmente de los vehículos eléctricos (VE) y enchufables (+67.3% anual). Con relación a este último, México ha mostrado notable resiliencia y adaptabilidad a la reconfiguración de la industria; marcas como General Motors establecieron plantas para el ensamblaje de VE, enfocando su producción en los modelos Blazer EV y Equinox EV. Por su parte, la marca de Toyota apostó por la producción y venta de su modelo Tacoma híbrido. Con ello, la industria automotriz mexicana continúa consolidándose como un *HUB* estratégico para la producción de VE a nivel global.

¿Qué esperar?

En México, el sector automotriz se mantiene como el principal motor para la economía nacional. Desde nuestra perspectiva, los resultados de cierre en la producción y exportación de vehículos ligeros muestran una expansión firme; superando los récords establecidos en años prepandemia (2017 y 2018). Si bien, la producción de vehículos registró una notable fortaleza, esta se situó por debajo de los 4.0 millones de unidades estimados para 2024. Hacia adelante, observamos que permanecen ciertos retos para la industria, inclinando la balanza de riesgos para las exportaciones a la baja. Lo anterior, derivado de la coyuntura actual en el comercio global ante la posible implementación de aranceles y de políticas restrictivas con nuestro principal socio comercial, EUA. Para 2025, la industria automotriz mexicana se enfocará en fortalecer las cadenas de valor y principalmente en estrategias que permitan consolidar inversiones y potencializar la manufactura automotriz. Apoyándose en los proyectos, estrategias e incentivos anunciados por el Gobierno Federal en el Plan de México.

Top de Producción de Vehículos Ligeros por Marca

Número de unidades ¹

	2024	Var. (%)
General Motors	889,072	23.0%
Nissan	669,941	8.8%
Chrysler	419,426	-10.3%
Ford Motor	386,776	5.9%
Volkswagen	382,312	9.5%

Top de Exportaciones de Vehículos Ligeros por Marca y su participación

Número de unidades ¹

	2024	Participación
General Motors	830,820	23.9%
Nissan	456,866	13.1%
Ford Motor	379,849	10.9%
Chrysler	353,307	10.2%
Volkswagen	326,217	9.4%
Resto de marcas	1,132,027	32.5%

¹ Cifras acumuladas de enero a diciembre.

Top de Estados Exportadores en la Fabricación de Equipo de Transporte

Cifras al 3T-24

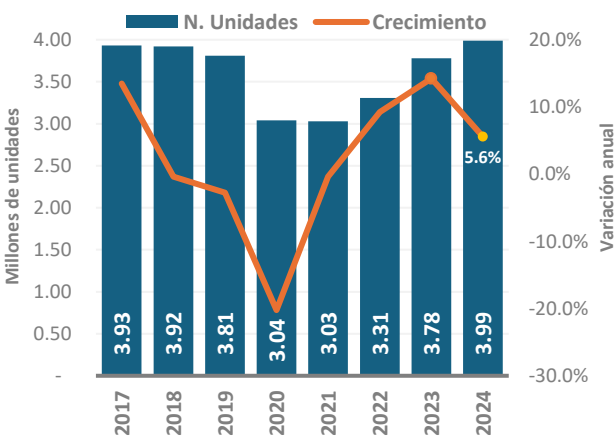
	Participación
Coahuila	20.9%
Guanajuato	11.7%
Nuevo León	9.3%
Chihuahua	8.3%
Puebla	7.4%
San Luis Potosí	6.5%

Fuente: INEGI.
Exportaciones trimestrales por Entidad Federativa.

Resultados del sector automotriz 2024

Producción total de vehículos ligeros 2017 – 2024

Vehículos Ligeros			
Número de unidades ¹			
	2023	2024	Var. (%)
Producción	3,779,151	3,989,403	5.6%
Exportación	3,300,876	3,479,086	5.4%
Venta Ligeros	1,363,714	1,496,797	9.8%
Venta Eléctricos	74,318	124,303	67.3%
Vehículos Pesados			
Producción	222,813	213,241	-4.3%
Exportación	177,539	159,466	-10.2%
Importación	14,256	11,619	-18.5%
Venta menudeo	52,715	58,318	10.6%
Venta mayoreo	55,346	67,704	22.3%



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. ¹ Cifras acumuladas de enero a diciembre.
Gráfico derecho: Crecimiento acumulado de enero a diciembre de la producción de vehículos ligeros.

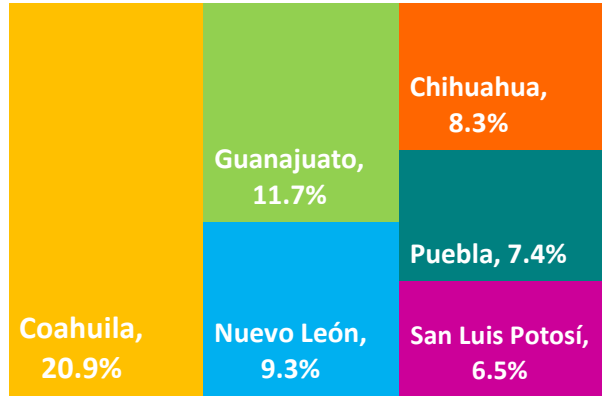
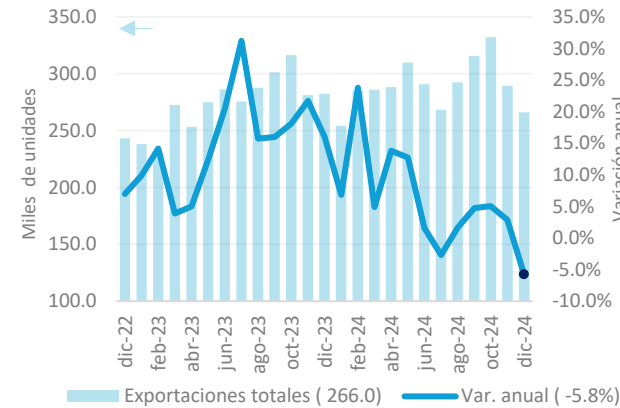
Vehículos Ligeros

La producción de vehículos anotó nuevo histórico, pero no cumplió con la meta establecida por la AMIA

En diciembre de 2024, la producción de vehículos ascendió a 224.9 mil unidades, lo que representó un incremento del 4.2% con relación al mismo mes de 2023. De tal forma, al cierre de 2024 se fabricaron 3.99 millones de vehículos, superando el máximo histórico establecido en 2017 de 3.93 millones. Si bien, los datos reflejan una mayor consolidación de la industria automotriz, tras la pandemia de Covid-19, no se logró materializar la meta de producción establecida por la AMIA de 4.0 millones de vehículos. En el periodo, el mayor volumen de ensamblaje fue liderado por las marcas: General Motors con 889.1 mil unidades (+24.5%) y Nissan (669.9 unidades, +8.8%), concentrando entre ambas el 39.1% de la producción total de 2024. En contraste, se registró un pronunciado declive en la producción de las 3 marcas alemanas de mayor renombre: Mercedes Benz (-15.3%), Audi (-17.6%) y BMW (-19.0%). Finalmente, en el desglose por segmento, los SUV's (+6.7%) encabezaron el mayor volumen de producción, seguido de las Pick Ups (+4.1%).

Exportación de vehículos ligeros

Principales estados exportadores² al 3T-24



Fuente: Elaboración con datos del INEGI y Banxico. ² Exportaciones del subsector de fabricación de transporte al 3T-24.

Las exportaciones automotrices batieron un nuevo máximo con 3.5 millones de envíos al exterior

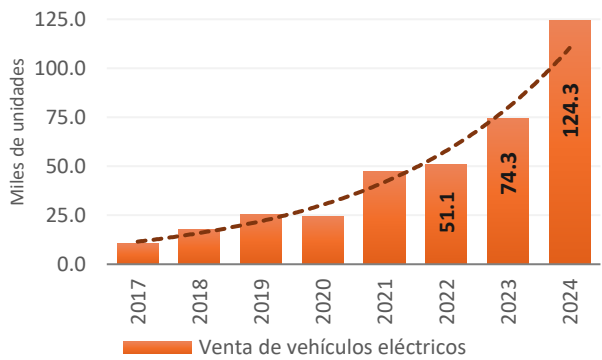
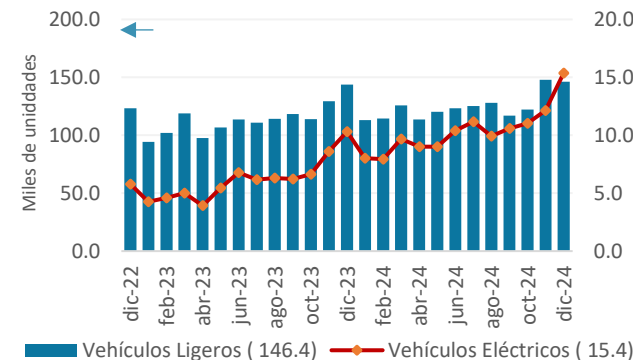
En el duodécimo mes de 2024 se exportaron 266.0 mil automóviles, lo que significó una disminución de 5.8% respecto a diciembre de 2023. En su acumulado anual, las ventas al exterior mostraron un robusto crecimiento del 5.4% anual, consolidando un récord de 3.5 millones de exportaciones automotrices; de las cuales el 79.7% fueron canalizadas a EUA y el 8.5% fueron dirigidas a Canadá. Durante 2024, las marcas General Motors, Nissan y Ford contribuyeron con el 47.9% de los envíos totales. Adicionalmente, sorprendió el rápido ritmo de avance en las exportaciones de Honda, las cuales aumentaron 50.7% a/a, frente al 28.0% en 2023. Finalmente, los modelos con mayores ventas al exterior fueron: Equinox SUV, Tacoma, Sentra, HR-V y Maverick.

Durante 2024, la comercialización de vehículos ligeros incrementó 9.8% anual

En diciembre, las ventas de vehículos ligeros ascendieron a 146.4 mil unidades (+1.9 a/a) acumulando una racha de 3 meses de avances. Con cifras acumuladas, se registró un aumento de 9.8% a/a (+133.1 mil autos respecto a 2023). En este periodo, las marcas con mayor volumen de comercialización fueron: Nissan (255.1 mil unidades), General Motors (205.0 mil) y Volkswagen (138.2 mil). Destacando, puntualmente a Nissan, con los modelos Versa y NP300, los cuales consolidaron una participación del 10.2% en las ventas.

Venta de vehículos ligeros y eléctricos

Venta de vehículos eléctricos 2016 – 2024



Fuente: Elaboración con datos del INEGI. Gráfico derecho: Ventas de vehículos eléctricos acumuladas de enero a diciembre.

Para 2025, la Industria Nacional de Autopartes estima que México producirá \$127.5 millones de dólares en autopartes (+2.4% respecto a 2024).

El subsector de fabricación de transporte contribuyó con el 39.4% de las exportaciones totales del 3T-24.

El 64.1% de las exportaciones de la fabricación de transporte se concentraron en 6 estados.²

Plan de México 2025: Se anunció la producción de 3 modelos diferentes del primer auto eléctrico mexicano "Olina" en la ciudad de Puebla.

Las ventas de vehículos híbridos y eléctricos conservan una tendencia al alza

En diciembre, las ventas de vehículos híbridos, híbridos conectables y eléctricos fueron de 15.4 mil unidades (+41.1% a/a). Con cifras acumuladas al periodo, las ventas crecieron 67.3% a/a, confirmando la tendencia al alza de este tipo de tecnologías en el mercado mexicano. Destacando principalmente la participación en ventas de la Ciudad de México (30.8%) y del Estado de México (15.6%).

Vehículos Pesados

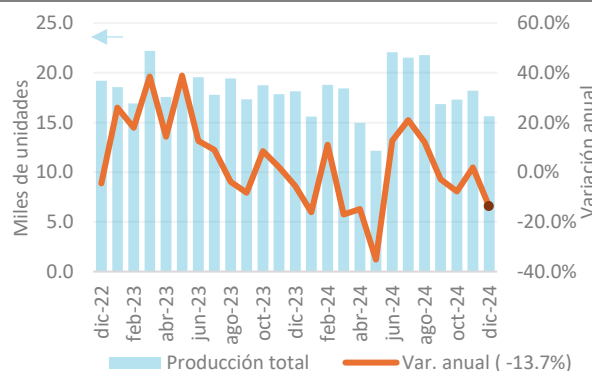
De enero a diciembre, la producción total cayó 4.3% anual respecto al mismo periodo de 2023

En diciembre de 2024, los vehículos pesados presentaron un comportamiento mixto en sus principales indicadores. Se reportó la producción de 15.6 mil unidades, que implicó una contracción del 13.7% a/a respecto a diciembre de 2023. Lo anterior, explicado por un fuerte declive en la producción de vehículos de carga tipo "tractocamión" (-24.7% a/a) y en otros tipos de autobuses para pasajeros (-34.8% a/a). Finalmente, esta débil tendencia se reflejó en los resultados de cierre de año, en donde la producción total disminuyó 4.3% a/a.

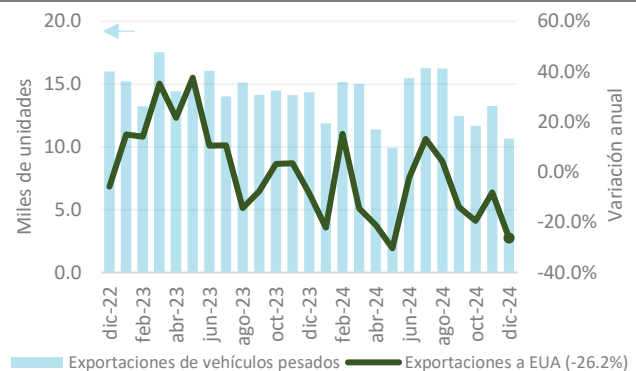
En 2024, la exportación de vehículos pesados pasó a terreno negativo (-10.2% anual)

En diciembre, la comercialización al exterior de la industria automotriz pesada descendió 25.7% a/a, sumando señales de deterioro en dicho sector. Con esta última lectura, las cifras acumuladas de 2024 anotaron una caída del 10.2% a/a. Hacia adelante, el foco de atención se mantendrá en las ventas dirigidas a EUA (participación del 95.5%), pues estas se redujeron un 10.7% a/a.

Producción de vehículos pesados y var. anual



Exportación de vehículos pesados y su canalización



Fuente: Elaboración de Monex con datos del INEGI.

Las ventas al mayoreo cerraron con un crecimiento del 22.3% anual

En contraste a los anteriores, las ventas al mayoreo y menudeo de diciembre ascendieron a 9.4 y 5.4 mil unidades; un incremento anual del 71.4% y 7.9% respectivamente. De las cuales, la mayor participación de mercado fue liderada por la marca Freightliner, con ventas de 27.2 y 15.8 mil unidades. Con cifras acumuladas al duodécimo mes del año, tanto las ventas al por mayor como al menudeo mantuvieron un sólido desempeño, estableciendo un crecimiento a doble dígito de 22.3% y 10.9% respectivamente.

Entorno sectorial nacional y la canalización de exportaciones

En la balanza comercial, las ventas automotrices (exportaciones) aportaron \$177.9 millones de dólares de enero a noviembre de 2024, subieron 3.1% a/a respecto al mismo periodo del año anterior. Nuestro vecino del norte, EUA, registró una tasa de participación del 85.7% consolidando una relevante cuota de mercado de las exportaciones automotrices totales. Adicionalmente, los indicadores manufactureros de noviembre reflejaron que la industria automotriz mexicana se mantiene con fuertes fundamentales: ocupación del 97.4% de planta utilizada para la fabricación automóviles y camiones; así como una expansión del 3.8% a/a en el volumen físico de la producción de equipo de transporte.

Inversiones y anuncios de relevancia en el sector

La administración del nuevo Gobierno Federal anunció el *Plan México*, el cual propone una estrategia de inversión para la industria automotriz, enfocándose especialmente en la electromovilidad. Se prevé que las principales sedes de dichos proyectos se localicen en el Norte, Bajío y Puebla. Además, se continuará impulsando los incentivos gubernamentales, ante el posible otorgamiento de permisos para la Comisión Federal de Electricidad y la Comisión Reguladora de Energía para la implementación y regulación de estaciones de carga. Lo anterior, considerando la creciente demanda de automóviles de nuevas tecnologías (híbridos y eléctricos), marcando una ligera diversificación en la cuota de mercado interno ante la llegada de marcas chinas como MG, Chirey, BYD, entre otros.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

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	irsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauring@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 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 $\pm 5\%$ 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.