

18 de Septiembre de 2023

Brian Rodríguez

J. Roberto Solano

Sector Automotriz: Huelga en EUA...

- El pasado viernes en EUA, los trabajadores del sindicato United Auto Workers (UAW) comenzaron una huelga en tres plantas automotrices.
- De acuerdo con información de Bloomberg, la producción de automóviles de Ford, General Motors y Stellantis podría disminuir hasta 150 mil vehículos por semana.
- A nivel monetario, se estima una pérdida semanal para las tres empresas de aproximadamente \$2,500 mdd - \$3,000 mdd.
- A nivel nacional, la INA estima una pérdida en autopartes de aproximadamente \$300.0 mdd por cada mes que se mantenga activa la huelga.

Inicia Huelga en EUA.

El pasado viernes en EUA, los trabajadores del sindicato United Auto Workers (UAW) comenzaron una huelga en tres plantas (armadoras), de las cuales la primera pertenece a General Motors en Misuri, la segunda corresponde a Stellantis en Ohio y la tercera es la armadora de Ford en Michigan. Cabe mencionar, que el objetivo principal de la huelga es un incremento salarial del 40.0%. Posterior a conocer dicha noticia, los mercados aceleraron el entorno negativo de la sesión (S&P 500 -1.2%). Desde nuestra perspectiva, la mayor preocupación sobre esta noticia radica en tres aspectos: 1) La duración de la huelga; 2) La posible incorporación de otras empresas/plantas a la huelga; y 3) las repercusiones en el sector automotriz, y en México particularmente el segmento de manufacturas en dicha industria.

Posibles Pérdidas Monetarias en EUA.

Es importante destacar que el sector automotriz en EUA genera un billón de dólares anuales, o visto de otra forma, equivalente al 5.0% del PIB en dicho país. De acuerdo con información de Bloomberg, la producción de automóviles de Ford, General Motors y Stellantis, podría disminuir en hasta 150 mil vehículos por semana, lo que implicaría una pérdida monetaria de aproximadamente \$2,500 mdd - \$3,000 mdd. Para poner en contexto lo anterior, durante 2022 se vendieron +13.9 millones de vehículos en el país norteamericano (+267.000 por semana).

Implicaciones Negativas en el Segmento de Autopartes en México.

En México, la huelga podría tener un impacto directo para las empresas de autopartes. De hecho, con información del Departamento de Comercio, durante 2022, México generó \$71.4 mmdd en exportaciones de autopartes hacia EUA. Por su parte, la Industria Nacional de Autopartes (INA), estima una pérdida en autopartes de aproximadamente \$300.0 mdd, por cada mes que se mantenga activa la huelga ó hasta \$1,000 mdd considerando otros sectores relacionados al segmento automotriz en México.

Antecedente Reciente de Huelgas – Incremento en Costos Laborales

Como antecedente reciente, durante 2019 la huelga de trabajadores de General Motors representó un aumento en los costos laborales de aproximadamente \$3,600 mdd. En esta ocasión, en caso de concretarse un nuevo acuerdo salarial, el incremento estimado de costos laborales para el 2024 se ubica entre \$1,100 mdd y \$2,700 mdd (estimado de Bloomberg Intelligence).

Nos Mantendremos Atentos a Mayor Información

Existe poca visibilidad sobre un acuerdo para contener la huelga en los próximos días, y así evitar que se extienda a más empresas (plantas), por lo que podríamos experimentar otro factor de volatilidad en los mercados en este 2S23 (recordando que en el 1S23 fueron los relacionados a la Banca Global y Regional en EUA). Desde un aspecto fundamental, el sector automotriz ha enfrentado una difícil “normalización” ante diversos retos relacionados a las cadenas de suministros y semiconductores, ocasionados principalmente por la pandemia. La preocupación sobre este tema radica en que las propuestas salariales podrían implicar en la visión macroeconómica un factor que genere más inflación, mientras que en términos corporativos, mayores presiones operativas por eventuales ajustes a nivel de Gastos. Diversos medios apuntan que en un periodo de 10 días sin solución podría implicar para la economía americana una pérdida de \$5,000 mdd, mientras que en México se habla de \$1,000 mdd en un periodo de un mes. Será clave evaluar los próximos 10 días, recordando que los antecedentes más recientes relacionados a una Huelga (2019) se solucionaron de manera pronta, y a diferencia del entorno actual, tanto los inventarios como las líneas de producción presentaban un mejor posicionamiento vs el actual.

Nota: Este reporte es elaborado con información de la emisora, de la BMW, de Monex y del consenso de Bloomberg.

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 | jrsolano@monex.com.mx |
| Brian Rodríguez Ontiveros | Analista Bursátil | T. 5230-0200 Ext. 4195 | brodriguez01@monex.com.mx |
| Marcos Daniel Arias Novelo | Analista Económico | T. 5230-0200 Ext. 4186 | mdariasn@monex.com.mx |
| André Maurin Parra | Analista Económico | T. 5230-0200 Ext. 2307 | amauring@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.