



Estimación del Escenario 2020 de Comercialización de Vehículos Ligeros Nuevos ante contingencia COVID-19
Abril 20 de 2020

Ante el deterioro de la perspectiva económica tanto a nivel internacional y nacional como consecuencia de la contingencia sanitaria por COVID19, este documento presenta la actualización del escenario sobre el desempeño de la comercialización de vehículos ligeros en México durante 2020, basado en variables clave para el sector: actividad económica, nivel de precios, financiamiento de vehículos, así como el efecto negativo que implican las medidas de contención aplicadas a nivel nacional y duración de la contingencia.

En el ámbito internacional, diversas instituciones financieras han emitido sus perspectivas económicas para 2020-2021, entre ellas el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial, Organización Mundial del Comercio (OMC), entre otras. De acuerdo con la información disponible, destaca el importante componente de incertidumbre que aún impera sobre el efecto real que tendrá la pandemia en la economía mundial y por país, siendo ésta una situación sin precedente, vinculada con el periodo de duración y con las medidas tomadas en cada caso, tanto de contención de la enfermedad como de las acciones de impulso económico que sean establecidas para hacerle frente.

Estimación de Producto Interno Bruto 2020-2021

	FMI			OMC	
	2019	2020	2021	2020	2021
Mundo	2.9	- 3.0	5.8	- 4.8	4.2
EUA	2.3	- 5.9	4.7	- 5.0	4.8
China	6.1	1.2	9.2	- 4.0	3.5
Brasil	1.1	- 6.6	3.0	- 4.8	4.5
Japón	0.7	- 5.2	3.0	- 4.4	3.9
Canadá	1.6	- 6.2	4.2	- 4.8	4.0
Zona Euro	1.2	- 7.5	4.7	- 5.2	4.1
México	-0.1	- 6.6	3.0	- 6.6	5.3

Fuente: Instituciones reportadas. Abril 2020.

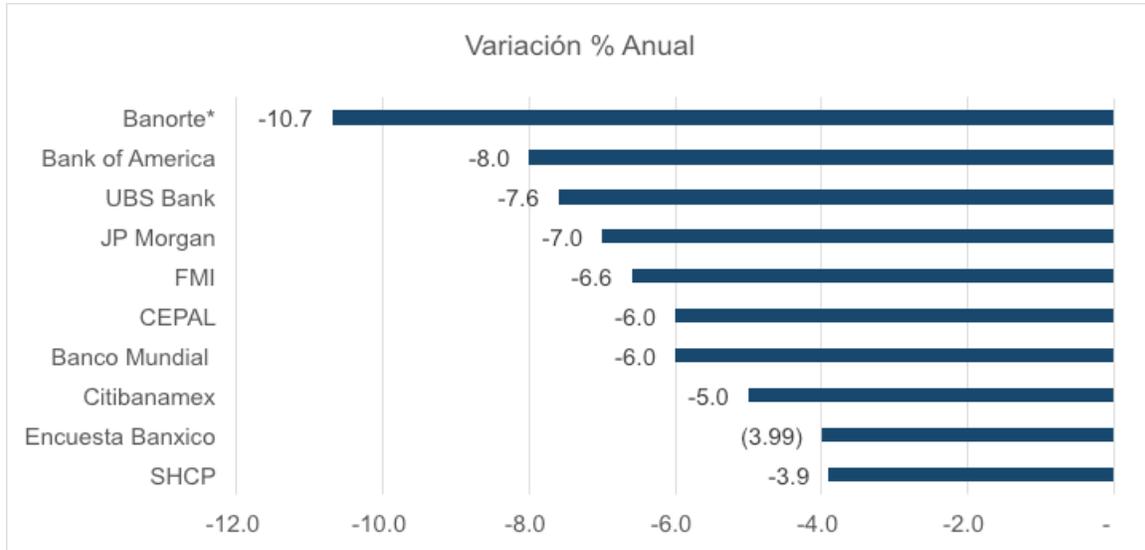
En el caso de nuestro país, se vislumbran diferentes niveles de impacto al crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB). De acuerdo con el seguimiento realizado desde las primeras estimaciones publicadas a finales del mes de marzo 2020, se observa el deterioro en las previsiones de diversas fuentes, considerando una agudización de la caída esperada en la actividad económica, con importantes pérdidas de empleo, contracción relevante del consumo dado el insuficiente y escaso esquema de apoyo gubernamental.



Guillermo González Camarena 1000, 5° piso,
 Centro Ciudad Santa Fe, C.P. 01210, Ciudad de México
 Tel: +52 (55) 3688 3650
 www.amda.mx



Estimación de desempeño de PIB para México: Diversas Instituciones



Fuente: Instituciones reportadas al 14 de abril 2020.

* Banorte: escenario con extensión del paro de actividades en mayo y ausencia de programas de apoyo gubernamental.

Teniendo como contexto el alarmante panorama económico, y en consideración de un mayor nivel de contracción que el previsto hace un mes, se presentan a continuación los supuestos contemplados para la estimación, así como la definición de dos escenarios para la venta de vehículos ligeros nuevos en 2020:

Supuestos: PIB -10.7%, Financiamiento -14%, Inflación 4%

Escenario Base	Escenario Pesimista
Recuperación en forma "V"	Recuperación en forma "L"
Impacto principal en 2º trimestre	Impacto continúa a lo largo del año
Efecto de medidas implementadas por distribuidores en los meses de cierre del piso de ventas (abril y mayo): Índice ponderado de ventas a distancia (menudeo y flotillas) y venta rezagada (trabajada en meses previos)	
Ajuste final con datos actualizados al mes de marzo e incorporación de observaciones calculadas para bimestre abril-mayo	

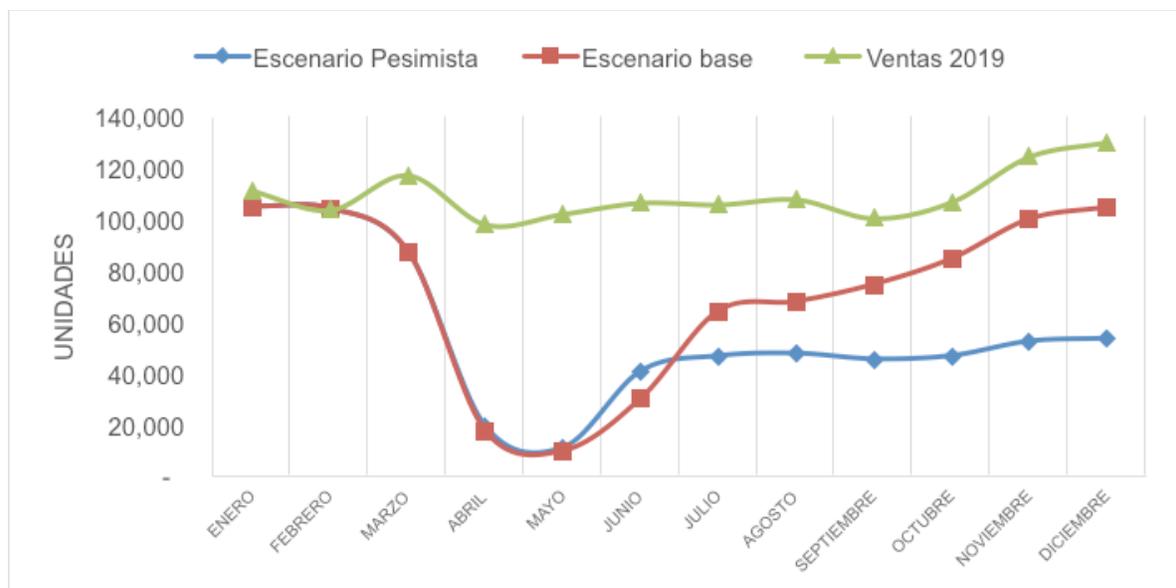




Escenarios de comercialización de vehículos nuevos 2020

Los resultados obtenidos¹ de acuerdo con los escenarios planteados indican una disminución en el escenario base del orden del -35.1%, considerando una recuperación a lo largo el año en forma “V” donde el principal efecto se focaliza en el segundo trimestre, contemplando el efecto de ajuste ante paro de actividades no esenciales durante abril y extendido para mayo. El escenario pesimista, contempla una contracción de -49.5%, considerando que el deterioro del desempeño económico continúa para el resto del año, generando un efecto de comportamiento de ventas de tipo “L”.

	Mes	Escenario Pesimista	Var %	Escenario Base	Var %	Ventas 2019	
Datos Observados	Enero	104,832	- 6.0	104,832	- 6.0	111,498	
	Febrero	104,328	0.3	104,328	0.3	103,989	
	Marzo	87,517	- 25.5	87,517	- 25.5	117,513	
Datos Estimados	Abril	18,943	- 80.7	17,138	- 82.6	98,346	
	Mayo	16,252	- 84.1	14,295	- 86.0	102,402	
	Junio	40,837	- 61.7	30,224	- 71.7	106,762	
	Julio	46,737	- 55.9	64,279	- 39.4	106,088	
	Agosto	47,709	- 55.8	67,963	- 37.1	108,058	
	Septiembre	45,488	- 54.8	74,686	- 25.9	100,737	
	Octubre	46,785	- 56.3	84,748	- 20.9	107,094	
	Noviembre	52,453	- 58.0	100,188	- 19.7	124,792	
	Diciembre	53,543	- 59.0	104,782	- 19.7	130,448	
	Total		665,424	- 49.5	854,981	- 35.1	1,317,727
	Var % Año		- 49.5		- 35.1		



¹ Ver anexo metodológico

² Con base en información del reporte de compradores de flotillas del periodo enero- marzo 2020 de Urban Science, Guillermo González Camarena 1000, 5° piso, Centro Base de Información de Gobierno, como parte de las ventas a distancia se contemplan las estrategias
 Tel: +52 (55) 3688 3650
 www.amda.mx





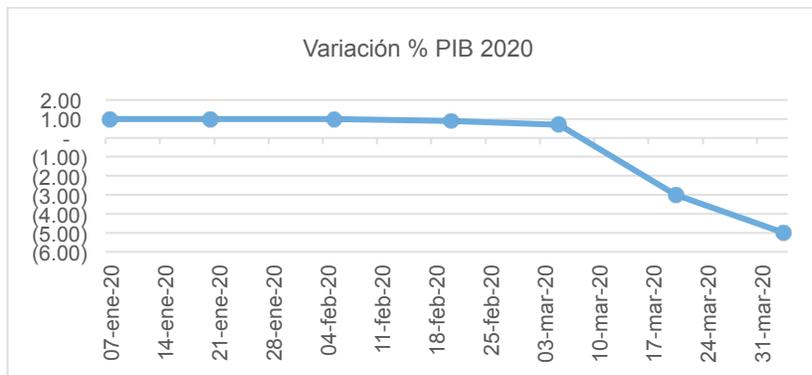
Consideraciones Finales

Como se refirió en la primera parte de este documento, existen condiciones inéditas en la actual crisis derivada del COVID-19 por lo que las estimaciones de mercado tienen un alto grado de dificultad debido a la velocidad con la que se modifican las perspectivas de las variables explicativas con la que se construye el modelo econométrico.

Es así que, por ejemplo, en el transcurso de unas cuantas semanas la Encuesta Citibanamex de Expectativas, publicada quincenalmente, pasó de estimar el crecimiento del PIB de 2020 para México del 1% a menos 5%.

Encuesta Expectativas Citibanamex

Fecha	Var. % PIB 2020
07-ene-20	1.00
20-ene-20	1.00
05-feb-20	1.00
20-feb-20	0.90
05-mar-20	0.70
20-mar-20	- 3.00
03-abr-20	- 5.00



A nivel global la crisis actual ha contraído la demanda, alterado las cadenas de producción, quebrado empresas y provocado desempleo.



El mercado energético está dislocado, las finanzas públicas de los gobiernos se encuentran en riesgo y las estructuras de poder político muestran en muchos países el rechazo y desconfianza de la población.



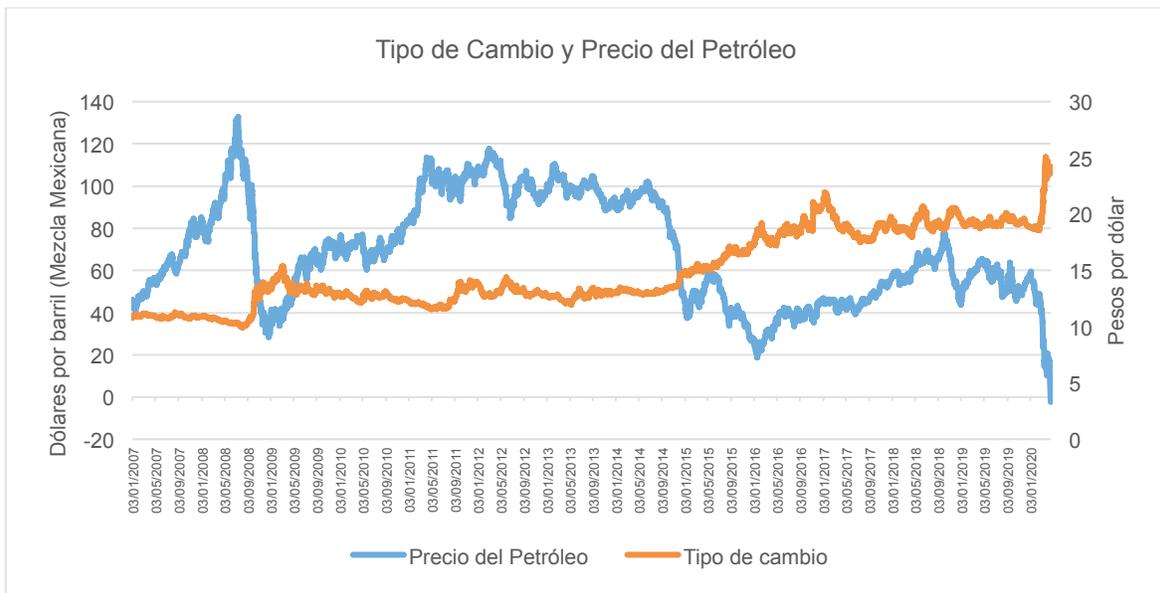
Guillermo González Camarena 1000, 5° piso,
Centro Ciudad Santa Fe, C.P. 01210, Ciudad de México
Tel: +52 (55) 3688 3650
www.amda.mx



México no es la excepción y la falta de políticas fiscales y económicas para enfrentar la crisis ponen en riesgo a la economía mexicana de enfrentar un deterioro profundo y prolongado.

Ejemplo de ello es lo ocurrido en el mercado petrolero el 20 de abril y cuyas consecuencias deteriorarán aún más a la economía.

La perspectiva de crecimiento económico ha estado acompañada de importantes retrocesos en diversas variables, lo cual configura un panorama de mayor complejidad para la economía mexicana. Tal es el caso de la volatilidad financiera que se ha reflejado en la depreciación del tipo de cambio del peso frente al dólar, acumulando una caída del 25.4% en lo que va de 2020, así como del desplome de los precios del petróleo cuyo nivel al 20 de abril de 2020 alcanzó una reducción de 116% reflejando niveles negativos de -2.37 dólares por barril.



Fuente: Banco de México

Estos niveles de contracción presentados en la mezcla mexicana, así como en la mezcla de referencia West Texas Intermediate, que alcanzó los -37.6 dólares por barril, reflejan la sobreoferta en el mercado global en un entorno de débil demanda por la pandemia.

Todo esto hace necesario revisar continuamente las expectativas del mercado automotor.



Guillermo González Camarena 1000, 5° piso,
Centro Ciudad Santa Fe, C.P. 01210, Ciudad de México
Tel: +52 (55) 3688 3650
www.amda.mx



Anexo

Modelo Econométrico

La metodología empleada consiste en Mínimos Cuadrados Ordinarios, modelando como variable dependiente a las ventas y como variables explicativas a la actividad económica, el financiamiento y la inflación. Cabe destacar que se consideró inicialmente un amplio listado de variables como posibles variables explicativas del desempeño de ventas, sin embargo, se incluyeron las mencionadas anteriormente por ser las que resultaron estadísticamente significativas en la construcción del modelo.

A continuación se muestran los resultados del modelo, observándose que las variables son estadísticamente significativas con un p-value menor a 0.05%. El modelo presenta una r-cuadrada de 0.93.

Los signos resultado son los esperados, positivos en el caso de IGAE y Financiamiento y negativo en el caso del INPC, indicando este último caso una disminución de las ventas ante el incremento de los precios.

Dependent Variable: VENTA Method: Least Squares				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
IGAE	0.876894	0.128294	6.835058	0.00000
VENTA(-1)	0.192632	0.047502	4.055216	0.00010
FINJATO	0.543234	0.039906	13.61272	0.00000
INPC	-0.690783	0.088809	-7.77826	0.00000
D1701	-12.46585	3.128512	3.984593	0.00010
D1110	-8.527988	3.108029	2.743857	0.00720
D1901	9.309467	3.121166	2.982689	0.00360
D1509	11.97316	3.111293	3.848292	0.00020
Akaike info				
R-squared	0.932025	crit	5.157632	
Adjusted R-squared	0.927360	Schwarz	5.354031	
Durbin-Watson stat	2.165901			

Fuente: Elaboración con base en series de INEGI y Jato Dynamics en E-Views

Nota: Las variables se utilizaron en variaciones mensuales.

Índice de Ajuste

Con base en los resultados del modelo econométrico, se obtuvo una primera estimación sobre la cual se aplicó un índice de ajuste para los meses de abril y mayo, al ser los meses en los que se presentó el cierre de los pisos de venta de vehículos nuevos como parte de las disposiciones oficiales ante la emergencia sanitaria. Dicho índice de ajuste se construyó mediante la ponderación de tres variables: ventas a distancia, ventas flotilla y ventas rezagadas.





La justificación de la utilización de estas variables se sustenta parte de que en el panorama actual, la posibilidad de concretar ventas se centra a través de herramientas a distancia como lo son las estrategias de mercadeo digital a través de redes sociales y plataformas en línea, así como uso de medios tradicionales como contacto telefónico guardando las disposiciones de distanciamiento social; adicionalmente el rubro de venta de flotillas, por su naturaleza y proceso no requieren necesariamente de la apertura del piso de venta para su concreción. Finalmente, se considera que el nivel de ventas con posibilidad de concretarse en abril provienen de gestiones iniciadas a finales del mes previo.

De esta forma y con información asociada con el desempeño de dichas variables:

- En el país, el registro de venta promedio de flotillas a nivel estatal es de 9%, mientras que en el total nacional representa en 16% de compras.²
- El nivel de ventas rezagadas (mes anterior) a concretarse en abril se calcula en un nivel de 75% sobre el estimado de venta de mes en marcas representativas del mercado.
- El nivel promedio de venta a partir de venta a distancia es de 15%, pudiendo alcanzar niveles de 30%³

Se obtuvo el índice de ajuste para el mes de abril:

	Ponderador	Distribución	Índice
Ventas Rezagadas	0.75	0.33	0.2475
Ventas a distancia	0.15	0.33	0.0495
Ventas flotillas	0.09	0.33	0.0297
índice ponderado de ajuste Abril			0.3267

En el caso de mes de mayo, se calculó el índice de ajuste, en consideración de un mayor peso a las variables de ventas a distancia y de venta flotilla, dada la restricción de contar con ventas rezagadas provenientes de abril, además de considerar la necesidad de intensificación de la opción de venta a distancia y venta flotillas.

	Ponderador	Distribución	Índice
Ventas Rezagadas	0.54	0.20	0.108
Ventas a distancia	0.30	0.40	0.12
Ventas flotillas	0.16	0.40	0.064
índice ponderado de ajuste Mayo			0.2920

Una vez obtenidos los índices de ajuste se aplican a los resultados de la modelación econométrica, incorporándolos como datos de la serie de ventas para continuar con la estimación final.



² Con base en información del reporte de compradores de flotillas del periodo enero- marzo 2020 de Urban Science.

³ Con base en información de Go Virtual. Como parte de las ventas a distancia se contemplan las estrategias de marketing digital. Nivel promedio de 15% y máximo de 30%.
Guillermo González Camarena 1000, 5° piso,
Centro Ciudad Santa Fe, C.P. 01210, Ciudad de México
Tel: +52 (55) 3688 3650
www.amda.mx