

La nueva era automotriz: tendencias globales y desafíos para México

Alejandro Padilla

*Director General Adjunto Análisis
Económico y Financiero*
alejandro.padilla@banorte.com



@alexpadillasan
@Analisis_Fundam



20 de octubre de 2026

*“La inteligencia se mide por
la capacidad de entender lo
necesario”*

*Albert
Einstein*

Agenda

01

Complejo entorno internacional



02

¿Qué está determinando el comportamiento de la industria automotriz?



03

Factores macroeconómicos internacionales a considerar



04

Entendiendo el sector automotriz mexicano en el contexto económico actual



05

Reflexiones finales



Agenda

01

Complejo entorno internacional



02

¿Qué está determinando el comportamiento de la industria automotriz?



03

Factores macroeconómicos internacionales a considerar



04

Entendiendo el sector automotriz mexicano en el contexto económico actual



05

Reflexiones finales



Un entorno global más complejo

La economía, los mercados financieros y la toma de decisiones están influenciados por tres fuerzas estructurales



Geopolítica y comercio internacional

La interacción entre factores geopolíticos y cambios estructurales en el comercio internacional está redefiniendo cadenas de suministro, flujos de inversión y perspectivas de crecimiento.



Tasas altas por más tiempo

Un escenario de tasas de interés elevadas por un periodo prolongado ante la persistencia de la inflación, bancos centrales más cautelosos, desafíos fiscales y mayores riesgos para la actividad económica.



Innovación tecnológica e IA

El avance de la innovación tecnológica y la revolución de la Inteligencia Artificial están transformando modelos de negocio, productividad, competencia y procesos de toma de decisiones.

Agenda

01

Complejo entorno internacional



02

¿Qué está determinando el comportamiento de la industria automotriz?



03

Factores macroeconómicos internacionales a considerar



04

Entendiendo el sector automotriz mexicano en el contexto económico actual



05

Reflexiones finales



¿Qué está determinando el comportamiento de la industria mundial automotriz?

1


Electrificación

Avanza, pero a distintas velocidades por región.

2


Híbridos

Ganan espacio como solución de transición.

3


China

Reconfigura la competencia global y la presión en costos.

4


Baterías e infraestructura

La escala, el costo y la carga serán decisivos.

5


Software e IA

El auto evoluciona hacia una plataforma digital.

6


Autonomía y movilidad

Robotaxis y nuevos servicios transforman el sector.

7


Regionalización

Aranceles y política industrial redibujan cadenas.

8


Consumidor y asequibilidad

Precio, financiamiento y valor total importan más.

9


Rentabilidad y consolidación

Más presión sobre márgenes, alianzas y escala.

10


Descarbonización

La sostenibilidad abarca toda la cadena de valor.



La industria mexicana... ¿cómo se ve hacia delante?

01



Hipercompetencia y nuevas marcas

Oferta, precios y participación de mercado.

02



Electrificación y transformación tecnológica

Híbridos, eléctricos y digitalización.

03



Cambios en el consumidor y la demanda

Preferencias y sensibilidad al precio.

04



Financiamiento y comercialización

Crédito y nuevos canales de venta.

05



Reconfiguración global y geopolítica

Cadenas de suministro, aranceles y T-MEC.

06



Rentabilidad y consolidación

Márgenes, alianzas y fusiones.

PODCAST
**NORTE
ECONÓMICO**

Guillermo Rosales

Presidente Ejecutivo de la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores, A.C. (AMDA)

HABLAMOS DE
Competencia y financiamiento impulsan al sector automotriz

EP. 05

Escanea el QR
y escucha la
conversación completa

Agenda

01

Complejo entorno
internacional



02

¿Qué está
determinando el
comportamiento de la
industria automotriz?



03

Factores
macroeconómicos
internacionales a
considerar



04

Entendiendo el sector
automotriz mexicano
en el contexto
económico actual



05

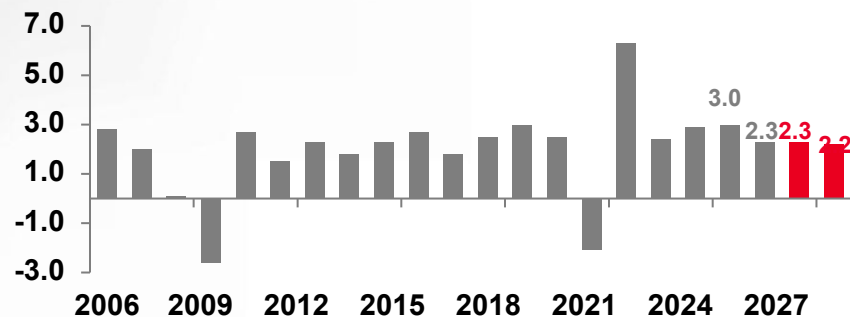
Reflexiones
finales



Panorama económico en EE.UU.

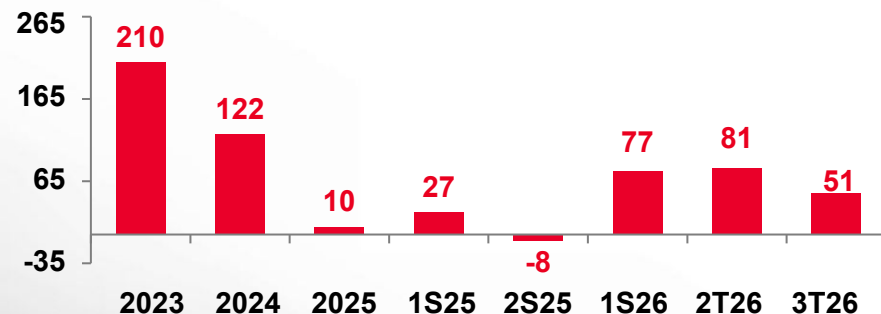
EE. UU.: PIB*

% a/a



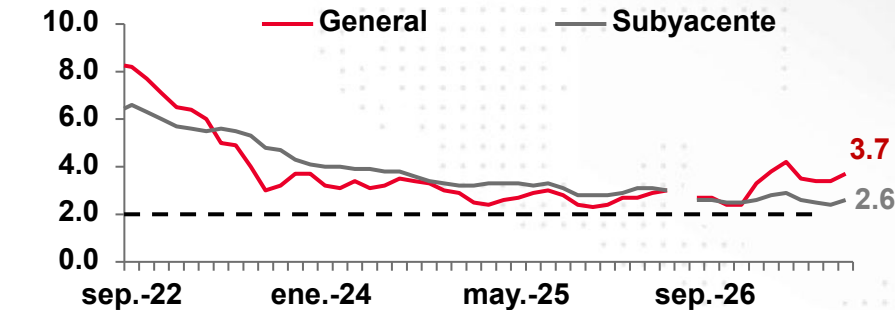
Creación de empleos (promedio mensual)

Miles



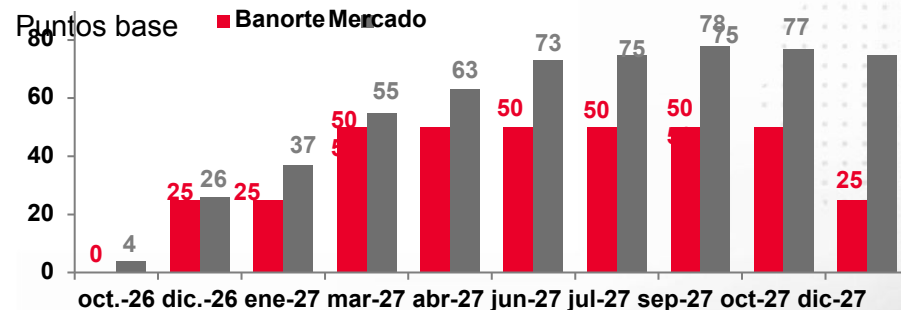
Precios al consumidos

%a/a



Estimado de movimientos acum. en la Fed funds

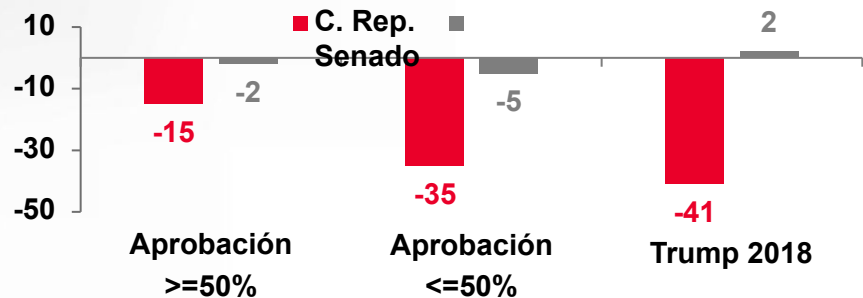
Puntos base



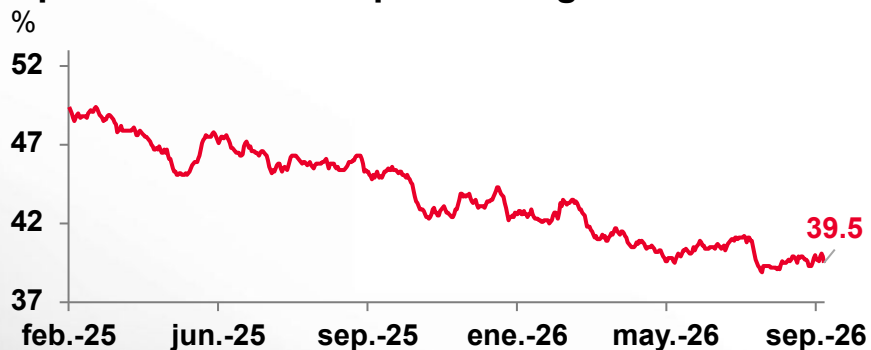
**2026 y 2027 son los estimados de Banorte. Fuente: Banorte con datos del BEA, BLS y Bloomberg

¿Cómo se perfila EE. UU. de cara a las elecciones intermedias?

Escaños del partido del presidente en las elecciones de medio término



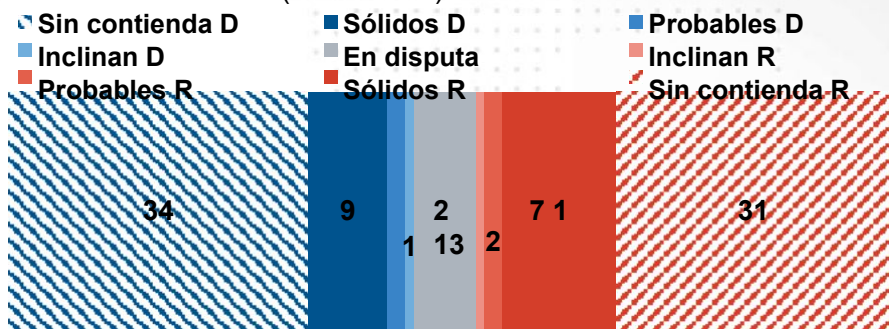
Aprobación de Trump en su segundo mandato



Fuente: Banorte con datos del Bloomberg y Real Clear Politics.

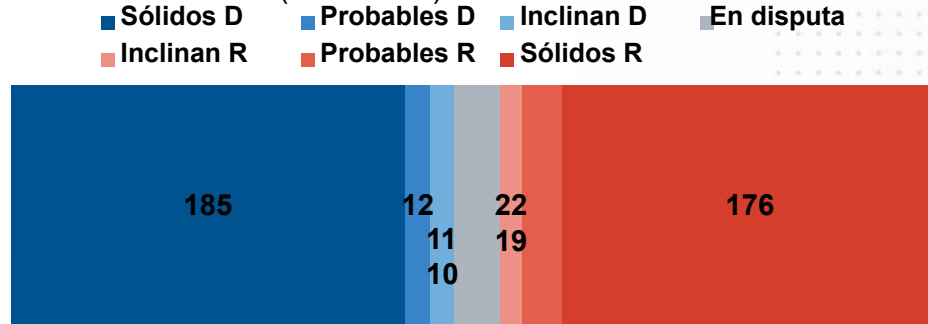
Competencia en el Senado

Número de escaños (Total = 100)



Competencia en la Cámara de Representantes

Número de escaños (Total = 435)



¿Qué hay detrás de la dinámica comercial con Estados Unidos?

Dos principales vertientes

Aranceles

- Presiones arancelarias a través de la Sección 232 (autos, autopartes, acero, aluminio y cobre)
 - Presiones para endurecer las reglas de origen y elevar el contenido regional
 - Riesgo de acciones bajo la Sección 301 y otros mecanismos de aplicación comercial (e.g. los aranceles recientemente expirados bajo la Sección 122)
 - Creciente importancia de las barreras no arancelarias: técnicas, laborales, ambientales y energéticas
- El comercio está cada vez más vinculado con seguridad fronteriza, migración y combate al narcotráfico

Revisión del T-MEC

Las revisiones anuales continuarán redefiniendo la integración económica de América del Norte

Temas clave

Reglas de origen, contenido regional, seguridad económica, minerales críticos, barreras no arancelarias, estándares laborales y ambientales, energía, comercio digital, cadenas estratégicas de suministro y competitividad, con un fuerte énfasis en la integración regional

Posibles resultados

Las revisiones anuales podrían funcionar como un proceso de transición hacia un acuerdo más amplio

Principal riesgo

Persistencia de la incertidumbre sobre la política comercial, posibles nuevas medidas arancelarias, una relación más compleja entre Estados Unidos y Canadá, y el riesgo de un proceso de revisión más gradual y contencioso

Oportunidades para México

Preservar y profundizar la integración de América del Norte, mejorar el acceso a mercados, fortalecer las cadenas de suministro y atraer inversión, incluyendo la posibilidad de un entendimiento o acuerdo bilateral entre México y EE. UU. que complemente al T-MEC, dentro del marco de los compromisos legales existentes

Fuente: Banorte

Agenda

01

Complejo entorno internacional



02

¿Qué está determinando el comportamiento de la industria automotriz?



03

Factores macroeconómicos internacionales a considerar



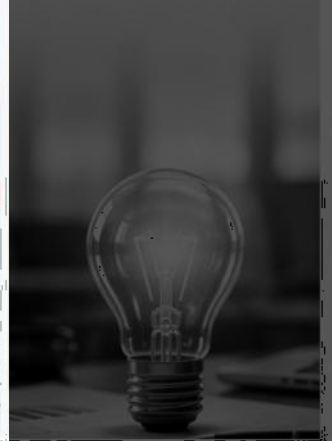
04

Entendiendo el sector automotriz mexicano en el contexto económico actual



05

Reflexiones finales



Mejora importante en el PIB del 2T16 después de un débil 1T26, apoyando nuestra tesis de un mayor crecimiento en el año

PIB: Demanda agregada

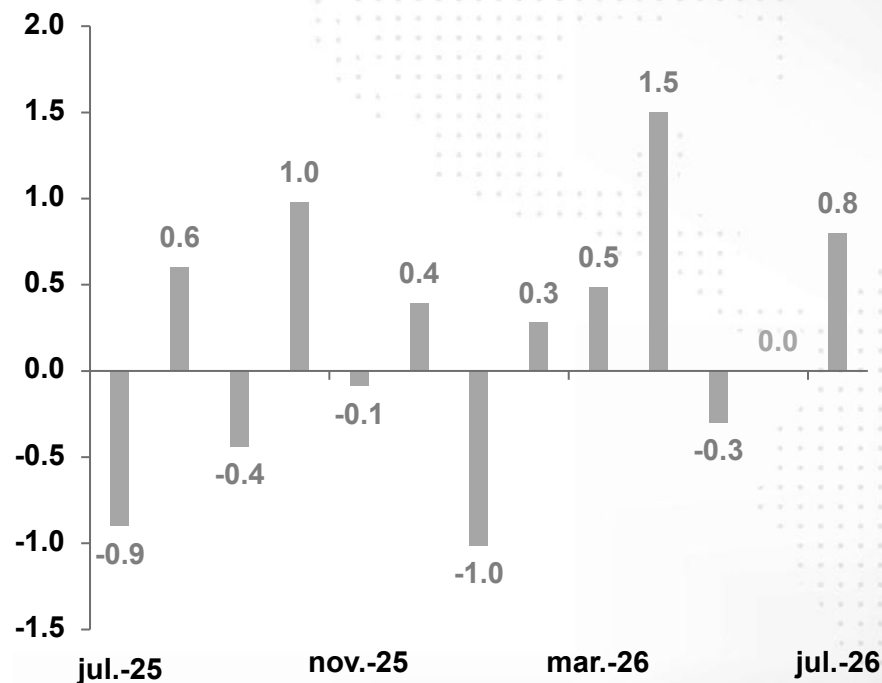
% a/a cifras originales, % t/t cifras ajustadas por estacionalidad

	1T26	2T26	3T26	4T25
PIB (% a/a)	0.2	2.1	<u>2.6</u>	<u>1.4</u>
Consumo	2.2	<u>2.7</u>	<u>2.2</u>	<u>1.8</u>
Inversión	-3.5	<u>2.4</u>	<u>3.8</u>	<u>3.4</u>
G.gobierno	3.4	<u>3.7</u>	<u>3.0</u>	<u>1.7</u>
Exportaciones	1.4	<u>4.9</u>	<u>6.8</u>	<u>5.5</u>
Importaciones	15.7	<u>7.2</u>	<u>4.4</u>	<u>1.5</u>
PIB (% t/t)	-0.3	1.4	<u>0.5</u>	<u>0.0</u>

2026	2027
<u>1.4 a 1.8</u>	<u>1.6 a 2.0</u>
<u>2.1</u>	<u>2.2</u>
<u>2.5</u>	<u>2.6</u>
<u>2.4</u>	<u>2.5</u>
<u>10.9</u>	<u>6.0</u>
<u>11.2</u>	<u>4.1</u>
--	--

IGAE

% m/m, cifras desestacionalizadas

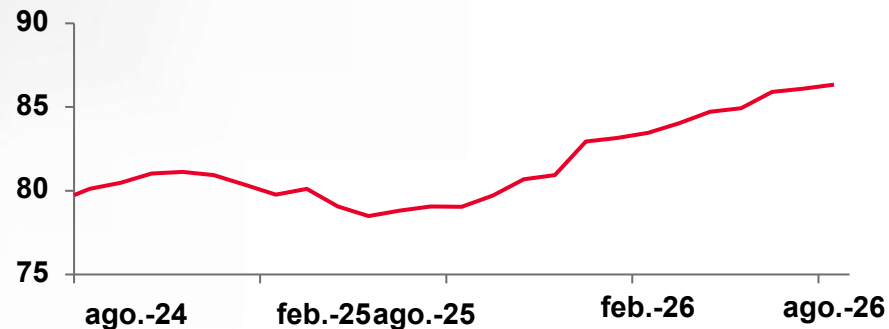


*Cifra pronosticada. Fuente: Banorte con datos del INEGI.

El consumo todavía con desafíos

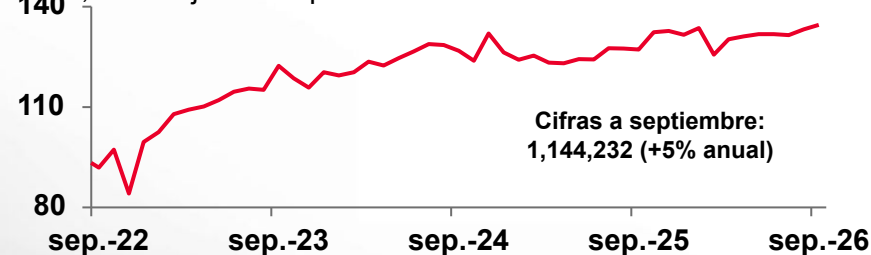
Importaciones: Bienes de consumo no petroleros

US\$ mil millones, suma móvil 12 meses



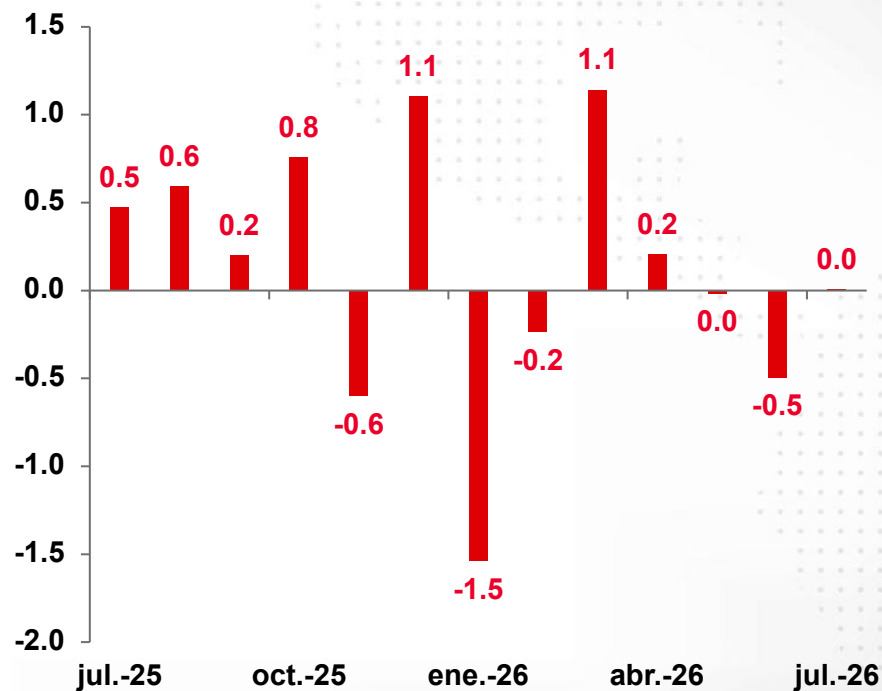
Ventas de vehículos ligeros

Miles, cifras ajustadas por estacionalidad



Consumo privado

% m/m, cifras ajustadas por estacionalidad

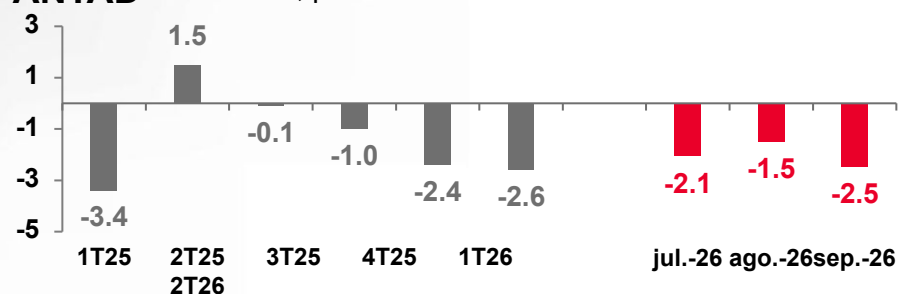


Fuente: Banorte con datos del INEGI.

El consumo muestra señales de moderación

Ventas de la

ANTAD*
% de cambios reales, promedio trimestral

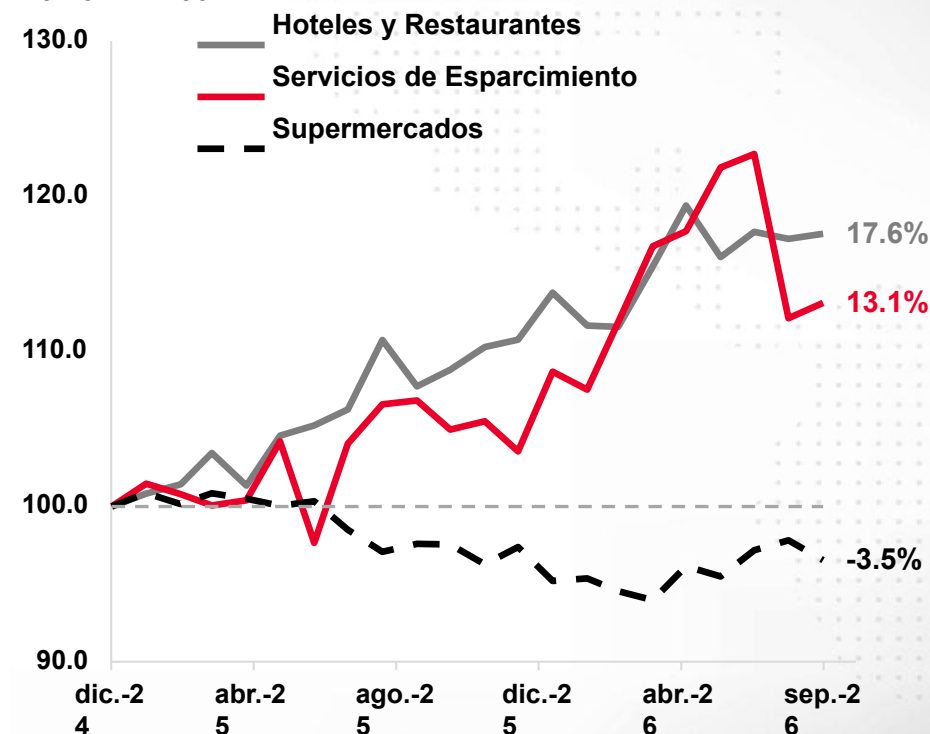


Fundamentales del consumo

- La **tasa de desempleo** promedió **2.7%** (hasta agosto). Por otro lado, las cifras del IMSS** de septiembre **registraron** una **creación de 410.2 mil empleos** vs. diciembre de 2025
- En **agosto** las **remesas** acumularon **US\$63.4 mil millones** (+0.9% a/a), que se traducen en **\$1.1 billones** (-9.3% a/a)
- El **crédito al consumo** mantuvo **dinamismo**, con un crecimiento real promedio de **7.4%** hasta agosto
- Los **programas sociales** consideran una **población de 30 millones** de **beneficiarios**. En el **paquete económico 2026** se planteó un **monto de 987.2 mil millones** (2.6% del PIB), para **2027** el monto sería de **1,025.4 mil millones** (2.6% del PIB)

Gasto con TDD y TDC

Dic-2024 = 100

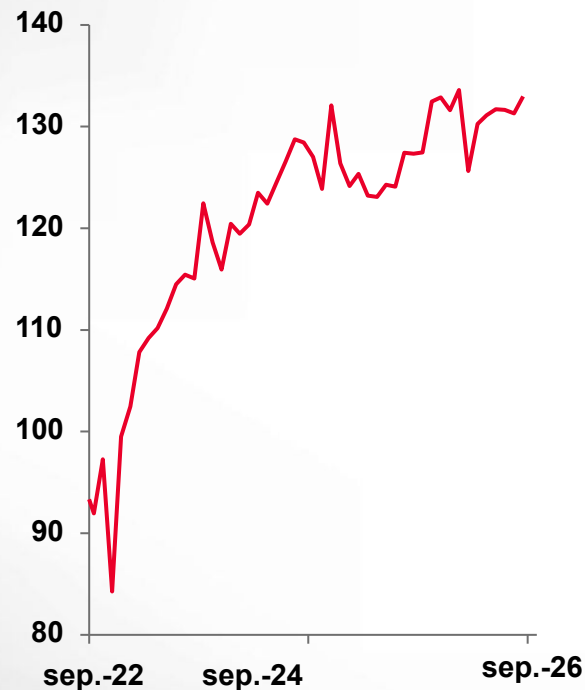


*Se utilizan tiendas iguales. **Incluye a los trabajadores de plataformas digitales. Fuente: Banorte con datos de INEGI, Banxico y ANTAD.

El sector automotriz ha enfrentado retos en la administración de Trump

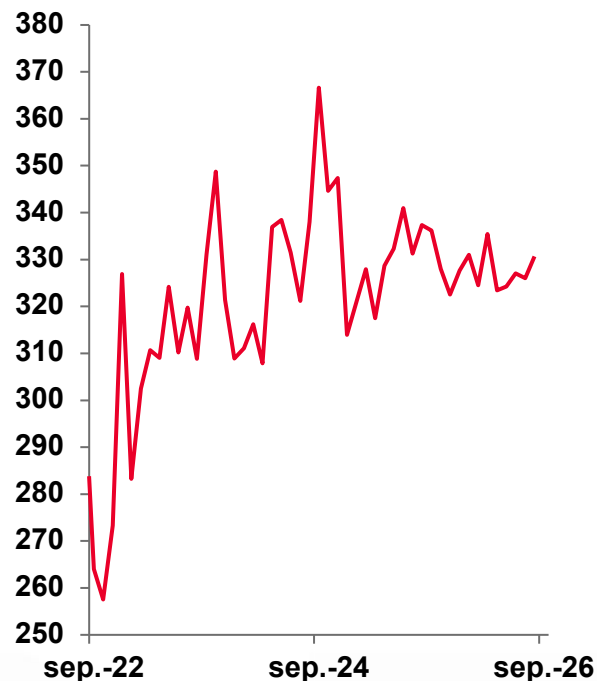
Vehículos ligeros: Producción

Miles, cifras ajustadas por estacionalidad



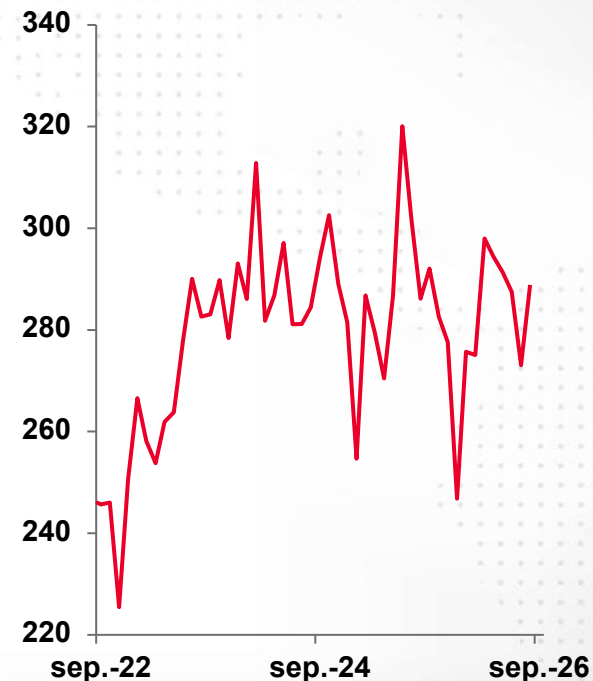
Vehículos ligeros: Exportaciones

Miles, cifras ajustadas por estacionalidad



Vehículos ligeros: Ventas

Miles, cifras ajustadas por estacionalidad

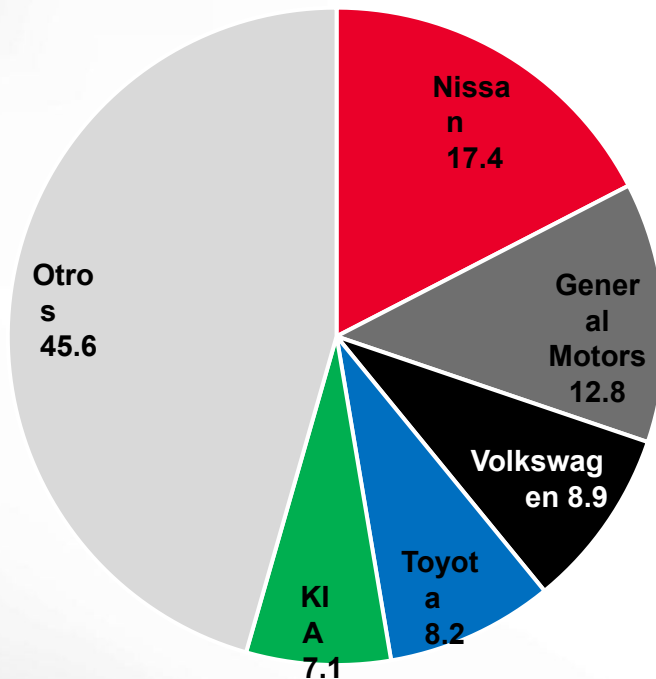


Fuente: Banorte con datos de INEGI.

Los vehículos más vendidos se producen en el país, aunque con los de origen chino ganando mucho mercado

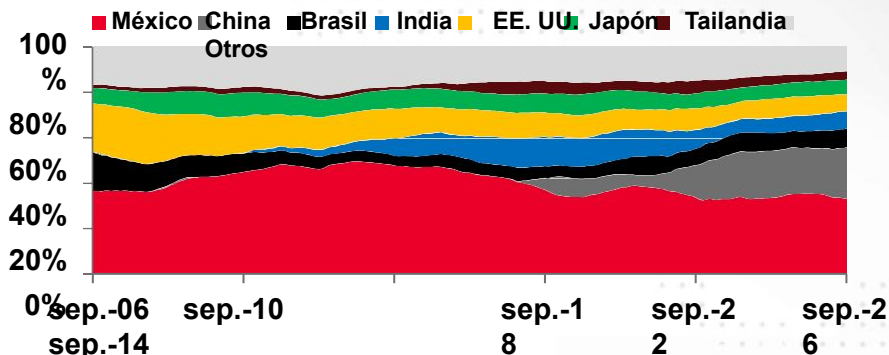
Ventas de autos por marca

% del total, suma 12 meses hasta septiembre



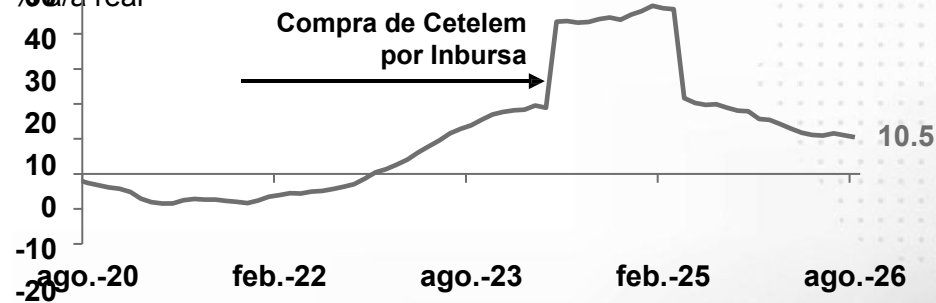
Ventas por país de origen

% del total



Crédito automotriz

%/a real

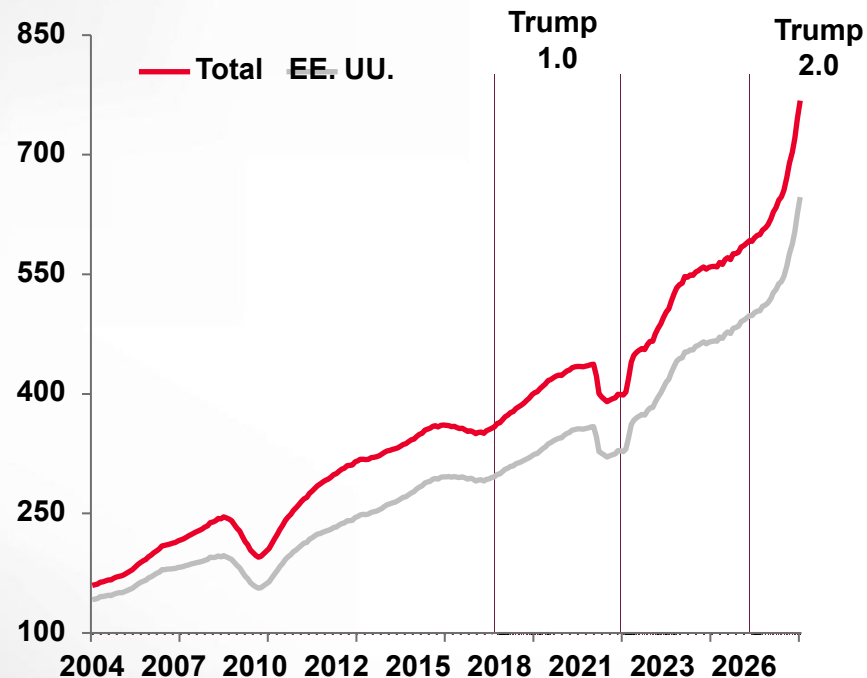


Fuente: Banorte con datos del INEGI y Banxico.

A México le ha ido “bien” con Trump 2.0 hasta ahora...

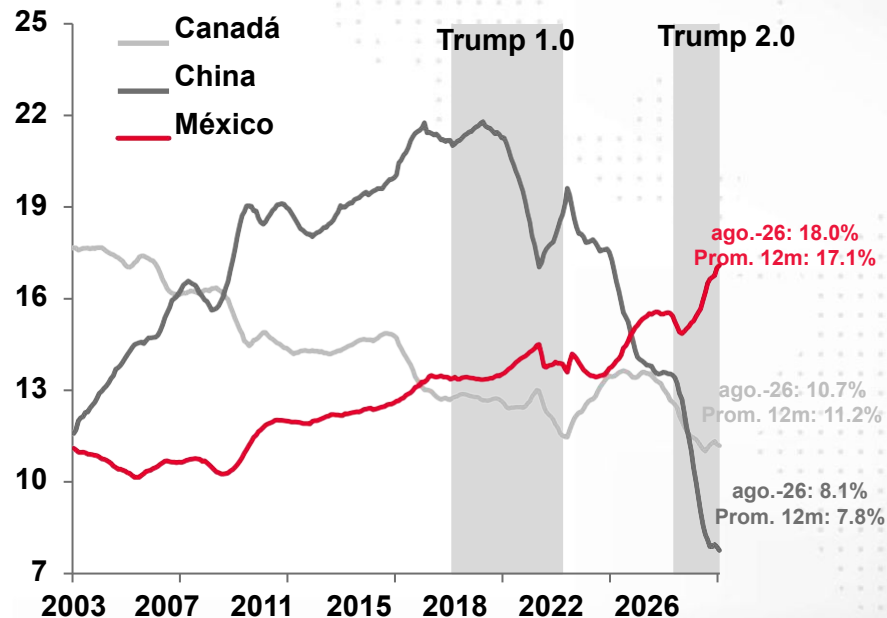
México: Exportaciones no petroleras

US\$ miles de millones*



EE. UU.: Importaciones de algunos de los principales socios comerciales

% de las importaciones totales*

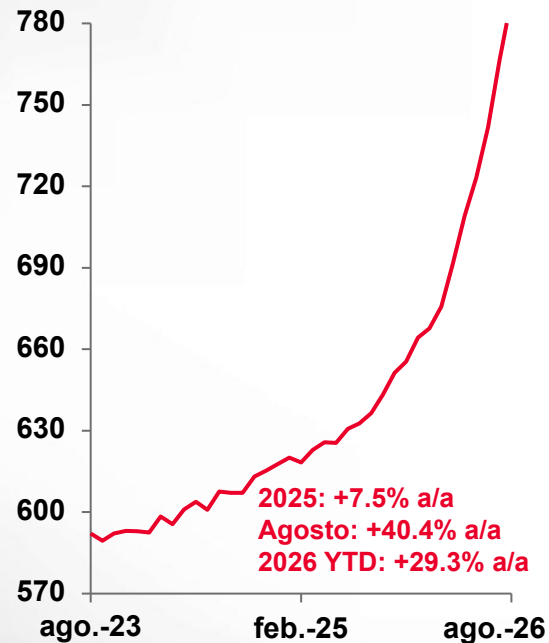


*Calculado a partir de la suma de los flujos de los últimos doce meses hasta ese punto. Fuente: Banorte con datos del INEGI, Banxico, BLS y US Census Bureau.

...además, comienza a verse un impulso por las “industrias del futuro”

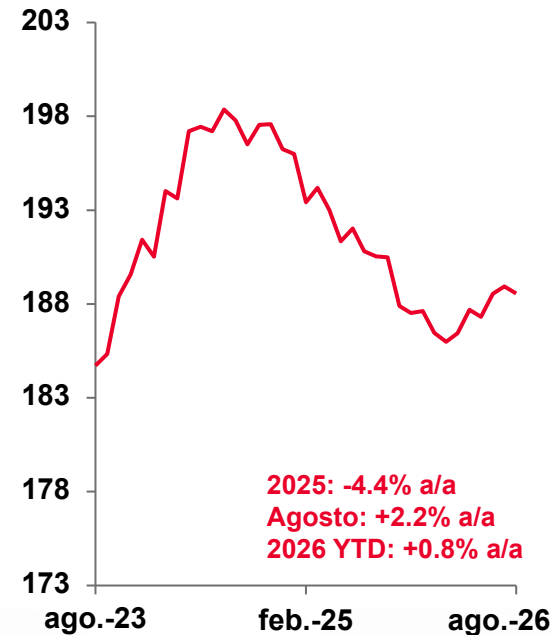
Exportaciones

US\$ mil millones, cifras originales, suma móvil de 12 meses



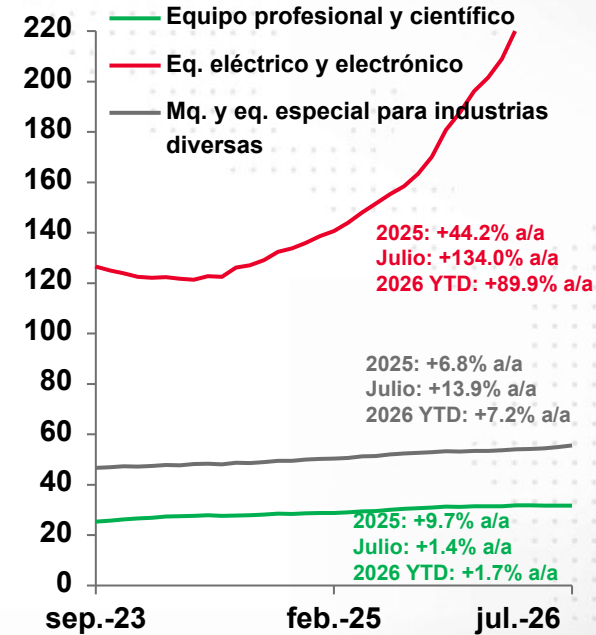
Exportaciones automotrices

US\$ mil millones, cifras originales, suma móvil de 12 meses



‘Otras manufacturas’

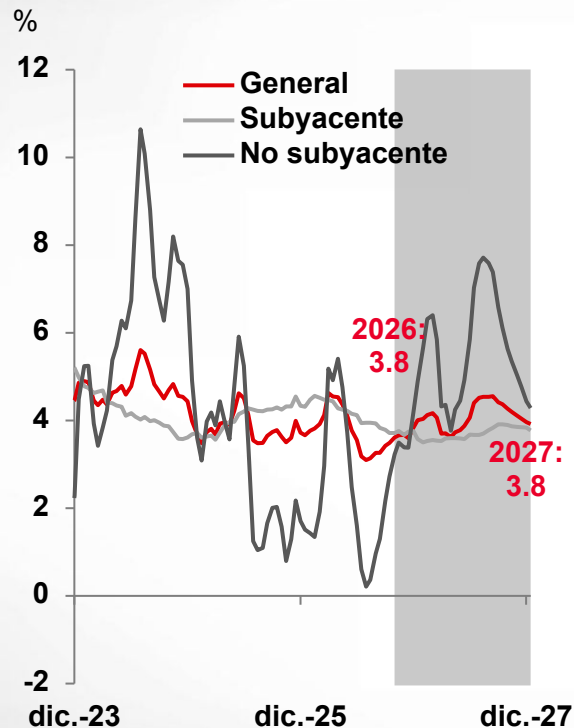
US\$ mil millones, cifras originales, suma móvil de 12 meses



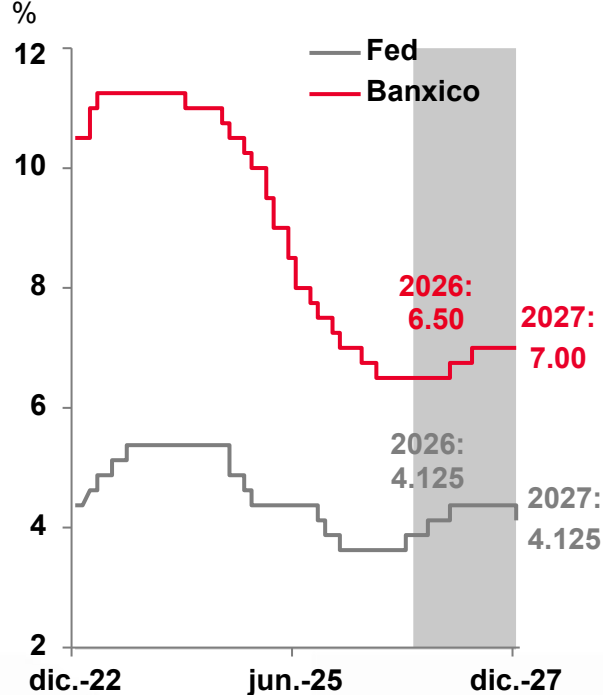
*Sectores seleccionados dentro de la categoría de ‘otras manufacturas’. Fuente: Banorte con datos del INEGI.

Banxico mantendrá su tasa en 6.50% lo que resta de 2026 y podría subir a 7.00% en el 2027

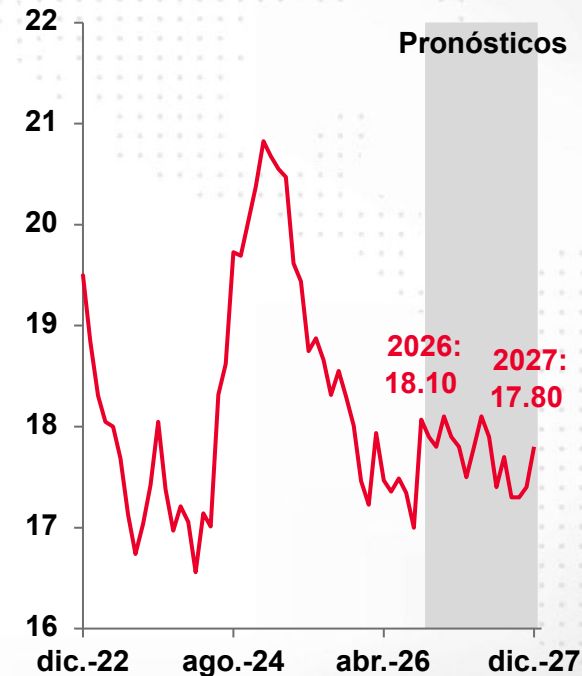
Inflación



Tasas de referencia Fed y Banxico



Peso mexicano USD/MXN



Fuente: Banorte con datos de INEGI, Banxico y Bloomberg.

Paquete Económico 2027

Estimados macroeconómicos y fiscales*

Estimados de la SHCP	2026	2027
PIB (% a/a)	1.0 a 2.0	1.5 a 2.5
Inflación (% a/a, fin de periodo)	3.5	3.0
Tipo de cambio (USD/MXN, promedio del periodo)	17.6	17.9
Tasa de interés (Cetes 28 días %, cierre del periodo)	6.5	6.0
Precio del petróleo (US\$/bbl, promedio del periodo)	78.4	61.8
Producción petrolera (kbpd, promedio del periodo)	1,800	1,800
RFSP (% del PIB)	-4.1	-3.9
SHRFSP (% del PIB)	54.0	55.0
Balance primario (% del PIB)	0.1	0.5

*Cifras correspondientes los Criterios Generales de Política Económica 2027. Fuente: Banorte con datos de la SHCP.

Sensibilidades sobre algunos supuestos clave en los CGPE

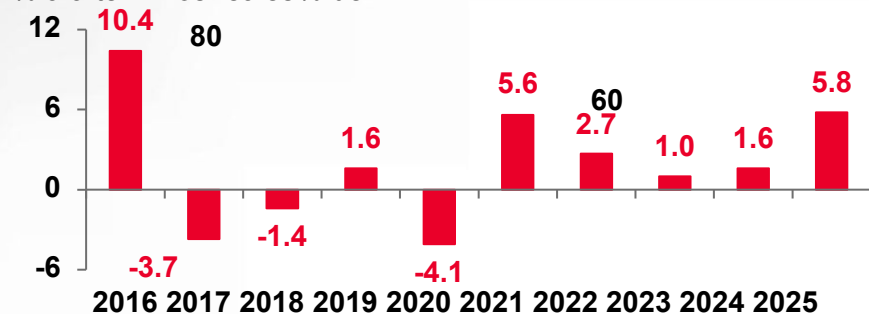
Efecto en miles de millones de pesos

- **Un incremento de 0.5% en el PIB**
 - Mayores ingresos por \$30.2 mil millones
- **Un USD adicional en el precio del petróleo**
 - Mayores ingresos por \$9.6 mil millones
- **Apreciación de 20 centavos de peso en el USD/MXN**
 - Menores ingresos por \$8.1 mil millones
 - Disminución en el costo financiero por \$2.1 mil millones
 - **Efecto total: -\$6.0 mil millones**
- **Aumento en la extracción de crudo por 50kbpd**
 - Mayores ingresos por \$21.8 mil millones
- **Incremento de 100pb en la tasa de interés**
 - Mayor costo financiero por \$37.9 mil millones
- **Incremento de 100pb en la inflación**
 - Mayor costo financiero por \$1.3 mil millones

Esfuerzos de consolidación fiscal en 2027

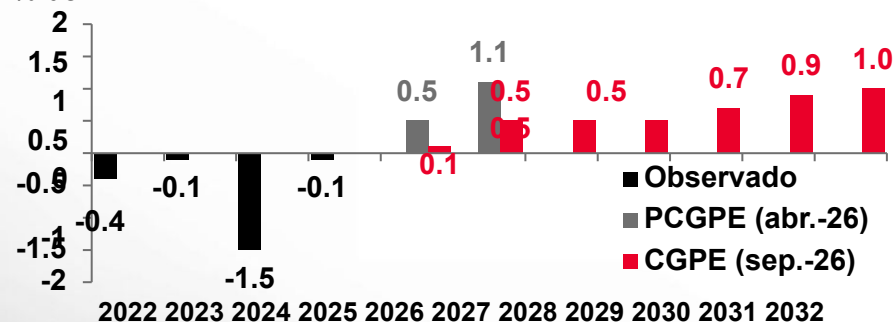
Ingresos presupuestarios del sector público

% a/a términos reales % del PIB

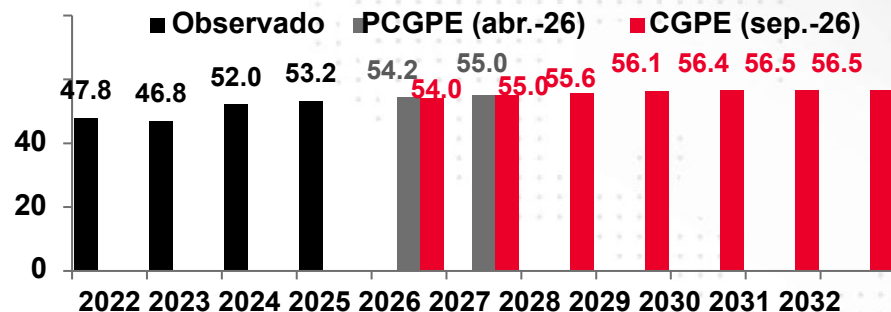


Balance primario

% del PIB



Deuda pública*



Agencias crediticias

FitchRatings	S&P Global	MOODY'S
A-	A-	A3
BBB+	BBB+	Baa1
BBB	BBB  	Baa2
BBB-	BBB- 	Baa3 
BB+	BB+ 	Ba1
BB	BB	Ba2
BB-	BB-	Ba3
B+	B+	B1 

Umbral de grado de inversión

*Medido con los SHRFSP. Fuente: Banorte con datos de SHCP y agencias crediticias.

Agenda

01

Complejo entorno internacional



02

¿Qué está determinando el comportamiento de la industria automotriz?



03

Factores macroeconómicos internacionales a considerar



04

Entendiendo el sector automotriz mexicano en el contexto económico actual



05

Reflexiones finales



¿Cómo vemos el cierre de 2026 y 2027?

Estimaciones para México hacia el cierre del periodo*

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
PIB (% a/a)	6.0	3.7	3.1	1.5	0.5	<u>1.4 a 1.8</u>	<u>1.6 a 2.0</u>
Inflación (% a/a)	7.4	7.8	4.7	4.2	3.7	<u>3.9</u>	<u>3.8</u>
Tipo de cambio peso-dólar (promedio) USD/MXN	20.29	20.11	17.73	18.33	19.20	<u>17.60</u>	<u>17.65</u>
Tasa de referencia de Banxico (%)	5.50	10.50	11.25	10.00	7.00	<u>6.50</u>	<u>7.00</u>
IPC (puntos)	53,272	48,464	57,386	49,513	64,308	<u>72,000</u>	<u>80,000</u>

*Cifras subrayadas indican pronóstico. Fuente: Banorte.

Conclusiones



Cambios estructurales en el mundo derivado de factores geopolíticos; aumento en los costos de financiamiento; y el efecto de la IA



Crecimiento global desigual, con EE. UU. más resiliente



Desafíos para la política fiscal y la política monetaria en el mundo



Mejor dinámica de crecimiento en México



Paquete Económico 2027 y revisiones anuales del T-MEC en la mira de tomadores de decisiones



Transformación de la industria automotriz ante la electrificación, la IA, la

hipercompetencia, nuevas preferencias del consumidor y otro factores

Visita nuestro sitio web

www.banorte.com/analisiseconomico



**Tableros
interactivos**



Podcast



**Reportes
especiales**

Q&A de esta conferencia



Escanea el código QR y mándanos
tus preguntas por correo



Alejandro Padilla Santana

Director General
Adjunto Análisis Económico y
Financiero

¡Gracias!



@alexpadillasan @Análisis_fundam
Alejandro Padilla Santana



Podcast Norte Económico



banorte.com/analisiseconomico

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Santiago Leal Singer, Víctor Hugo Cortes Castro, Leslie Thalia Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmin Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, José De Jesús Ramírez Martínez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Juan Carlos Mercado Garduño, Luis Leopoldo López Salinas, Marcos Saúl García Hernández, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, María José Hernández Sánchez, Jazmin Daniela Cuautencos Mora, Andrea Muñoz Sánchez y Paula Lozoya Valadez, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados sobre los que sea su responsabilidad la elaboración de recomendaciones.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte Ixe y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte y sus filiales, a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Casa de Bolsa Banorte Ixe, ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte: CEMEX, GEO, SARE e ICA.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte o sus filiales mantienen inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 10% o más de su cartera de valores o portafolio de inversión o el 10% de la emisión o subyacente de los valores emitidos por las siguientes emisoras: AMX y NAFTRAC.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte, funge con alguno de dichos caracteres de acuerdo al Art.2 Fr.XIX de la Ley del Mercado de Valores en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme al Art. 188 Fr.II. de la Ley del Mercado de Valores. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Casa de Bolsa Banorte Ixe, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte y sus filiales no se comprometen a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte y sus filiales no aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte.

