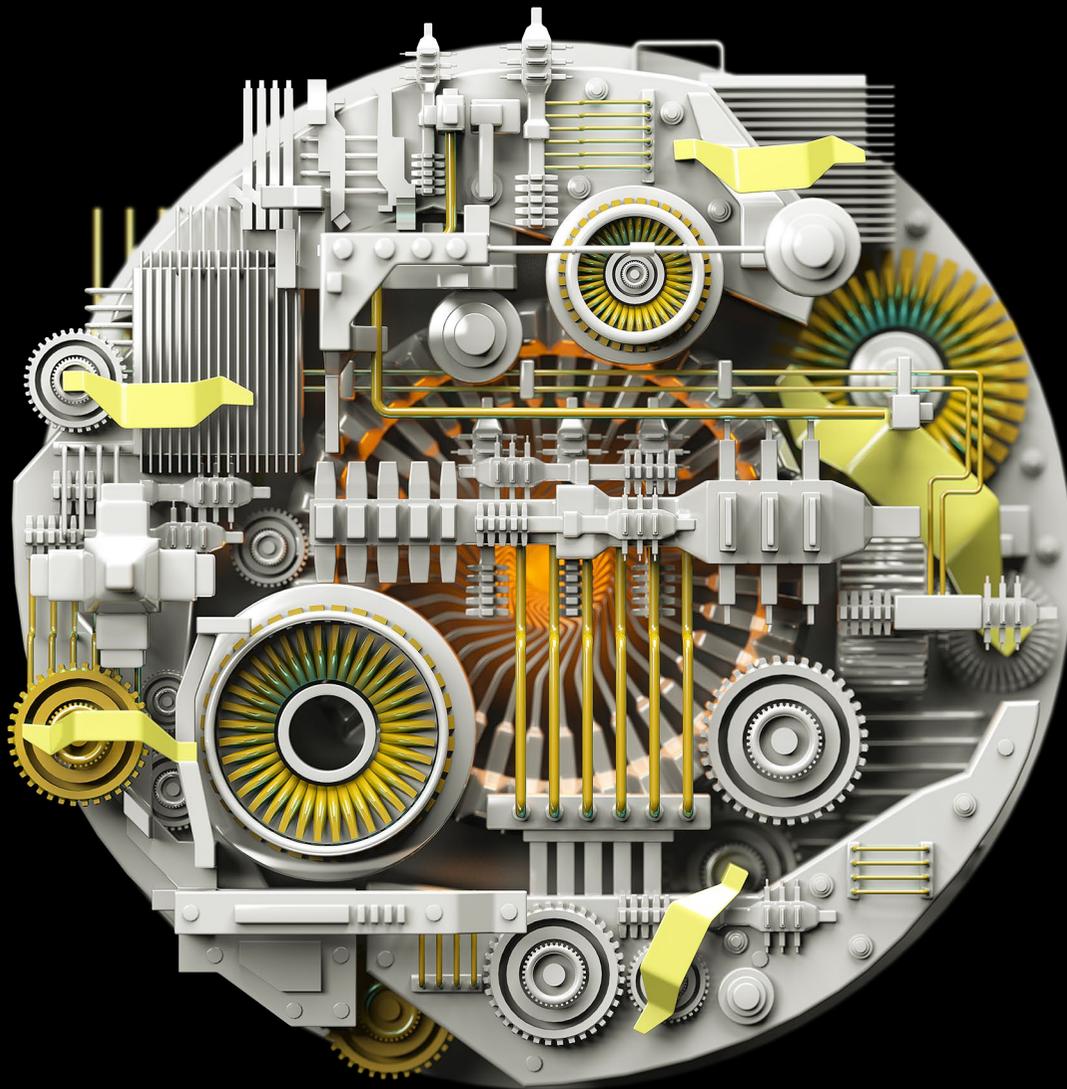


Deloitte.



Tendencias de industrias

Agosto 2019

D.Econosignal



CUSTOMER SERVICE LEVELS

CHECK FILES

PERSONAL

LOCATIONS

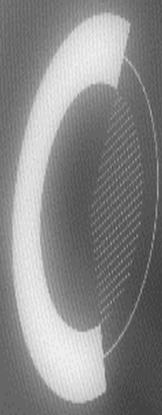


DATA ANALYTICS



40%

27%



TIME SCALE

GIS DATA

FINANCE

NEW BUSINESS

CUSTOMER SERVICE

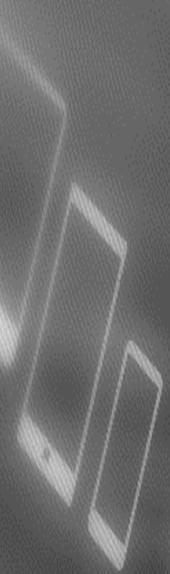
NEW INFORMATION

GLOBAL STRATEGY

NEW BUSINESS

MARKET MEDIA

NEW CLIENTS



Tendencias de Industrias



Objetivo

Este reporte evalúa el desempeño de las principales industrias nacionales en los primeros meses del año, con el fin de anticipar los cambios de dirección en la actividad sectorial. En esta edición, se realiza un análisis destacado de la **industria automotriz**, en el que además de conocer el desempeño en las principales variables del sector, se brinda un diagnóstico de crecimiento para el corto y mediano plazo.

Resumen

En el primer trimestre de 2019, **la economía mexicana creció 1.23%** comparado con el mismo trimestre de 2018; esta es la **tasa más baja desde 2013**, año en el que se presentó un incremento de 0.69%. Esta variación estuvo **impulsada por las actividades terciarias (servicios y consumo)**, las cuales aportaron 1.10 puntos porcentuales (pp) del crecimiento. Por su parte, las actividades de transformación (industria alimentaria y manufactura) representan el segundo pilar de la economía mexicana, las cuales aportaron cerca de 0.43 pp del crecimiento. En contraste, la construcción, las actividades de gobierno y la industria de generación de energía, restaron vigor a la dinámica de crecimiento (-0.57 pp), lo cual se asocia con las políticas de austeridad adoptadas por el Gobierno Federal, así como con la política energética anunciada como respuesta a la reducción del rendimiento de los yacimientos petroleros del sur del país.

Los servicios son el sector con mayor crecimiento y el que más aportó al avance de la economía mexicana durante el 1T de 2019

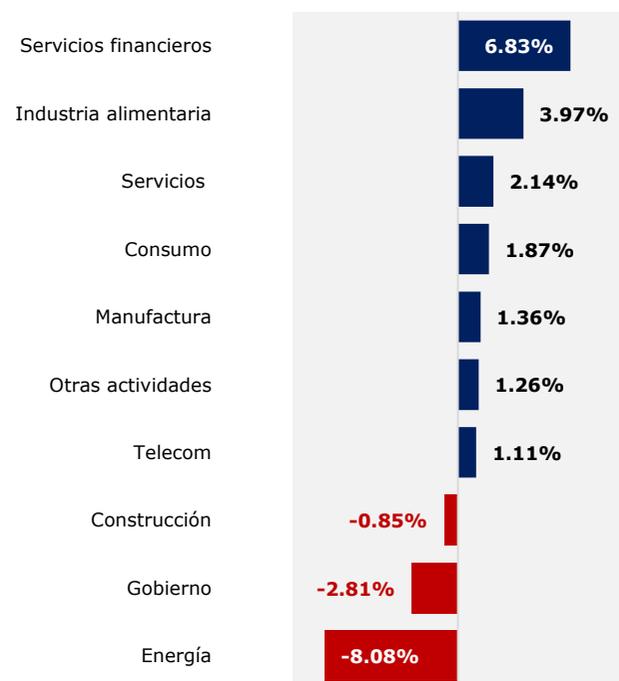
Contribución al crecimiento de la economía mexicana para el 1T de 2019, según industria (puntos porcentuales)



Los **servicios financieros** son los que mayor crecimiento tuvieron en el primer trimestre del año, con un incremento de 6.83% en términos anuales, impulsados por una ampliación de la base de crédito y por los buenos resultados en sus indicadores de rendimiento. Por su parte, la **industria alimentaria** se mantiene en una tendencia al alza (3.97%), sostenida con una creciente participación de las exportaciones. En el sector de **consumo**, se muestran señales de menor dinamismo, aun cuando las expectativas de los consumidores se mantienen positivas. En las **manufacturas**, se registra una ligera recuperación en la **industria automotriz**; sin embargo, en varios segmentos de la industria se repiten los resultados a la baja (industria química, metalmecánica, y de textil y calzado). El sector de **telecomunicaciones** ha reducido su nivel de crecimiento y se esperan resoluciones en la regulación que podrían definir la tendencia del sector.

El sector de la **construcción** tuvo un resultado negativo (-0.85%), el cual se espera se mantenga por la dinámica de la economía, así como por la reducción del gasto público destinado a la infraestructura. Este último rubro se refleja en el sector de **gobierno**, el cual, con el cambio de administración, modificó la conducción de las políticas de gasto, disminuyendo la inversión en infraestructura, así como para la adquisición de bienes, ocasionando una contracción de su PIB (-2.81%) en el 1T. De la misma manera, el cambio en la política **energética**, se suma a la tendencia de disminución en la capacidad de extracción de petróleo que continúa desde hace varios periodos y que se refleja en el desempeño negativo de la industria (-8.08%).

Variación anual de las industrias (1T 2018 vs. 1T 2019)





Contenido

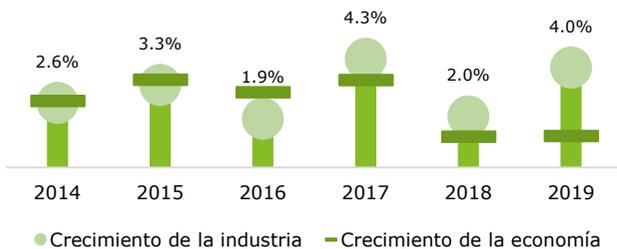
	Industria alimentaria	4
	Servicios financieros	5
	Energía	6
	Telecomunicaciones	7
	Construcción	8
	Consumo	9
	Industria manufacturera	10
	Industria pesada	11
	Eléctrico-electrónica	12
	Industria química	13
	Maquinaria y equipo	14
	Textil y calzado	15
	Análisis destacado: Industria automotriz	16

Industria alimentaria*



- La industria alimentaria (sector agropecuario y agroindustrial) mantiene una dinámica de crecimiento.
- Las exportaciones permanecen como una de las fortalezas de la industria, propiciando un superávit por décimo noveno mes consecutivo.
- Se registran presiones en el nivel de precios (al consumidor y al productor).
- Durante el primer trimestre del año, las ventas de la industria tuvieron un nivel por debajo de lo registrado el año pasado.
- Durante el 1T, la IED registró un flujo mayor respecto al año anterior.

Variación del PIB de la industria
(comparación anualizada de 1T)



La industria alimentaria creció 4.0% en el primer trimestre de 2019, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Aun cuando la economía mexicana registra una desaceleración, debido a la reducción de la actividad internacional y a factores internos, el desempeño de esta industria se mantiene en la senda de crecimiento.

La producción agrícola contribuyó con el 60% del crecimiento de la industria alimentaria, principalmente por su orientación a la exportación; mientras que el sector de la transformación y procesamiento de alimentos participó con 35% y la industria de bebidas y tabaco con 5%, segmentos que en mayor proporción están enfocados a la provisión del mercado interno.

La dinámica de la industria es impulsada por la fortaleza exportadora.

A pesar de las dificultades presentadas al inicio de año en la frontera norte por la reducción de la capacidad en las aduanas, y de las complicaciones logísticas y de producción ocasionadas por la estrategia para el combate al robo de combustible, las exportaciones acumularon su décimo noveno mes con una posición superavitaria, la cual, al mes de abril, representaron poco más de 4.3 mil millones de dólares (mdd), cifra que es 15.4% superior al saldo del primer cuatrimestre del año anterior.

De enero a abril de este año, los productos de la industria alimentaria que más se exportaron fueron la cerveza, con un valor cercano a los 1.6 mil mdd, equivalentes al 13.8% de las exportaciones de la industria; las hortalizas frescas o refrigeradas, con un volumen equivalente a 1.3 mil mdd (10.1% de las exportaciones de la industria); y el aguacate, guayaba, mango y piña, con un monto cercano a mil mdd (7.8% de las exportaciones).

Balanza de productos agropecuarios y agroindustriales
(enero 2017-abril-2019)



Los precios al consumidor y al productor se mantienen con presiones al alza.

La industria continúa con presión en los precios debido a factores internos y, en mayor proporción, a la incertidumbre que se vive a nivel global. En mayo de 2019, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en alimentos registró una inflación anual de 5.3%, cifra mayor a la registrada durante el mismo mes de 2018 (4.0%).

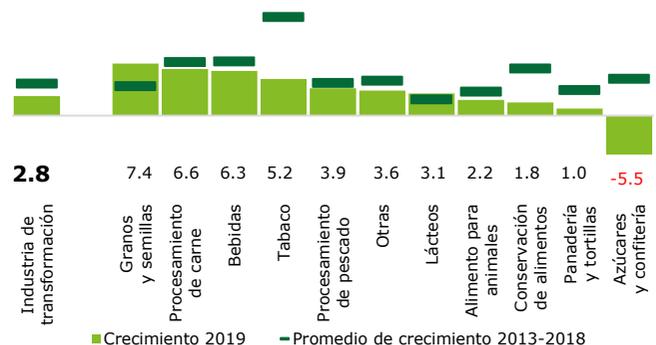
A nivel del productor, el mayor incremento de precios se registró en el segmento de bebidas y tabaco, con un 5.4%, seguido de los productos agrícolas, que contabilizaron un variación en el precio de sus insumos de 5.1%; por su parte, en la transformación y procesamiento de alimentos, el aumento en sus costos de producción fue 4.8%. En los tres casos, el incremento de los precios de sus insumos es superior al que se tenía el año pasado.

Las ventas registran un comportamiento positivo, pero con un menor impulso.

Las ventas de la industria de transformación y procesamiento de alimentos crecieron 2.8% durante el primer trimestre en comparación anual, las cuales estuvieron sostenidas por los segmentos de granos y semillas, procesamiento de carne y elaboración de bebidas. La fabricación de azúcares y confitería tuvo una contracción en su volumen de ventas de 5.5%.

Durante el 1T, la mayor parte de las actividades de esta industria (con excepción de granos y semillas y fabricación de lácteos) crecieron a un ritmo menor de lo observado durante los últimos 5 años. La desaceleración en el crecimiento está asociada a la dinámica que se observa en la economía mexicana, así como a nivel internacional.

Variación en las ventas de la industria de transformación y procesamiento
(comparación anual del 1T, 2018-2019)



La IED mantiene su tendencia de crecimiento.

Durante el primer trimestre de 2019, la industria alimentaria recibió 1.6 mil mdd, 11% más de lo registrado el año previo. La mayor parte de esta inversión se realizó en el segmento de bebidas y tabaco, con un 71% del total.

Los proyectos que destacan en la industria son la planta cervecera de Mexicali (1,500 mdd) y Ciudad Obregón (900 mdd) de Constellation Brands, la planta de Apan (833 mdd) de Grupo Modelo, y la planta productora de café en Veracruz (154 mdd) de Nestlé.

IED en la industria alimentaria (mdd)

Año	IED (mdd)
2015-1T	782
2016-1T	1,620
2017-1T	1,704
2018-1T	1,522
2019-1T	1,691

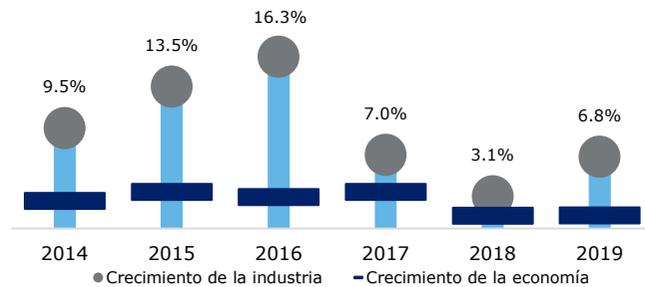
*En la Industria alimentaria se consideran el sector 11 Agricultura y explotación de animales, y los subsectores 311 Industria alimentaria y 312 Industria de las bebidas y del tabaco, del Sistema de Clasificación Industrial para América del Norte (SCIAN). Fuentes: INEGI, Banco de México (BANXICO) y Secretaría de Economía (SE).

Servicios financieros*



- La prestación de servicios financieros preserva un ritmo de crecimiento por arriba de la economía.
- La cartera de crédito amplió su base y preserva un buen desempeño.
- El segmento de seguros y fianzas es resiliente a los choques de demanda durante el 1T.
- El ecosistema Fintech afronta importantes retos para la segunda parte del año.

Variación del PIB de la industria
(Comparación anualizada del 1T)



Los servicios financieros mantienen un ritmo de crecimiento más acelerado que la economía. Durante el primer trimestre del año, creció 6.8% respecto al mismo periodo del año anterior. En un escenario en el que la política monetaria mexicana ha mantenido una tasa de interés de referencia elevada, el sector ha preservado su dinámica. De igual forma, ante el inminente recorte de la tasa de la FED (y posiblemente la del Banco de México), podría esperarse que se registre una disminución en el rendimiento de los activos del sistema.

La rentabilidad de las instituciones de banca múltiple con un ligero tropiezo.

En el primer trimestre del año, la rentabilidad de los activos conseguida por las instituciones de banca múltiple tuvo una contracción de 2.4%. Esta cifra contrasta con el resultado obtenido en el mismo periodo de años anteriores, en los que se dio un incremento de 9.6% en 2018 y 26.3% en 2017

Rendimiento de instituciones de banca múltiple sobre los activos (ROA)				
Año	2016	2017	2018	2019
Rendimiento	1.34	1.69	1.85	1.80
Variación	-6.3%	26.3%	9.6%	-2.4%

Aun con un escenario moderado, la cartera de crédito se mantiene en una buena posición.

La cartera de crédito creció 8.3% en comparación anual, y 0.8% respecto al mes anterior. En el segmento comercial, el crédito a empresas fue el de mayor crecimiento, con una expansión de 11.2% respecto a mayo del año pasado. En este rubro, destaca la disminución del crédito otorgado al gobierno, que se contrajo en 3.7%, dentro de las cuales, la mayor proporción corresponde al otorgado a estados y municipios, con el 56% del total.

Por su parte, en el crédito al consumo destaca el crecimiento en el segmento automotriz, mismo que tuvo un incremento de 14.9% respecto al mismo mes del año anterior. Las tarjetas de crédito (principal componente de crédito al consumo) ampliaron su base en 4.9%. Los préstamos personales representan el crédito con menor variación, experimentando una reducción en la cartera respecto al mes anterior de 0.2%, y un crecimiento marginal de 0.8% a tasa anual.

El incremento de la cartera de crédito se matiza ligeramente con un incremento marginal en el índice de morosidad (IMOR), que pasó de 2.12% a 2.16% del crédito total. Se mantiene en un nivel bajo, pero ante las previsiones de desaceleración de la economía, se convertirá en un indicador a seguir durante los próximos meses.

Distribución de cartera de crédito total

Saldos en miles de millones de pesos	Mayo 2018	Abril 2019	Mayo 2019	Variación anual	Variación mensual
Cartera de créd. total	4,917	5,283	5,327	8.3	0.8
Créd. comerciales	3,153	3,392	3,419	8.4	0.8
Empresas	2,411	2,646	2,681	11.2	1.3
Entidades financieras	199	221	215	8.2	-2.7
Gobierno	543	525	523	-3.7	-0.3
Consumo	991	1,047	1,053	6.2	0.6
Tarjetas de crédito	386	402	405	4.9	0.7
Personales	213	215	215	0.8	-0.2
Nómina	233	250	253	8.5	1.1
Automotriz	126	144	145	14.9	0.6
Bienes muebles	12	13	13	10.5	2.9
Otros	21	22	22	7.3	0.6
Vivienda	773	844	855	10.7	1.3

Seguros y fianzas

En el primer trimestre de 2019, el mercado de seguros y fianzas tuvo un aumento de 11.2% en el total de primas emitidas, con un volumen de 162.8 mil millones de pesos. El incremento, aunque se encuentra dentro de los parámetros de crecimiento para el primer trimestre, se enfrentó a un choque de demanda, principalmente por las políticas de austeridad del Gobierno Federal, que derivaron en la cancelación de los seguros de separación y de gastos médicos para empleados, así como la reducción de los montos de cobertura contratados a través del Fideicomiso que opera los recursos del Fondo Nacional de Desastres.

Aun con los choques en el mercado, la utilidad del ejercicio registrada al mes de marzo se incrementó 4.5% respecto al mismo trimestre del año pasado.

Principales indicadores de desempeño del sector de seguros y fianzas (miles de millones de pesos)

	1T-2017	1T-2018	1T-2019
Primas totales de seguros y fianzas	133.7	146.4	162.8
Variación	-	10%	11.2%
Utilidad del ejercicio	16.1	14.6	15.3
Variación	-	-9.3%	4.5%

Nuevos canales para los servicios financieros: Fintech.

En marzo de 2018 se aprobó la Ley Fintech, la cual regula la prestación de servicios financieros a través de tecnologías de la información. Esta ley estableció el mes de septiembre de este año como límite para cumplir los requerimientos para que las empresas que pertenecen a los sectores de mayor participación de este mercado (*crowdfunding*, *wallets* y criptomonedas) puedan seguir operando en México.

Se ha identificado que en el mercado mexicano existen poco más de 500 instituciones que prestan servicios financieros a través de tecnologías de la información, las cuales operan un portafolio de más de 70 mil mdp. Sin embargo, se estima que con la expiración del plazo establecido con la publicación de la regulación secundaria, el número de usuarios se reduciría en un 5%, lo que afectaría al 60% de las empresas de este mercado (Santander-Endeavor, 2019).

La nueva regulación para las empresas Fintech, es el pleno reconocimiento de que este sector está cobrando relevancia en el mercado mexicano. Los patrones de uso en los servicios financieros se han modificado considerablemente, y esto se refleja en una mayor preferencia por aquellos que ofrecen cercanía e inmediatez. Estos atributos, son ofrecidos naturalmente por las empresas que usan la tecnología como su principal vía de negocio, por lo que las expectativas de este segmento se mantienen en un escenario optimista.

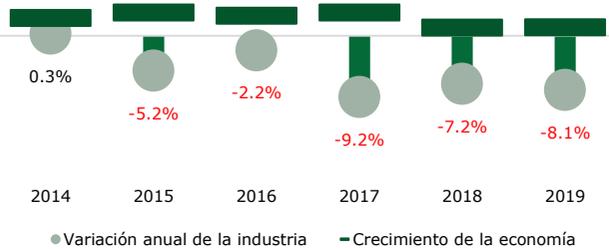
*Para el sector de Servicios Financieros se considera el sector 52 Servicios financieros y de seguros, correspondiente al SCIAN. Fuentes: INEGI; Comisión Nacional Bancaria y de Valores; Comisión Nacional de Seguros y Fianzas; Santander-Endeavor, (2019). Termómetro Fintech: los retos de la regulación.

Energía*



- La industria energética se mantiene con una perspectiva negativa de crecimiento.
- Persiste el declive de la producción de petróleo y gas natural.
- La importación de los principales energéticos permanece al alza.
- Existe un panorama incierto respecto a la llegada de IED al sector.

Variación en el PIB de la industria
(Comparación anualizada del 1T)



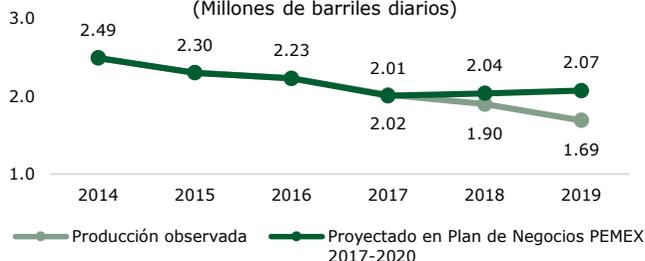
La industria energética acumula otro año con un rendimiento negativo en el primer trimestre. En 2019, la reducción de las actividades fue de 8.1%, una de las mayores caídas de los últimos 6 años. Este sector no comparte la dinámica de la economía mexicana, la cual se ha mantenido con un ritmo promedio de crecimiento de 2.5% desde 2014. La caída en este sector se asocia con la disminución en el ritmo de extracción, principalmente de los pozos de Ku-Malooop-Zaap y Cantarell, así como en la reducción de la capacidad de producción de gas natural.

La producción petrolera mantiene su tendencia a la baja, aun con el plan para revertirla.

El pasado mes de enero, el Gobierno Federal lanzó una serie de estrategias para tratar de revertir la reducción en la capacidad de extracción de PEMEX, basadas en la disminución de la carga fiscal y la posibilidad de deducir mayores costos en su operación. Sin embargo, la producción de barriles se mantuvo en la misma tendencia y alejándose del valor esperado en su Plan de Negocios; se esperaba una extracción de 2.07 millones de barriles diarios (bd) en 2019, aunque se logró una producción de 1.69 millones de bd.

La caída en la producción se debe a la declinación de los principales campos. Por ejemplo, en la región de Cantarell se extraían 403 mil bd en mayo de 2014, mientras que, para el mismo mes de 2019, se produjeron 156 mil bd; o en en la zona del Litoral de Tabasco, que pasó de 303 mil bd a menos de 170 mil bd en el mismo periodo.

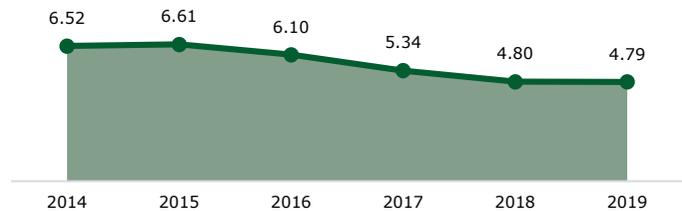
Producción de petróleo
(Millones de barriles diarios)



Continúa la disminución en la capacidad de producción gas natural, el principal combustible para la economía.

Durante los primeros meses del año, la producción de gas natural mantuvo su tendencia decreciente de los últimos años. En 2014, se produjeron cerca de 4.33 mil millones de pies cúbicos al día. Este año, la capacidad de generación se ha reducido 39%, con una producción diaria equivalente a 2.63 mil millones de pies cúbicos diarios.

Producción de gas natural
(Miles de millones de pies cúbicos diarios)



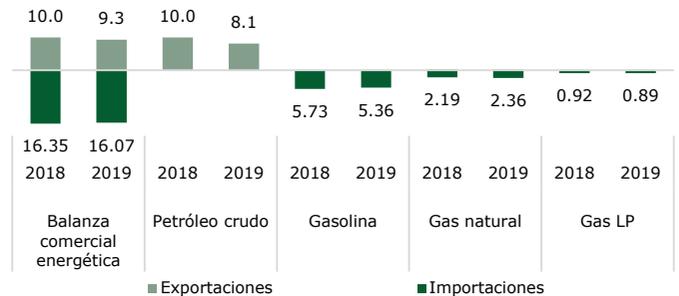
La balanza comercial de productos petroleros se mantiene con un saldo deficitario.

Durante los primeros cuatro meses del año, el saldo de la balanza de productos petroleros y sus derivados, registró un déficit de 6.8 mil mdd. Esta cifra es mayor a la mostrada en el mismo lapso del año pasado, en el que se contabilizó un déficit de 6.3 mil mdd.

Debido a la disminución en la producción nacional en los primeros cuatro meses del año, las exportaciones de crudo se contrajeron 19%. Las importaciones de gasolina continuaron con su tendencia de crecimiento, con un volumen cercano a los 5.4 mil mdd. Del mismo modo, las importaciones de gas natural crecieron 8% respecto al valor de 2018.

La reducción de la producción de gas natural, así como la creciente dependencia de la importación de este energético, ha originado que existan algunas alertas sobre su disponibilidad. Sobre todo, porque es el principal combustible para la generación de energía eléctrica (en 2018 representó el 60%) y el más utilizado por la industria (el 36% de la energía requerida por el sector provino del gas natural el año pasado).

Balanza comercial de productos energéticos
(comparación enero-abril, 2018 y 2019)



La IED se mantiene con un panorama incierto.

Durante el primer trimestre del año, el sector de energía registró apenas 551 mdd. Esta cifra, es menor en 40% a lo registrado el año pasado en el mismo lapso, en el que se contabilizaron 928 mdd. La mayor parte de los ingresos de divisas destinados a IED se relacionan con la planeación y el comienzo de la construcción de infraestructura para la exploración, y posible extracción de petróleo en las áreas asignadas durante las Rondas, así como para la infraestructura para la generación y transmisión de energía eléctrica.

Con la implementación de la Reforma Energética, la IED del sector incrementó sustancialmente (de 2014 a 2018, se contabilizaron cerca de 12.8 mil mdd), la cual se registró en su mayoría en la segunda mitad del año. Sin embargo, ante la decisión del Gobierno Federal de posponer el lanzamiento de nuevas Rondas y las subastas de energía eléctrica, se espera que la IED del sector mantenga en el mismo nivel, o incluso, se contraiga

IED en la industria energética (mdd)

Año	2015-1T	2016-1T	2017-1T	2018-1T	2019-1T
IED (mdd)	465	158	-79	928	551

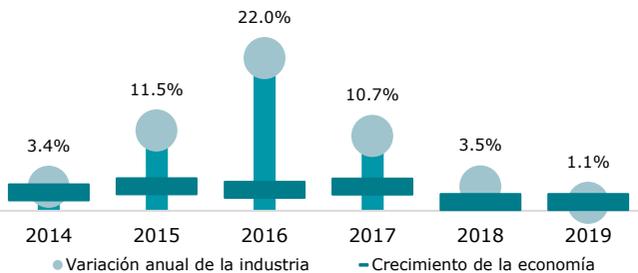
*Para el sector de Energía se considera el subsector 211 Extracción de petróleo y gas, 221 Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, y 324 Fabricación de productos de derivados del petróleo y el carbón, correspondiente al SCIAN. Fuente: INEGI, Secretaría de Energía y Comisión Federal de Electricidad.

Telecomunicaciones*



- La industria de telecomunicaciones se mantiene en crecimiento, pero a un ritmo menor.
- Los precios de los servicios de telecomunicaciones se mantienen a la baja, especialmente en el segmento de telefonía móvil.
- Los ingresos del sector se basan en los servicios de telefonía móvil y fija.
- La regulación para la competencia tendrá definiciones que podrían impactar en la industria.

Variación del PIB de la industria
(Comparación anualizada del 1T)



La industria de telecomunicaciones registró un incremento en su PIB de 1.1%, en comparación con el mismo periodo del año pasado. Esta variación contrasta con el desempeño de años anteriores, en los que hubo incrementos a doble dígito, mostrando el mejor resultado en 2016, año en el que se desplegaron las principales medidas de las reformas regulatorias en la industria (red compartida, red troncal de la CFE, regulación asimétrica para impulsar la competencia, licitaciones de espectro radioeléctrico, etc.).

Aun cuando en el sector se consideran radio y televisión, así como el procesamiento de información por medios electrónicos, la mayor proporción del PIB proviene del segmento de telecomunicaciones, el cual aporta 8 de cada 10 pesos que se generan.

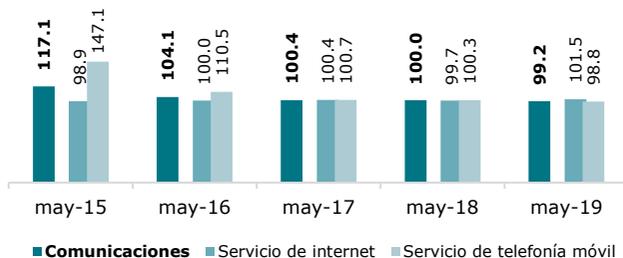
Los precios de servicios de telecomunicaciones mantienen una tendencia a la baja.

El pasado mes de mayo, los precios de servicios de telecomunicaciones tuvieron una baja de 0.9% respecto al mismo mes del año pasado. En los diferentes segmentos medidos, los precios de los servicios de internet tuvieron un incremento de 1.8%. En cambio, en los servicios de telefonía móvil se redujeron 1.5%, en comparación con el mes de mayo de 2018.

A partir del mes de julio del año pasado, el INEGI modificó el punto de comparación de los precios (fijó la referencia en la 2ª quincena de julio de 2018) y estableció nuevas agrupaciones en los productos y servicios, como respuesta a los cambios en los patrones de consumo identificados. A partir de esa fecha, se proporciona información sobre los precios de los paquetes de internet, telefonía y televisión de paga, mismos que han tenido una reducción de 0.26%, mientras que los precios por el servicio de telefonía fija se han mantenido estables, con un inflación acumulada de apenas 0.12% de agosto de 2018 al mes de mayo de 2019.

Variación de precios en los servicios de telecomunicaciones

(índice base = 100, 2a quincena de julio, 2018)



Los ingresos en el sector se apuntalan con el segmento de telefonía móvil.

En el último trimestre del año pasado (información más reciente), el sector de telefonía móvil registró un aumento en sus ingresos de 4.2%, lo cual equivale a cerca de 2.7 mil mdp adicionales a lo contabilizado el año pasado. Dicho segmento, aporta el 53% del total en telecomunicaciones. El segundo segmento con mayor participación es el de telefonía fija, que creció 0.83% respecto al año pasado.

En el último reporte de los ingresos de la industria, destaca la permanencia del incremento en los ingresos de las empresas que participan en el mercado bajo la figura de Operador Móvil Virtual (OMV), así como la primera ocasión en la que se registran los ingresos por el despliegue de la Red Compartida, los cuales, sumaron 44 mdp en 2018.

Ingresos de telecomunicaciones, según tipo de operador de servicio al 4T (mdp)

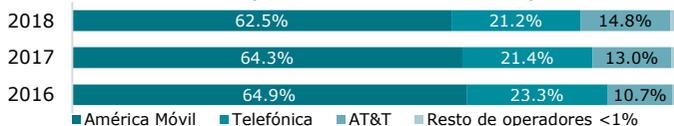
Tipo operador de servicio	2015	2016	2017	2018	Variación 4T 2018-2017
TOTAL	120,377	126,023	125,037	128,773	2.99%
Móvil	68,318	63,385	65,297	68,055	4.22%
Fijo	51,370	54,340	51,012	51,438	0.83%
Fijo y Móvil	-	7,593	7,629	7,718	1.17%
Fijo y Satelital	-	-	-	585	-
Satelital	381	444	406	338	-16.67%
OMV	125	171	194	279	44.27%
Fijo y OMV	-	-	448	269	-39.86%
Trunking	182	90	51	70	37.14%
Red Compartida	-	-	-	20	-

La participación del agente preponderante se ha reducido.

En el último año, América Móvil redujo su participación de mercado en 2 pp, pasando de 64.9% en 2016 a 62.5%, en 2018. Del mismo modo, Telefónica se contrajo en 2.1 pp, de un 23.3% a 21.2%, para el mismo periodo. De los operadores más grandes, el único que incrementó su participación de mercado fue AT&T, que pasó de 13% a 14%, en 2018. Asimismo, en el mercado de telefonía fija el agente con mayor participación es América Móvil con 57.9%, la cual se ha reducido en los últimos dos años en 4 pp. Megacable se posiciona como el agente con mayor avance, con un incremento de 3 pp de 2016 a 2018.

La participación de América Móvil como agente preponderante se ha mantenido aun con las medidas asimétricas implementadas. La regulación ha atravesado un periodo difuso, específicamente por la definición sobre quién debe aplicarla y vigilar su cumplimiento. Al respecto, se presentó una controversia en la Suprema Corte de Justicia, con la que se busca dirimir si la Cámara de Diputados o el IFT son los facultados para aplicar la regulación asimétrica. A partir de su definición, se espera exista mayor certidumbre sobre el tipo de medidas que podrían implementarse, y como consecuencia, la posible modificación en las estrategias comerciales de los operadores.

Participación de mercado de operadores de telefonía móvil (último trimestre de cada año)



Participación de mercado de operadores de telefonía fija (último trimestre de cada año)



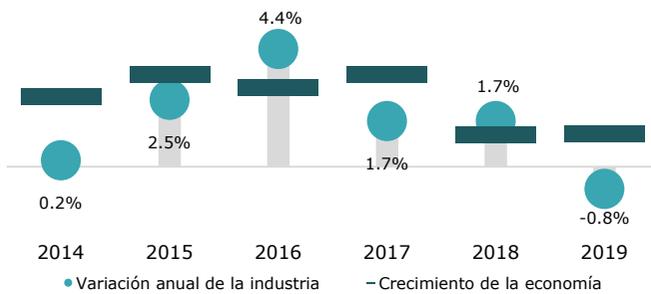
*Para el sector de Telecomunicaciones se consideran los subsectores 515 Radio y televisión, 517 Telecomunicaciones y 518 Procesamiento electrónico de información, hospedaje y otros servicios relacionados, correspondiente al SCIAN. Fuente: INEGI e Instituto Federal de Telecomunicaciones.

Construcción*



- La industria de la construcción desacelera su ritmo de crecimiento, al igual que la economía mexicana.
- El rendimiento de las FIBRAS tuvo un ligero tropiezo después de la recuperación de la cancelación del NAICM.
- En el crédito hipotecario se muestra con mayor cautela ante un panorama menos optimista en la actividad económica

Variación del PIB de la industria
(Comparación anualizada del 1T)



El desempeño de la industria de la construcción preserva su relación con el de la economía. En el primer trimestre del año, se registró una contracción de 0.8%, respecto al año anterior. Este resultado es el peor arranque desde el 2011, cuando se contrajo poco más de 3%. Este resultado mantiene la dinámica de crecimiento a la baja desde 2016, sin que se haya podido superar este nivel de crecimiento en los primeros meses de este año.

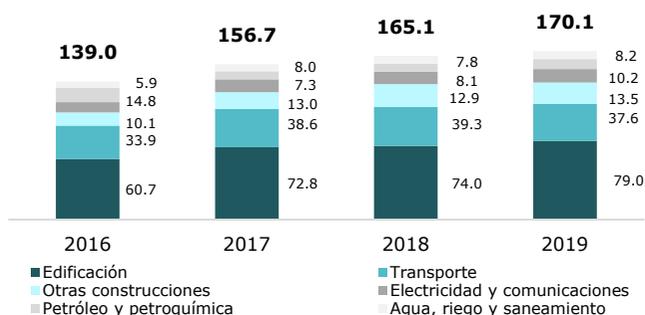
Las empresas constructoras reducen su ritmo de crecimiento, aun cuando el sector de edificación se mantiene firme.

Al mes de junio, el valor de la producción de las empresas constructoras incrementó 3% en comparación con el mismo periodo del año previo, al alcanzar un valor de 170.1 mil mdp. Esta variación muestra una desaceleración en la industria que en 2017 y 2018, tuvo incrementos de 12.8% y 5.3%, respectivamente.

Por su parte, el segmento de **edificación** (el más grande del sector) presentó el crecimiento de mayor magnitud en el valor de producción al cierre del mes de junio, el cual creció 7% anual, alcanzando 79 mil mdp. En el segmento de **petróleo y petroquímica** (6% del total del sector), se presentó la mayor variación, debido a que aumentó un 32% respecto al mismo lapso de 2018.

En cambio, en el segmento de **transporte** se generó un retroceso anual de 4%. Este resultado está asociado con el freno en la inversión en infraestructura que se registra normalmente al inicio de las administraciones del Gobierno Federal, así como en algunas gubernaturas. Esto se complementa con el magro crecimiento del valor de la construcción en agua y saneamiento (financiado mayoritariamente con recursos públicos), que apenas fue superior en 1% respecto a 2018.

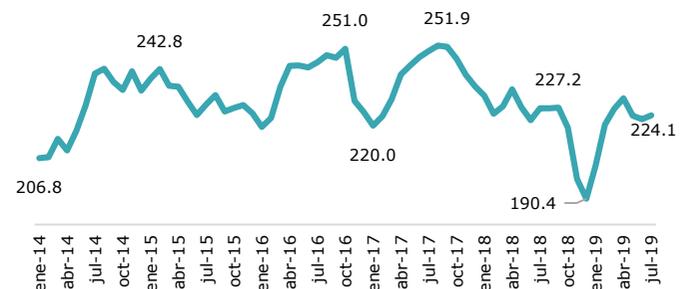
Valor de la producción de las empresas constructoras, según segmento
(acumulado ene-abr de cada año, miles de mdp)



Retrocede ligeramente el precio de uno de los principales instrumentos de financiamiento de la industria.

De acuerdo con el índice S&P/BMV FIBRAS, durante junio de 2019 se registró un valor promedio de 224.1 puntos, lo cual representa un ligero retroceso desde los 238 puntos de abril. Este valor representaba el mejor nivel del índice, desde la caída a 190 puntos en diciembre, ante el anuncio de la cancelación formal del NAIM. La recuperación en el valor de las FIBRAS se dio posterior a que se emitiera la oferta de compra de los diferentes instrumentos colocados para financiar la construcción de aeropuerto.

Índice S&P / BMV Fibras
(Volumen captado, índice = 100 marzo 2011)



El Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) en la construcción se mantiene en un nivel bajo.

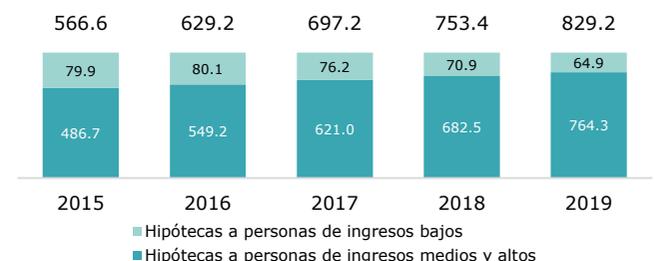
En el mes de junio, el INPP tuvo un incremento de 2.2% en comparación anual. En la medición, destaca el aumento reducido de los precios de los materiales para la construcción (1.6%) y del alquiler de maquinaria de equipo (3.0%). El rubro de mano de obra es el de mayor variación durante el año, al crecer mensualmente a un ritmo promedio de 5.6%.

Existe mayor cautela en el otorgamiento del crédito hipotecario, ante un escenario de desaceleración.

En el primer trimestre de 2019, el crédito hipotecario tuvo un crecimiento de 10% respecto al mismo periodo del año previo. Sin embargo, en la composición de la cartera es posible identificar una menor disposición al otorgamiento de crédito a los segmentos del mercado que son más vulnerables ante la desaceleración de la economía, así como una mayor presencia de créditos hipotecarios para ofrecer liquidez con la garantía de un bien inmueble.

El crédito hipotecario a personas de menores ingresos mantiene una dinámica de reducción desde 2015, año en el que se contrajo 11%. En el último trimestre, el saldo promedio en la cartera de crédito hipotecario para este segmento, se redujo en un 9%, alcanzando un valor de 64.9 mil mdp, el cual es cercano a lo que se prestaba a ese segmento en el año 2012. Por su parte, el segmento de crédito a ingresos medios y altos mantiene un ritmo de crecimiento a doble dígito; durante el 1T de 2019 tuvo una expansión de 12%, con un valor en la cartera por 764 mil mdp.

Saldo total de cartera de crédito hipotecario, según nivel de ingresos de titulares de crédito
(miles de millones de pesos)



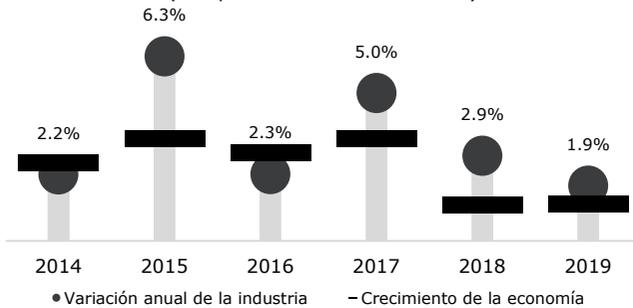
*Para el sector de Construcción se considera el sector 23 Construcción, correspondiente al SCIAN. Fuente: INEGI, Sociedad Hipotecaria Federal, Bloomberg y Bolsa Mexicana de Valores.

Consumo*



- El sector de consumo muestra señales de una menor dinámica de crecimiento.
- En la mayor parte de los rubros de comercio existe una menor actividad respecto al año anterior.
- Aun con buenas expectativas en los consumidores, las ventas en establecimientos minoristas se han ralentizado.

Variación del PIB de la industria (Comparación anualizada del 1T)



Las actividades comerciales tienen un desempeño relativamente similar al comportamiento de la economía. En el último trimestre reportado, la industria de consumo tuvo un crecimiento de 1.9% en comparación con el mismo periodo del año previo. Este resultado continúa la dinámica de desaceleración, que tiene como origen el año 2017, en el que se registró un crecimiento del 5%. A pesar de que se preserva una percepción positiva en los consumidores, los principales indicadores del consumo muestran que existe desaceleración en las transacciones comerciales.

El comercio al por mayor muestra una marcada desaceleración, aun cuando existen segmentos con buen crecimiento.

El índice de ingresos por suministro de bienes y servicios registró un avance de 0.1% anual en el **comercio al por mayor**. En los primeros cuatro meses del año, la mayor parte de los productos de este segmento tuvo un menor crecimiento que en el mismo periodo del año previo. El de mayor crecimiento fue el rubro de refacciones y partes para vehículos, con un incremento de 16%. En cambio, la ropa y el calzado registraron una contracción de poco más de 12%.

Variación en el índice de ingresos de establecimientos comerciales (enero-abril de cada año, porcentaje)

Rubro	2018	2019
Comercio al por mayor	5.1	0.1
Refacciones y partes de vehículos	2.0	16.0
Productos farmacéuticos, perfumería, electrodomésticos menores y aparatos de línea blanca	12.4	6.6
Intermediación de comercio al por mayor	-2.8	3.4
Abarrotes y bebidas	2.9	2.2
Maquinaria y equipo	9.5	0.7
Materias primas agropecuarias y forestales	4.6	-5.4
Productos textiles y calzado	6.0	-12.3
Comercio al por menor	-2.8	-2.0
Abarrotes y bebidas	1.4	6.5
Productos textiles y calzado	-1.9	2.8
Ferretería	5.2	-0.1
Tiendas de auto servicio y departamentales	-3.2	-1.7
Papelería	-2.5	-3.6
Cuidado de la salud	-4.4	-4.2
Refacciones y partes de vehículos	-7.0	-5.0
Ventas por internet	-0.2	-7.1
Enseres domésticos y electrónicos	3.2	-9.0

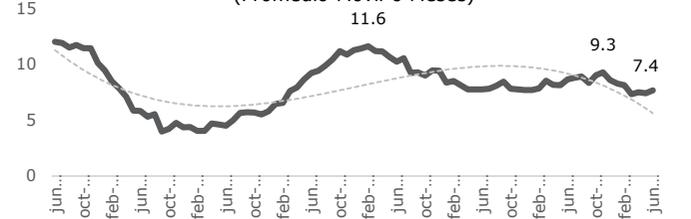
Por su parte, en el **comercio al por menor**, la contracción de fue menor a la del año pasado, al reducirse 2% de forma anual (vs. -2.8% en 2018). Los **bienes de primera necesidad y de consumo inmediato** (abarrotes y bebidas) **crecieron 6.5%**, cifra superior a lo reportado el año previo (1.4%). Por su parte, los **bienes duraderos** (electrodomésticos y electrónicos) **registraron una contracción de 9%**. Este resultado contrasta, con el crecimiento de 3.2% que este segmento tuvo el año previo.

Las ventas en establecimientos minoristas tuvieron un menor ritmo durante los últimos meses.

En comparación anual, las ventas totales en establecimientos comerciales minoristas de junio tuvieron un aumento de 8.7%, nivel inferior al año previo (11.2%). Si bien este resultado es positivo, a esta variación le antecede un trimestre con la menor dinámica de crecimiento de los últimos 5 años, en el cual las ventas crecieron en promedio 6.3%.

La tendencia de las ventas durante el primer semestre del año tuvo una variación promedio mensual cercana al 7.7%, lo que representa un menor ritmo que el año pasado (8.1%).

Promedio móvil de la variación mensual en las ventas en establecimientos minoristas (Promedio Móvil 6 Meses)



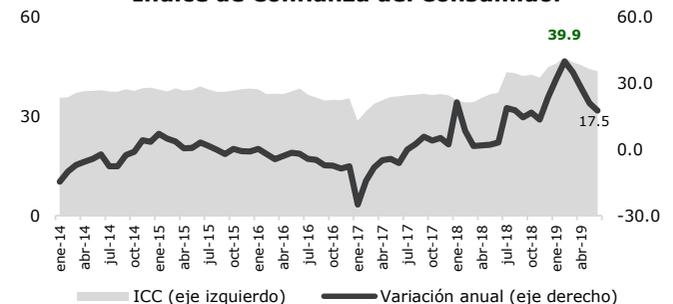
En el primer trimestre del año, el Índice de Confianza al Consumidor (ICC) alcanzó un máximo histórico.

El pasado mes de febrero, el ICC tuvo su máximo histórico al llegar a los 47.8 puntos y registrar el mayor incremento (74.9%) de las expectativas de la población sobre las condiciones económicas en un horizonte de 12 meses. En este mismo mes, la percepción sobre la situación económica permaneció como el aspecto más pesimista de la medición, ya que solo el 13% declaró tener una percepción positiva.

En la medición del mes de junio, el ICC tuvo el menor crecimiento del año (17%). En este resultado, los consumidores tienen la percepción más optimista en las condiciones económicas del país al compararla con las del año anterior (mejoró 33%). En cambio, se redujo sustancialmente el número de consumidores que declararon que dadas las condiciones económicas, están en posibilidad de adquirir bienes duraderos (pasó de un incremento mensual de 53% en febrero a un 16% en el mes de junio).

La mejora en la percepción de las condiciones económicas percibida en los últimos meses está influida, en cierta medida, por la contención de la inflación, la cual en el mes de junio fue la más baja desde hace 15 meses, situándose dentro del rango objetivo del Banco de México, en un nivel de 3.95%.

Índice de Confianza del Consumidor



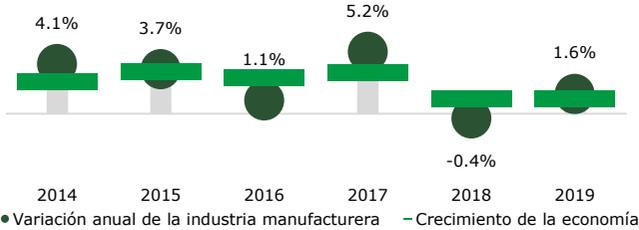
*Para el sector de Consumo se considera el 43 Comercio al por mayor y 44 Comercio al por menor, correspondiente al SCIAN. Fuente: INEGI, Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio (ANTAD) y Bloomberg.

Industria manufacturera*



- La industria manufacturera tiene una recuperación después de que se registrara una contracción en el 1T del año previo.
- Al interior de las manufacturas, destaca el crecimiento del sector eléctrico-electrónico.
- Los precios tuvieron un aumento relativamente menor a comparación de otros años.
- La inversión mantiene su tendencia decreciente.

Variación del PIB de la industria manufacturera
(comparación anualizada al 1T)



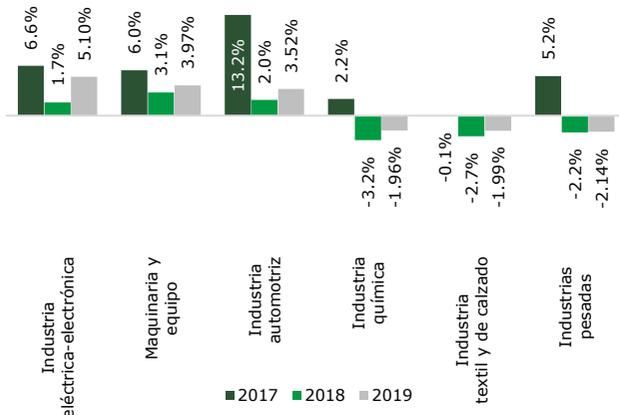
La industria manufacturera, es decir, aquella que agrupa las actividades de transformación, creció 1.6% respecto al mismo periodo del año previo. Esta cifra representa una recuperación, después de que en los primeros meses del año anterior, se reportara una contracción en la producción equivalente al 0.4%. Al igual que ocurre en muchas actividades de la economía, 2017 fue un punto de inflexión hacia una tendencia de desaceleración, la cual se plasmó en mayor medida en esta actividad.

La industria de mayor producción (automotriz) recupera su tendencia de crecimiento, en contraste con textil y calzado que continua a la baja.

Al interior de la industria manufacturera, en 2019 destaca la fabricación eléctrico-electrónica (fabricación de enseres domésticos, dispositivos electrónicos y de comunicación, equipo de computación, etc.), con un incremento en su producción de 5.1%. De igual modo ocurre con la industria automotriz, la cual, además de ser la de mayor volumen de producción en la industria manufacturera (aproximadamente el 20% del PIB manufacturero es generado por el sector automotriz), tuvo un crecimiento de 3.5% anual, resultado que supera a lo alcanzado en 2018, en el que se dio un incremento de apenas 2%.

En contraste, las industria química, textil y de calzado, así como las industrias pesadas preservan una tendencia negativa en su producción, al reportar una contracción de 1.96%, 1.99% y 2.14%, respectivamente. En estas industrias, el decrecimiento repite un resultado negativo en el 1T del 2018.

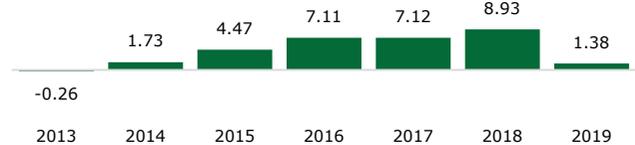
Variación del PIB por segmento
(comparación anualizada al 1T)



La inflación en los productos de la industria manufacturera tuvo un aumento discreto, en comparación con años anteriores.

En el mes de junio, los precios en la industria manufacturera crecieron 1.38% anual, muy por debajo de lo que se había registrado en los 3 últimos años (en promedio, 7.7%). Los incrementos previos estuvieron influidos por cambios en variables macroeconómicas (tipo de cambio, precio de los combustibles, incertidumbre por la posible imposición de aranceles, etc.), que influyeron en la determinación de costos de la industria, y de las cuales, se espera sigan existiendo fluctuaciones en el futuro.

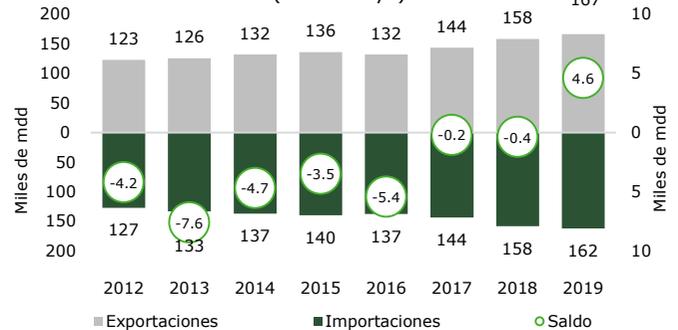
Inflación al mes de junio de la producción de la industria manufacturera



Se registra un saldo superavitario en la balanza de la industria manufacturera.

En el mes de mayo, la balanza de la industria manufacturera tuvo un superávit de 4.6 mil mdd. Esta condición no se había presentado anteriormente, lo cual es resultado del incremento en el ritmo de las exportaciones, las cuales han crecido durante los últimos 10 años a una tasa anual de 9.0%, mientras que las importaciones se incrementan a un ritmo de 7.9%.

Balanza comercial de la industria manufacturera
(enero-mayo)

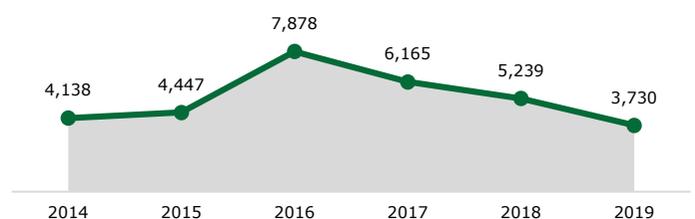


Se mantiene la tendencia decreciente en la captación de la inversión extranjera directa.

Para el 1T del año, se contabilizaron 3.7 mil mdd en la industria manufacturera, con lo que se preserva la dinámica de reducción, la cual tuvo su punto más alto en el año 2016, con un valor cercano a los 7.8 mil mdd (2.1 veces más de lo que se contabilizó este año).

En la industria, destaca la planta de laminación que construye Ternium en Nuevo León (1.4 mil mdd), la primera etapa de la planta de fertilizantes que estará en Topolobampo, Sinaloa (1 mil mdd), o la planta de Toyota que se encuentra en construcción en el estado de Guanajuato (700 mdd).

Inversión extranjera directa de la industria manufacturera
(comparación del 1T, mdd)

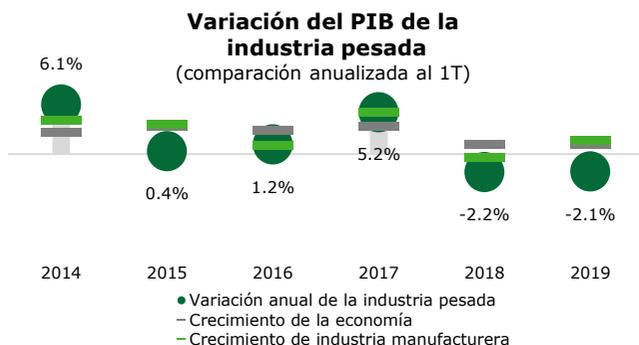


*Para el sector de Manufactura se consideran las agrupaciones de las diferentes categorías propuestas en este reporte del sector 33 Industrias manufactureras, correspondientes al SCIAN. Fuente: INEGI y SE.

Manufactura: industria pesada*



- Las industrias pesadas repiten el 1T con una contracción.
- Los precios de los productos de la industria pesada se recuperan después de que se retiraran los aranceles impuestos por EU.
- Se mantiene el déficit en la balanza comercial de los productos de la industria pesada.



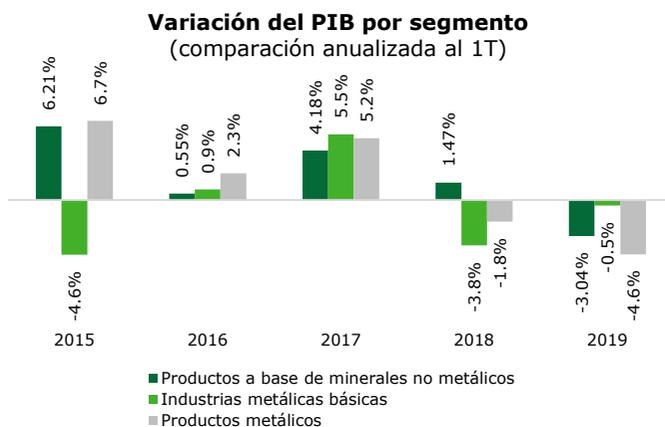
Por segundo año consecutivo, las industrias pesadas tuvieron una contracción en su producción (-2.1% en el 1T de 2019). Al igual que la economía y en el resto de las industrias, este resultado mantiene una dinámica de crecimiento más lenta, que se manifiesta en la incapacidad de poder superar la tasa de crecimiento del año anterior.

La fabricación de productos metálicos es el segmento de las industrias pesadas con mayor retroceso.

Al interior de la industria pesada, la fabricación de productos metálicos es el segmento que mayor caída tuvo, al registrar un retroceso de 4.6% respecto a la producción de 2018. En este segmento, destaca la contracción de la actividad en las empresas dedicadas al recubrimiento y terminados metálicos, que disminuyó 26%.

Por su parte, en el segmento de productos a base de minerales no metálicos, se dio una contracción de 3% en comparación con el año anterior. Este resultado se explica por la caída en rubros como la elaboración de cemento y concreto (-8.2%), así como la fabricación de cal y yeso (-5.8%). En ambos casos, la disminución se relaciona directamente con el desempeño de la industria de la construcción, la cual tuvo su peor 1T desde el año 2011. El único rubro que se mantiene en crecimiento, es el de la fabricación de vidrio, que creció 2.8%.

El segmento de industrias metálicas básicas tuvo un decremento de 0.5%, principalmente por el pobre desempeño en la fabricación de hierro y acero, que cayó poco más de 8%. En contraste, la fabricación de metales no ferrosos (cobre, principalmente) creció alrededor de 13%.



Los precios de los productos de las industrias pesadas se mantienen sin sobresaltos.

En los segmentos de las industrias pesadas, destaca la contracción de 6.7% en los precios de los productos de las industrias metálicas básicas (acero y productos de hierro). Sin embargo, a esta contracción le precede un incremento de 18.6% en junio de 2018, por lo que la disminución podría reflejar una estabilización en los precios, los cuales, a mitad del año del año pasado estuvieron expuestos a la imposición de aranceles por parte de EU, mismos que fueron retirados en el mes de mayo del año en curso.

Inflación al mes de junio en los segmentos de la industria pesada

Segmento	2017	2018	2019
Productos a base de minerales no metálicos	8.5	4.7	2.6
Industrias metálicas básicas	9.3	18.6	-6.7
Productos metálicos	7.0	9.2	3

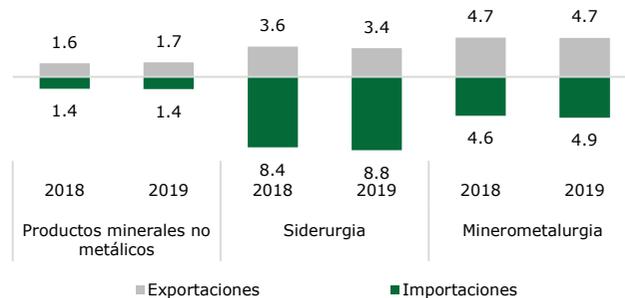
Las exportaciones siderúrgicas y de la minero-metalurgia tuvieron un mal inicio de año.

Al mes de mayo, las exportaciones de productos siderúrgicos y de minero-metalurgia tuvieron una reducción de 5.3% y 0.7%, respecto a 2018. En contraste, las importaciones de estos mismos productos crecieron 4.5% y 4.8%, respectivamente. En el caso de la siderurgia, el déficit en su balanza comercial se expandió a un nivel cercano a los 5.3 mil mdd, mientras que en la minero-metalurgia, por primera vez en los últimos diez años, se presentó un déficit, equivalente a 196 mdd.

En el caso de los productos minerales no metálicos, se mantiene el crecimiento de las exportaciones, las cuales alcanzaron un valor cerca a 1.7 mil mdd, logrando mantener su posición superavitaria.

Balanza comercial de las industrias pesadas

(enero-mayo, miles de mdd)



La IED tuvo una reducción considerable en el 1T.

En el primer trimestre del año, la IED de la industria pesada fue sumamente menor (-67%) respecto al año previo, principalmente por la drástica reducción en las industrias metálicas básicas, que pasó de recibir en promedio 90 mdd en los últimos cinco años, a captar alrededor de 1.3 mdd en 2019.

En la industria, destacan los proyectos de la nueva planta laminadora de ArcelorMittal a construirse en Michoacán, la planta de laminación de Termium, que se construye en Nuevo León, y la posible construcción de la planta fundidora de Grupo México, que podría construirse en el estado de Sonora.

IED de las industrias pesadas, mdd

Segmento	2017	2018	2019
Industrias pesadas	332.4	399.1	131.5
Productos a base de minerales no metálicos	58.7	102.9	65.9
Productos metálicos	97.0	80.1	64.3
Industrias metálicas básicas	176.7	216.1	1.3

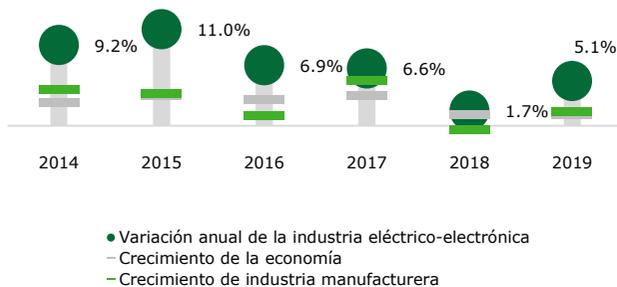
*Para la industria pesada se considera los subsectores 327 Fabricación de productos a base de minerales no metálicos, 331 Industrias metálicas básicas y 332 Fabricación de productos metálicos, correspondiente al SCIAN. Fuente: INEGI y SE.

Manufactura: eléctrico-electrónica*



- La industria eléctrico-electrónica tuvo un buen desempeño en el 1T.
- Los precios se estabilizaron después de un aumento en el precio de sus insumos registrado el año pasado.
- Crecen las importaciones de productos relacionados con la industria.

Variación del PIB de eléctrico-electrónica
(comparación anualizada al 1T)



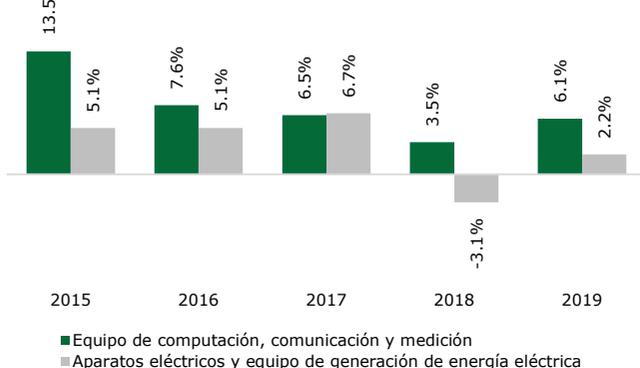
La industria de fabricación de productos eléctricos y electrónicos, tuvo un crecimiento de 5% en los primeros meses de 2019. Este incremento en su producción supera la tasa de crecimiento del año previo (1.7%). El último resultado se mantiene en la tendencia de crecimiento de esta industria, es decir, en un nivel superior al que se registra habitualmente en la economía y en las industrias manufactureras.

Los segmentos de la industria se recuperaron después de un año con un ligero retroceso.

El crecimiento de la industria estuvo impulsado principalmente por el segmento de equipo de computación y de comunicación, que creció 6% anual en el 1T. Al interior de éste, destaca el aumento de la producción de equipo de audio y video (principalmente televisores, radios, estéreos, reproductores de sonido, etc.) que incrementó 16%. Asimismo, la fabricación de equipo de comunicación (teléfono fijo y móvil, equipo de emisión de señales de radio y televisión, principalmente) subió 11.4%. En cambio, el rubro de fabricación de computadoras y equipo periférico tuvo una contracción de 0.25%, lo cual representa el primer resultado negativo después de una acelerada disminución en su ritmo de crecimiento, ya que en el año 2014 creció a una tasa cercana al 30%.

El segmento de aparatos eléctricos, la fabricación de enseres domésticos y de línea blanca es el rubro de mayor crecimiento (6%), al igual que el de equipo de generación y distribución de energía eléctrica (transformadores, sistemas de control de corriente, generadores, etc.) que creció un 3% anual. La fabricación de pilas, cables y otros accesorios fue el único rubro que redujo su producción, en una proporción cercana al 0.6%.

Variación del PIB por segmento
(comparación anualizada al 1T)



Se estabilizan los precios de los productos eléctrico-electrónicos.

En el mes de junio, la inflación de la producción de equipo de comunicación y medición se redujo en 0.96%, mientras que la fabricación de aparatos eléctricos y de generación de energía eléctrica creció 3.2%. Estas variaciones contrastan con los valores del año previo (alrededor de 7% en ambos casos), las cuales estuvieron influidas principalmente por el alza en el precio de sus insumos, que en su mayoría, provienen de otros países y son comercializados en dólares; en junio de 2018, el tipo de cambio promedio fue de 20.31, mientras que un año previo fue de 19.26.

Inflación al mes de junio en los segmentos de la industria eléctrico-electrónica

Segmento	2017	2018	2019
Equipo de computación, comunicación y medición	0.78	7.24	-0.96
Aparatos eléctricos y de equipo de generación de energía eléctrica	6.36	7.30	3.16

Se expande el déficit en la balanza de productos eléctrico-electrónicos.

Al cierre de junio, la balanza de productos de la industria tuvo un déficit cercano a los 9.3 mil mdd. El rubro de equipo y aparatos eléctricos y electrónicos (el de mayor volumen comercial) registró un aumento en las importaciones en 4.6%, mientras que las exportaciones se redujeron en 1.6%. Por su parte, el segmento de equipo profesional y científico mantuvo la tendencia creciente en sus exportaciones (con un valor aproximado de 7.9 mil mdd). Las exportaciones de aparatos de fotografía, crecieron 9.9%, en tanto que las importaciones de ese mismo tipo de productos, se mantuvieron en el mismo nivel.

Balanza comercial de la industria eléctrica-electrónica
(enero-mayo, miles de mdd)



La IED de la industria tuvo un incremento marginal en el 1T.

En el primer trimestre del año se registró el ingreso de IED por un monto de 570 mdd, lo cual es superior en 2% a lo captado en 2018. Este año, los aparatos eléctricos y de generación de energía representa el rubro con la mayor captación de la inversión (52%).

En el sector, destacan los proyectos de la Planta Industrial Mabe que podría construirse en San Luis Potosí, con una inversión estimada de 125 mdd. De igual modo, la construcción de la planta de Hisense que se construiría (15 mdd) en Baja California, o la expansión de la planta de Infineon (40 mdd), que se realizaría en la misma entidad.

IED de la industria eléctrica-electrónica, mdd

Segmento	2017	2018	2019
Industrias eléctrica-electrónica	571.0	558.5	570.5
Equipo de computación, comunicación y medición	152.7	379.8	272.8
Aparatos eléctricos y de equipo de generación de energía eléctrica	418.2	178.8	297.7

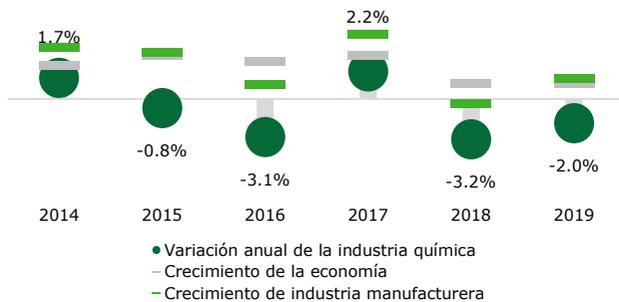
*Para la industria eléctrico-electrónica se considera los subsectores 334 Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos, así como del 335 Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica, correspondiente al SCIAN. Fuente: INEGI y SE.

Manufactura: industria química*



- La industria química mantiene un resultado negativo en el 1T.
- El mayor segmento de la industria (química de transformación) tuvo un resultado negativo a inicio de año.
- El incremento de precios en los productos de la industria fue relativamente menor al del año pasado.
- Aumenta la importación de productos químicos.

Variación del PIB de la industria química
(comparación anualizada al 1T)



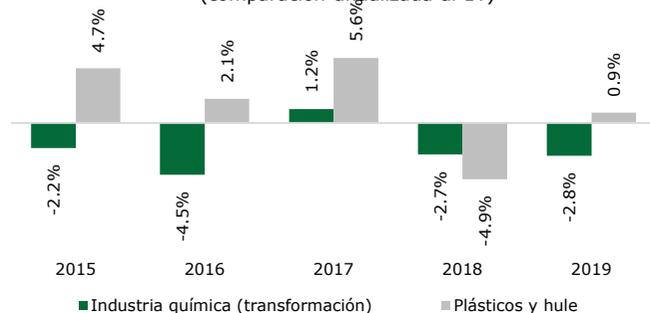
En el 1T, la industria química repite con un resultado negativo, al registrar una contracción de 2.0%. Aun cuando la caída es menor al resultado del periodo previo, se mantiene con un pobre desempeño. Durante los últimos 5 años, esta industria se ha mantenido, en mayor medida, en contracción. Esto está asociado a la caída en la producción petrolera nacional, y por ende, a una mayor dependencia a la importación, lo cual implica insumos más caros y mayores costos de transporte.

El segmento de química de transformación tuvo un 1T en contracción, en contraste con el de plástico y hule, que presentó un resultado positivo.

Los segmentos de la industria tuvieron resultados contrastantes, en los cuales destaca la disminución de la producción en la industria química de transformación (-2.8%). Este resultado se basa en la **reducción de 13%** en el rubro de **fertilizantes, pesticidas y otros agroquímicos**, que aunque es uno de los rubros más pequeños de este segmento de la industria, ha tenido resultados negativos durante los últimos dos trimestres. Asimismo, en la **industria farmacéutica**, se registró un **decrecimiento** en sus actividades de aproximadamente **6.1%**. El rubro de **productos químicos básicos (el de mayor participación en el segmento)**, que considera la fabricación de gases industriales, pigmentos, colorantes, etc., tuvo una **variación de -4.5%**, en comparación con el 1T del año anterior. Por su parte, el rubro con el **mejor desempeño en el trimestre** fue el de **fabricación jabones, limpiadores y preparaciones de tocador, al crecer 3.8%**.

En el segmento de plásticos (bolsas, películas plásticas, laminados, espumas, etc.) **aumentó su producción 2.1%**, mientras que la producción de hule (llantas, bandas, mangueras, etc.) se **redujo alrededor de 3%**, por segundo trimestre consecutivo.

Variación del PIB por segmento
(comparación anualizada al 1T)



Se registraron menores fluctuaciones en los precios de la industria química.

En el mes de junio, el aumento anual de precios para el segmento de transformación química fue marginal (0.63%). En plástico y hule, se dio un incremento mucho menor a lo contabilizado en 2018 (4.8% vs. 7.33%). En ambos segmentos, la variación está altamente relacionada con el precio del petróleo (principal insumo), el cual, en 2018 tuvo un repunte de su cotización hacia los meses de mitad de año. En 2018, el precio promedio de enero a junio fue de \$66.85 USD por barril, mientras que en 2019, en los mismos meses se cotizó en \$57.84.

Inflación al mes de junio en los diferentes segmentos de las industria química

Año	Industria química (transformación)	Plástico y hule
2017	9.23	5.94
2018	10.41	7.33
2019	0.63	4.80

Aumenta la importación de bienes de la industria química.

En enero-mayo, el déficit en la balanza comercial de productos de la industria química asciende a poco más de 13.2 mil mdd, lo cual es superior en casi 247 mil mdd (1.8%) al déficit del año anterior. Este resultado se debe a que, en promedio, las exportaciones han crecido por encima de las importaciones en los últimos 5 años (0.66% vs. 1.87%). En términos proporcionales, ambos segmentos tienen una participación similar en el volumen de las importaciones y las exportaciones.

Balanza comercial de la industria química
(enero-mayo, miles de mdd)



La IED de la industria tuvo un incremento marginal en el 1T.

En los primeros resultados del año, la inversión extranjera fue menor (-38%) a lo captado en 2018, con un valor aproximado de 682 mdd, de lo cual, la industria química de transformación recibió dos terceras partes de lo invertido.

En la industria, destacan la inversión de los proyectos de la planta de metano que estaría desarrollando South Western en el estado de Yucatán (230 mdd), o la planta de vacunas que construirá Sanofi Pasteur en el estado de México, con un valor aproximado de 130 mdd.

IED de la industria química, mdd

Segmento	2017	2018	2019
Industrias química	592.0	1,098.3	682.9
Industria química (transformación)	177.0	542.3	446.7
Plásticos y hule	415.0	556.0	236.1

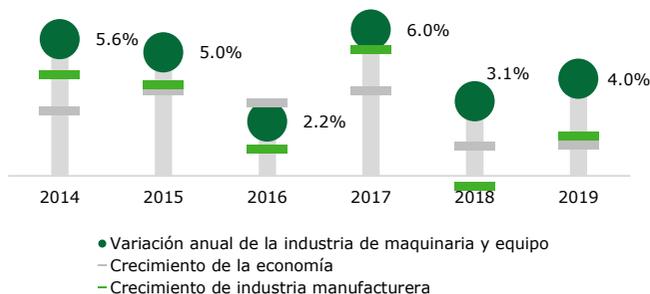
*Para la industria química se considera los subsectores 325 Industria química, así como 326 Industria del plástico y del hule, correspondiente al SCIAN. Fuente: INEGI y SE.

Manufactura: maquinaria y equipo*



- La fabricación de maquinaria y equipo tiene un mejor desempeño que el resto de la industria y la economía.
- En los segmentos de la industria destaca la fabricación de equipo para metalmecánica.
- El nivel de precios tienen una tendencia a la baja en la mayor parte de los segmentos.
- Cambia la posición en la balanza comercial de este tipo de productos.

Variación del PIB de maquinaria y equipo
(comparación anualizada al 1T)



La fabricación de maquinaria y equipo creció 4% en forma anual, que representa un mejor desempeño a lo observado el año previo (3.1%). Esta industria presenta un crecimiento por encima de las demás industrias (1.6%), así como de la economía (1.2%). Aun con el nivel de crecimiento registrado en el último periodo, se muestra una menor dinámica de crecimiento en comparación con 2017 (+6%).

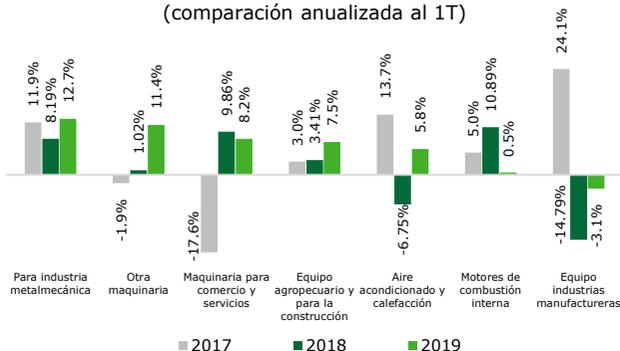
Destaca el crecimiento de la fabricación de equipo de aire acondicionado, calefacción, y de refrigeración, en contraste con la contracción en la fabricación de equipo para manufacturas.

En los diferentes segmentos de la maquinaria, resalta el crecimiento en la fabricación de equipo de aire acondicionado y calefacción (de 5.8%), el cual aporta cerca del 17% del total de la producción de la industria. Por su parte, el segmento de motores de combustión interna, que tiene la mayor participación en esta industria (46%), creció marginalmente (0.54%) en comparación con el año pasado. Si bien destaca el incremento de la producción de equipo de la industria metalmecánica (con un 12.7%), ésta aporta apenas el 1% en el PIB de esta industria.

Por el contrario, el segmento dedicado a la fabricación de equipo para las industrias manufactureras (con una participación en el PIB de 19%) redujo su producción en 3.1%. En este segmento se produce la maquinaria especializada para el tratamiento y producción de madera, del hule y del plástico, alimentos y bebidas, textiles, vidrio y otros minerales no metálicos, y para otras industrias.

Con la reiteración del resultado negativo en este último segmento, podría señalarse que, en los próximos meses no hay suficientes expectativas que apunten a una expansión de la producción más allá del crecimiento inercial de cada industria.

Variación del PIB por segmento
(comparación anualizada al 1T)



La mayor parte de los segmentos de la fabricación de maquinaria y equipo redujo sus precios.

La inflación anual del equipo para la industria manufacturera al mes de junio fue de 2.56%, una variación similar al del segmento de motores de combustión interna (turbinas, turbogeneradores y transmisiones de fuerza motriz de uso industrial, naval y ferroviario; y motores diésel para vehículos de motor).

En el equipo fabricado para las actividades agropecuarias y de construcción, así como los de aire acondicionado y calefacción, se registró una reducción de precios de 1.3% y 0.9%, respectivamente. Es importante resaltar que esta industria estuvo expuesta a choques en el mercado de sus insumos (tipo de cambio, aranceles impuestos por EU, precio del petróleo, principalmente), lo cual se reflejó en la inflación de estos productos durante 2018 y que, en 2019 parece retornar a su tendencia de crecimiento.

Inflación al mes de junio en los segmentos de la industria de maquinaria y equipo

Segmento	2017	2018	2019
Equipo industrias manufactureras	2.17	11.70	2.56
Motores de combustión interna	1.71	12.21	2.38
Fabricación de maquinaria y equipo	1.63	9.38	0.05
Otra maquinaria	1.33	9.78	-0.17
Aire acondicionado y calefacción	1.28	7.74	-0.95
Equipo agropecuario y para la construcción	2.29	7.74	-1.34

Se revierte el saldo deficitario en la balanza comercial de maquinaria y equipo.

La balanza comercial de maquinaria y equipo tuvo un saldo superavitario durante los primeros meses del año, con un valor aproximado de 1.5 mil mdd. Este resultado estuvo impulsado por el incremento sustancial de las exportaciones de maquinaria para diferentes industrias, que pasaron de 24.5 mil mdd a 27.2 mil mdd, equivalente al 11%, y por el incremento marginal de la importación en todos los segmentos, el cual no rebasó el 2%.

Balanza comercial de la industria de maquinaria y equipo
(enero-mayo, junio)



Ligera recuperación de la IED de la industria.

En el 1T de este año, se registraron poco más de 84 mdd en la industria de maquinaria y equipo. Si bien este resultado es mejor al observado el año anterior, por segundo año consecutivo existen movimientos considerables en terreno negativo, principalmente por la reducción del capital en empresas con participación extranjera.

Destaca la planta de componentes de turbinas de GE Aviation, que se está construyendo en Sonora, con una inversión aproximada de 400 mdd.

IED de la industria de maquinaria y equipo, mdd

Segmento	2017	2018	2019
Industria de maquinaria y equipo	395.0	-1.6	84.3
Equipo agropecuario y para la construcción	264.3	18.3	62.8
Otra maquinaria	17.0	22.4	36.4
Equipo industrias manufactureras	19.9	39.0	22.3
Maquinaria para comercio y servicios	32.6	-1.7	4.6
Aire acondicionado y calefacción	33.7	-115.4	1.9
Motores de combustión interna	41.7	35.8	-43.9
Para industria metalmecánica	-14.3	n.d.	n.d.

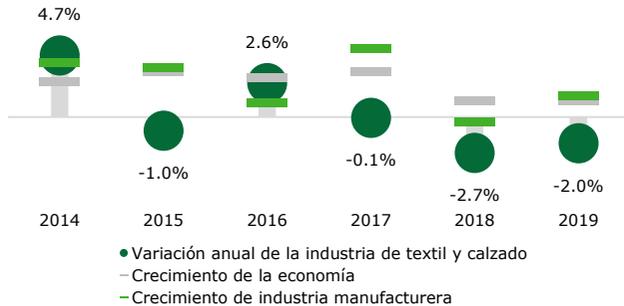
*Para la industria de maquinaria y equipo se considera el subsector 333 Fabricación de maquinaria y equipo, correspondiente al SCIAN. Fuente: INEGI y SE.

Manufactura: textil y calzado*



- La fabricación de prendas de vestir y de textiles mantiene su tendencia negativa de crecimiento.
- La mayoría de sus segmentos tuvo un decrecimiento en su producción.
- Los precios de los productos de la industria se mantiene en un nivel cercano al de la inflación general.
- Se reduce ligeramente el déficit en la balanza comercial.

Variación del PIB de textil y de calzado
(comparación anualizada al 1T)



La industria textil y de calzado liga tres años de contracción en la producción en el 1T. En el último año, ésta fue de 2%, que aunque fue menor al año anterior, mantiene la tendencia negativa que no ha podido revertirse desde 2016, año en el que se registró un crecimiento de 2.6%. En los últimos años, se ha caracterizado por tener un rendimiento por debajo de las demás industrias, así como de la economía.

La mayor parte de los segmentos de la industria textil tuvo una disminución en su producción.

En el último trimestre, la contracción de la industria estuvo influida en mayor medida por la reducción en la fabricación de prendas de vestir (-3%), actividad enfocada al corte y cosido de todo tipo de prendas de tejido de punto, así como de accesorios. Del igual forma, el curtido y acabo de piel (fabricación de calzado y productos de cuero) disminuyó su producción en 3%. En lo que se refiere a la fabricación de insumos y acabados para la industria textil, la actividad fue menor al año anterior en 1.2%.

Por otra parte, el único segmento de la industria textil que se mantuvo con resultados positivos fue el de la fabricación de productos textiles (creció 2.8%), es decir, alfombras, tapetes y esteras a partir de hilo comprado, confección de cortinas, blancos y similares, y de otros productos textiles, que no sean consideradas prendas de vestir.

Variación del PIB por segmento
(comparación anualizada al 1T)



La mayor parte de los productos de la industria tuvo un incremento de precios menor al del año pasado.

El segmento de fabricación de prendas de vestir tuvo el mayor crecimiento en los precios al mes de junio, con una variación de 4.9%. Aunque es el mayor aumento de toda la industria, la inflación en este tipo de productos es menor a lo que se registró en años pasados. De igual modo, el segmento de productos textiles y de los insumos de la industria, registraron un alza en sus precios a un nivel cercano a lo registrado en la economía. Los productos y el curtido de piel presentaron un discreto incremento (0.2%), principalmente porque la mayor parte de sus insumos son provistos localmente y no se encuentran tan expuestos a las fluctuaciones de precios internacionales.

Inflación al mes de junio en los diferentes segmentos de la industria textil y calzado

Segmento	2017	2018	2019
Fabricación de prendas de vestir	5.31	5.52	4.85
Productos textiles	7.54	3.18	3.75
Insumos y acabados	5.90	4.11	2.96
Curtido y acabado de piel	7.83	2.22	0.22

Ligera reducción en el déficit de la balanza comercial de productos textiles.

El saldo de la balanza de productos textiles, artículos de vestir y de piel, se mantuvo en una posición deficitaria, con un valor aproximado 2.20 mil mdd, lo cual es menor a contabilizado en el año previo, en el que se tuvo un saldo de 2.28 mil mdd.

El saldo deficitario de la balanza es producto de un ritmo más acelerado en el crecimiento de las importaciones (1.15%), si se compara con lo que se exporta (0.20%). Esta condición deficitaria es común en los países latinoamericanos, debido a que existe una alta especialización y comercio de la producción de textiles y prendas fabricadas en países asiáticos.

Balanza comercial de textiles, artículos de vestir e industria del cuero
(enero-mayo, miles de mdp)



Se registra un monto bajo de inversión en el 1T de 2019.

De enero a marzo de este año, la industria textil y de calzado captó apenas 14.8 mdd, cifra muy baja comparada con los niveles de los años previos. La principal fuente de inversión proviene de la fabricación de prendas de vestir.

En proyectos de inversión, resalta el proyecto de expansión de la planta textil de Vertical Knits que se construirá en el estado de Yucatán.

IED de la industria textil y vestido, mdd

Segmento	2017	2018	2019
Industria textil y vestido	26.22	24.32	14.84
Fabricación de prendas de vestir	25.07	22.49	12.20
Productos textiles	1.15	1.83	2.64
Insumos textiles y acabados	5.32	5.36	1.99
Curtido y acabado de piel	47.61	0.60	0.38

*Para la industria de textil y calzado se considera el subsector 313 Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles, 314 Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir, 315 Fabricación de prendas de vestir, y 316 Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos, correspondiente al SCIAN. Fuente: INEGI y SE.

Deloitte.

Industria Automotriz

análisis destacado

D.Econosignal



Industria automotriz



El crecimiento de la industria automotriz supera al del resto de la industria, impulsado por la dinámica de las autopartes.

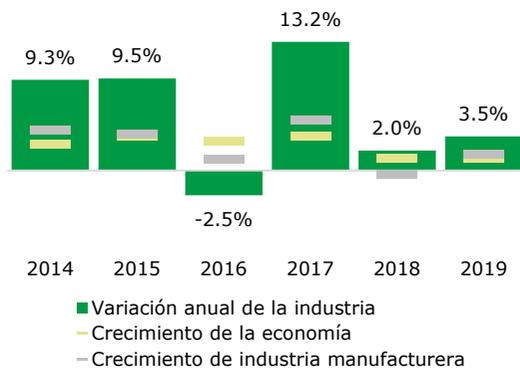
La industria automotriz tuvo un crecimiento de 3.5% en el 1T del año, cifra que supera al incremento de la producción registrado en 2018 (2.0%). Esta cifra es menor en comparación con la variación de los años previos al 2018. Cabe aclarar que el 2016 es una excepción, ya que la caída de la producción se explica por ajustes técnicos realizados en los primeros meses del año en varias de las plantas más grandes, así como por los días de asueto por Semana Santa.

El segmento de autopartes se mantiene, por segundo año consecutivo, como el de mayor crecimiento en la industria automotriz, con un incremento de 4.2% en el 1T. Por su parte, la industria terminal (que aporta el 53% del PIB de esta industria), tuvo un aumento de 2.9%; al igual que en el sector de las autopartes, superó la variación del año pasado.

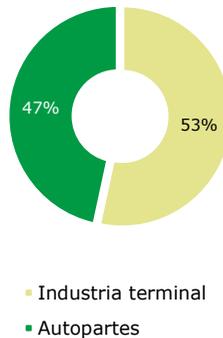
“La industria automotriz mexicana tiene tres retos principales: la desaceleración de las ventas (en México y en EU), la reconversión de la tecnología hacia producción de autos eléctricos y la adaptación a las nuevas reglas de origen que supone el T-MEC”.

Manuel Nieblas
Socio líder de Productos Industriales y Manufactura

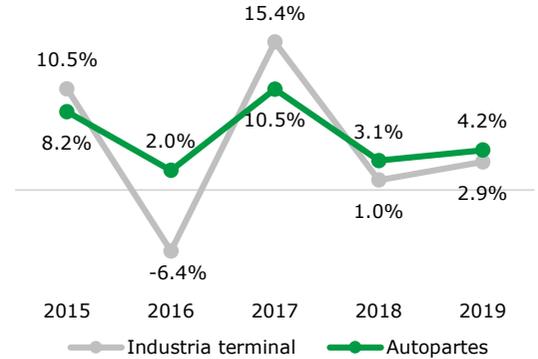
Variación anual del PIB de la industria automotriz
(comparación anualizada al 1T)



Participación en el PIB de los segmentos
(1T, 2019)



Variación del PIB de los segmentos de la industria automotriz
(comparación anualizada al 1T)

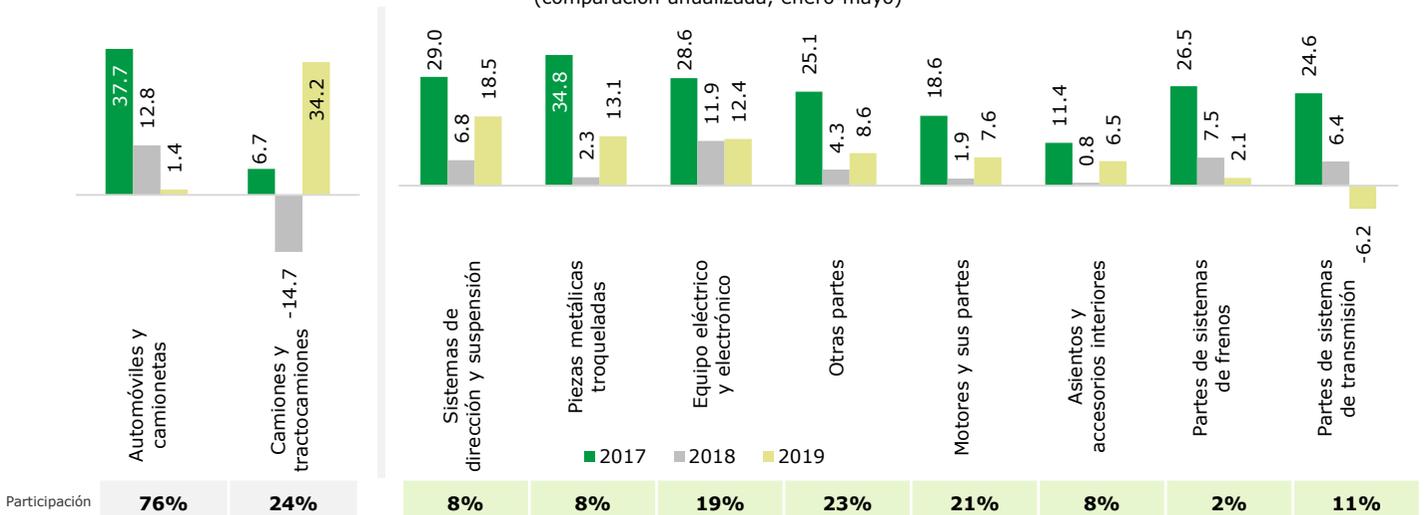


En la industria terminal, resalta el crecimiento del segmento de camiones y tractocamiones, mientras que en las autopartes, los sistemas de dirección y suspensión son los de mayor avance.

En el segmento de la industria terminal, el ensamblaje de camiones de carga, autobuses y tractocamiones tuvo un crecimiento anual de 34%. Por su parte, los vehículos de pasajeros y de carga ligeros (el de mayor volumen en la industria terminal) tuvieron un incremento marginal en el valor de su producción (1.4%), muy por debajo del promedio del 1T de los últimos 5 años (15%).

En las autopartes, los sistemas de dirección y suspensión tuvieron el mayor aumento (18.5%), mientras que el rubro que más aporta a la producción de las partes para vehículos (23% del total), es decir, la fabricación de filtros para gasolina, radiadores, espejos, elevadores, escapes, mofles, sistemas de aire acondicionado y de otras partes, incrementó 8.6% respecto al mismo periodo del año previo. Por el contrario, la fabricación de partes para sistemas de transmisión tuvo el peor resultado, al contraerse (-6%) por primera en los últimos 10 años.

Participación (barra inferior) y variación en el valor de la producción de los segmentos de la industria terminal y de autopartes
(comparación anualizada, enero-mayo)



Fuente: INEGI.

Industria automotriz



Se reduce el ritmo de crecimiento en la producción y exportación de vehículos ante la desaceleración de las ventas en EU.

De enero a junio de este año, se construyeron 1,979,062 vehículos ligeros, lo cual supera a la producción del año anterior por 0.73%. El ritmo de crecimiento se ha ralentizado desde 2017, año el que se dio una recuperación en la producción después un ligero tropiezo (de 2015 a 2016, se redujo en 3%).

En la producción, destaca el crecimiento del segmento de los vehículos de lujo, que en el último año se incrementó 35%, de 16.1 mil a 21.7 mil unidades. Este resultado se encuentra asociado con el alza en la fabricación del modelo MKZ-híbrido de Lincoln, así como de los primeros Serie 3 de BMW, ensamblados en la nueva planta de la marca. Asimismo, el segmento que mayor número de unidades sumó respecto al año pasado, fue el los vehículos deportivos utilitarios (SUV's, por sus siglas en inglés) que pasó de 773 mil unidades a 816 mil en el 2019. En este grupo, destaca una mayor producción de los modelos Blazer de Chevrolet (por su incorporación al mercado, con 39 mil unidades), Kicks de Nissan (con 24 mil unidades más), y Tiguan de Volkswagen (16 mil unidades adicionales).

Por su parte, el segmento de *pick-ups* tuvo un magro incremento (+1.1%). Dentro de este segmento destaca el crecimiento del modelo Sierra doble cabina de GMC (por su incorporación al mercado, con 47 mil unidades), la RAM 2500 de Chrysler (19 mil unidades más), y la Silverado de General Motors (11 mil unidades adicionales).

La producción de autos compactos tuvo una contracción de 7.7%, resultado que por segundo año consecutivo está en terreno negativo. Destaca la reducción de la producción por cambio de generación en el modelo 3 de Mazda (64 mil unidades menos) y el Sentra de Nissan (31 mil unidades menos), así como por la salida del mercado del Note de Nissan (con 9 mil unidades menos) y la drástica reducción de Cruze de Chevrolet (10 mil unidades).

En lo que se refiere a las exportaciones, se registra por segundo año consecutivo una variación menor (3.1%) a la del periodo previo (7.9%), con un volumen de 1.75 millones de vehículos. Destaca el crecimiento de las exportaciones de los vehículos de lujo, con un aumento de 35%, el cual corresponde a los modelos del segmento descritos con anterioridad (MKZ-híbrido y Serie 3).

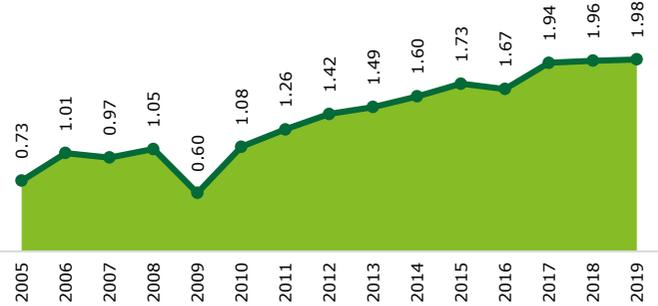
Por otra parte, en el segmento de *pick-ups* se redujeron las exportaciones en 1.8%, respecto al periodo previo. Sobresale la disminución de los modelos Silverado 2500 doble cabina de Chevrolet (18 mil unidades menos), Sierra de GMC (7 mil unidades menos), y el *Pick-up* largo de Nissan (10 mil unidades menos).

En México, de cada 10 vehículos que se fabrican, aproximadamente 9 se destinan a la exportación, de los cuales, 7 tienen como país de destino a Estados Unidos. Con estas proporciones, la producción de la industria mexicana guarda una amplia relación con el desempeño del mercado estadounidense. Éste ha disminuido su ritmo de crecimiento desde un 15% en 2011 a una contracción anual cercana al 1% registrada en la primera mitad de 2019.

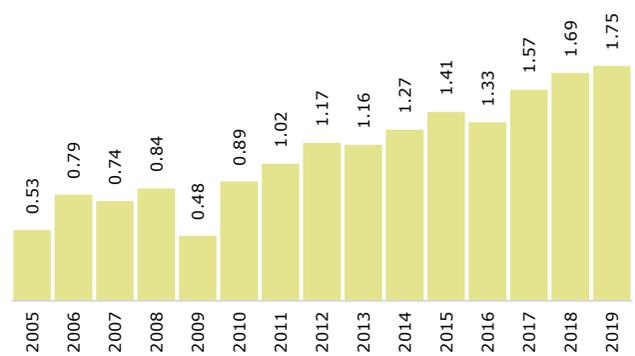
Los patrones de consumo en Estados Unidos tuvieron un punto de inflexión aproximadamente en el año 2013. Un año antes, el 50.4% de los vehículos que se vendían eran vehículos ligeros de pasajeros (subcompactos, compactos o de lujo), mientras que 47.2% correspondía a SUV's y *pick-ups* (el restante corresponde a vehículos pesados). En el primer semestre de este año, el primer grupo de vehículos no rebasó el 28%, en tanto que las SUV's y las *pick-ups* tuvieron una participación del 68% del total de vehículos vendidos.

Este cambio en el mercado de EU se reflejó en la producción y en las exportaciones de vehículos de la industria mexicana hasta el año 2018. En 2013, el 63% de la producción correspondía a vehículos ligeros de pasajeros y el 37% restante era de *pick-ups* y SUV's. Ese mismo año, las exportaciones a EU de vehículos ligeros tenían una participación de 58% y las SUV's y *pick-ups* era de 42%. Actualmente, la producción y exportación de vehículos ligeros es de 38% y 35%, mientras que las de SUV's es de 62% y 65%, respectivamente.

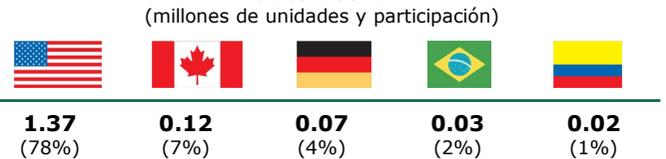
Producción de vehículos ligeros
(enero-junio, millones de unidades)



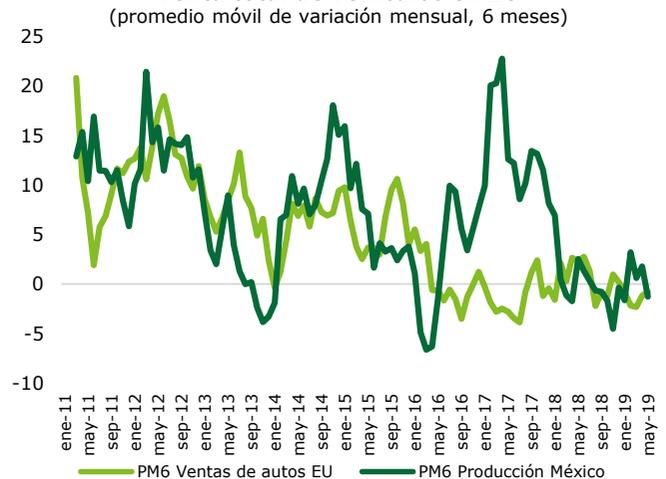
Exportación de vehículos ligeros
(enero-junio, millones de unidades)



Principales destinos de exportación de la industria automotriz



Producción de vehículos ligeros en MX y venta total de vehículos en EU



Industria automotriz



Continúa la caída de las ventas de vehículos en el mercado nacional en la mayor parte de los segmentos del mercado, destaca el de minivans.

Las ventas de vehículos en el mercado mexicano repiten el resultado de menores ventas, con una contracción equivalente al 6.4%, lo cual representa aproximadamente 43 mil unidades menos respecto a enero-junio del año anterior. El segmento de mayor caída en las ventas fue el de vehículos de lujo, con una disminución de 22%. No obstante, este segmento apenas representa el 4% del total de vehículos vendidos.

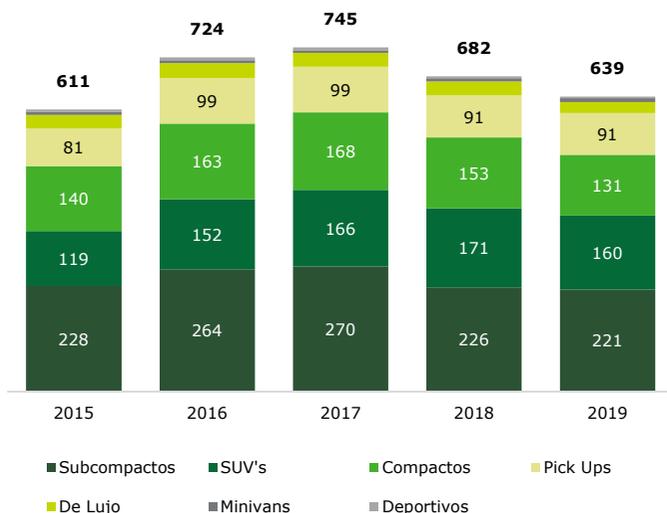
En el segmento de mayor volumen de ventas (subcompactos, con una participación de 35%) se redujeron aproximadamente 2.2% los vehículos comercializados, con la caída en las ventas de Beat de Chevrolet (4 mil unidades menos en comparación con las vendidas el año anterior), el Fiesta sedán de Ford (2 mil unidades menos), y el Attitude de Hyundai (con 2 mil unidades menos).

En el segmento de SUV's (segundo de mayor participación, con 25%), se registraron 6.2% menos ventas que el año pasado. Los modelos que más se contrajeron en su venta son Xtrail de Nissan (con 3 mil unidades menos), CR-V de Honda (2.3 mil unidades menos) y Kicks de Nissan (1.9 unidades menos).

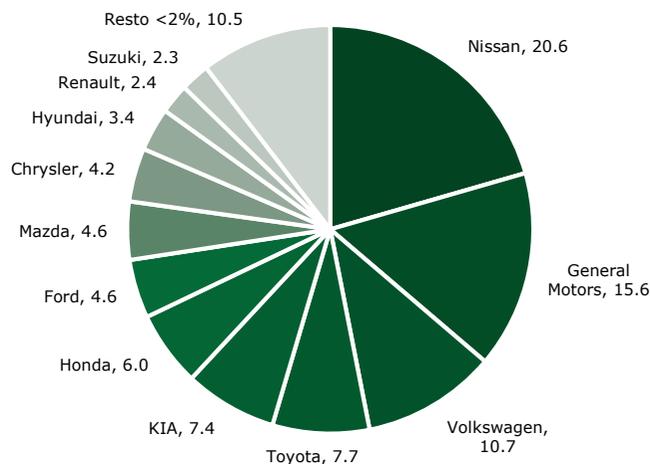
Por su parte, en los vehículos compactos se dio la mayor disminución de unidades vendidas, que pasó de 152 mil en 2018, a poco más de 131 mil en 2019. Destaca la disminución de ventas en los modelos Jetta de Volkswagen (6 mil unidades menos), así como del Sentra y Versa de Nissan (4.8 mil y 2.6 mil unidades menos, respectivamente).

Aunque el segmento de minivans aporta apenas el 1% de las ventas nacionales, es el único del mercado que registró avance en el número de unidades comercializadas, con una variación a doble dígito por segundo año consecutivo (21%). Destacan las colocaciones de la primera minivan de Kia (Sedona) con 1.9 mil unidades vendidas en su primer semestre en el mercado nacional.

Ventas de vehículos, según segmento
(enero-junio, miles de unidades)



Participación en las ventas, según marca
(enero-junio, 2019)



En términos de la participación del mercado por marca, Nissan se mantiene como líder, con 1 de cada 5 vehículos vendidos en el país. Por su parte General Motors es la segunda marca con más ventas, con una participación de 15.6%, seguido de Volkswagen con 10.7%. Aunque estas marcas se han mantenido dentro de las primeras posiciones en el mercado mexicano, han disminuido su participación paulatinamente, ante la incorporación de nuevos competidores.

En 2010, Nissan tenía una cuota de 23.8%, General Motors de 19.5%, y Volkswagen de 13.5%. Pero el caso más representativo es Ford, que en el mismo año vendía el 10% de los vehículos, mientras que en la actualidad, apenas tiene un 4.6% de las ventas. Los principales competidores que han ganado terreno en el mercado son KIA, que con sólo 4 años de operación, se ha apropiado del 7.4% de las ventas, así como Hyundai, que en su sexto año comercializa el 3.4% de vehículos ligeros.

En términos de modelos, por cuarto año consecutivo el Versa de Nissan es el auto más vendido en el país, con poco más de 40.8 mil unidades, equivalentes al 6% del total de ventas en el país. Asimismo, destaca la consolidación del Beat, que con sus dos versiones (2 y 4 puertas) se ha posicionado como uno de los más vendidos en el México (con 5.5% si se consideran ambas versiones).

Vehículos más vendidos en México
(enero-junio, 2019)

Modelo	Marca	Miles de unidades	%
Versa	Nissan	40.8	6.4
Aveo	General Motors	32.6	5.1
NP300	Nissan	29.7	4.6
March	Nissan	26.1	4.1
Vento	VW	23.7	3.7
Beat (4 ptas.)	General Motors	22.3	3.5
Jetta	VW	14.0	2.2
Sentra	Nissan	12.7	2.0
Beat	General Motors	12.5	2.0
Río Sedan	KIA	11.6	1.8

Industria automotriz



El crédito en el sector automotriz se contrae por segundo año consecutivo, en línea con el desempeño de las ventas en el mercado mexicano.

De enero a abril, los créditos para adquirir un vehículo se contrajeron por segundo año consecutivo, con una reducción de 6%, equivalente a 18 mil créditos menos. Este resultado, aunque es menor a la contracción del año anterior, refleja la tendencia de las ventas, la cual lleva poco más de dos años con un escenario negativo. Esta forma de pago permanece como el método más empleado para adquirir un vehículo, ya que de cada 10 vehículos que son vendidos, 7 se compran a través de financiamiento (el resto es por pago de contado o esquemas de autofinanciamiento).

De los vehículos vendidos a través de financiamiento, el 80% se realiza en un plazo mayor o igual a 3 años. Asimismo, destaca que más de la mitad (56%) de los créditos colocados en 2019, se encuentra concentrado en 4 instituciones, 3 de las cuales, son financieras pertenecientes a las marcas más vendidas del mercado (Nissan, General Motors y VW). Esto quiere decir que, además de ser las marcas que más venden, lo hacen en mayor medida a través de esquemas de financiamiento provisto por instituciones financieras pertenecientes al mismo consorcio empresarial. Por su parte, los bancos participan aproximadamente con el 30% del número de créditos para la adquisición de vehículos.

Crecen las ventas de vehículos híbridos y eléctricos, pero se mantienen con baja participación en el mercado.

Con la apuesta de la industria por la reducción de emisiones contaminantes, la venta de vehículos híbridos y eléctricos ha comenzado a figurar en el mercado mexicano. De 2016 a 2019, las ventas de este tipo de vehículos ha crecido casi 4 veces (de enero a abril de 2016 se vendieron 1.3 mil unidades; en los mismo meses de 2019, se colocaron cerca de 6.7 mil). No obstante, su participación en el mercado apenas alcanza el 1.5% de las ventas totales. En el segmento, los vehículos híbridos sin *plug-in* (unidades que no requieren de conexión eléctrica) representan el 90% de las ventas, en tanto que los híbridos con *plug-in* tiene el 8% del mercado, y los vehículos completamente eléctricos apenas representan el 2%.

En México, la producción de estos vehículos aún es limitada. En los vehículos híbridos, solo los modelos Fusion de Ford y MKZ de Lincoln son fabricados en México. En 2019, se han ensamblado cerca de 35 mil unidades, equivalente al 3%, de los cuales, solo 188 fueron vendidos en el país, y el resto se exportó a EU.

En el 1T del año, la IED de la industria registra resultados negativos.

Por segundo año consecutivo, la industria terminal y la de autopartes registran una contracción en el flujo de IED, con una caída de 187% y 49%, respectivamente. En el caso de la industria terminal, el resultado negativo se explica por una reducción de la participación de capital extranjero, la cual fue mayor al flujo de inversión que ingresó al país durante el mismo periodo.

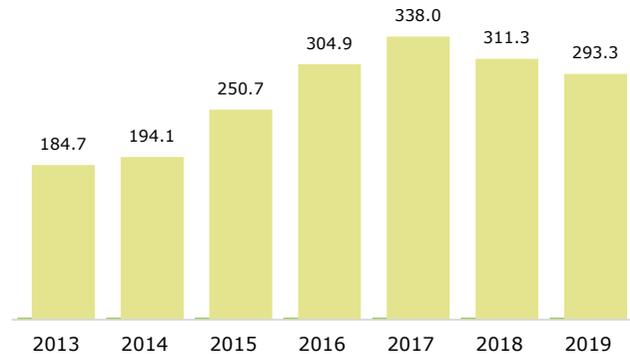
La captación en la industria terminal preserva la tendencia negativa que se origina en 2015, año en el que además de reducirse la producción, cambiaron las previsiones de crecimiento de algunas de las principales armadoras que operan en nuestro país (por llamados a revisión de vehículos con fallas en dispositivos de seguridad y por la exposición mediática que causó el descubrimiento de errores intencionales en la lectura del sistema de control de emisiones).

A pesar de que en el sector de autopartes se captó menor inversión que el año previo, el nivel para el 1T es cercano a lo que se contabilizó en 2015, antes de que iniciara la desaceleración de la industria terminal.

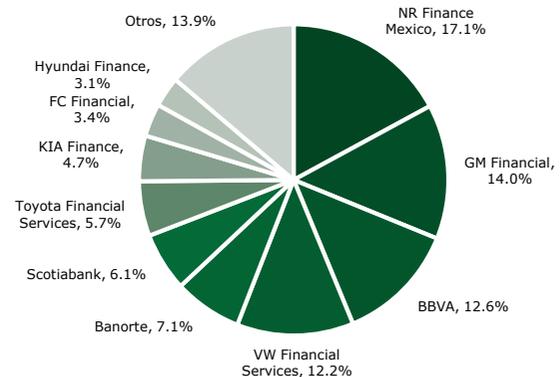
Los proyectos de inversión que destacan en la industria automotriz son la planta de Toyota que se construye en Apaseo el Grande (700 mdd), el centro de logística de Hyundai que se ubicará en el Estado de México (225 mdd), así como el de Nuevo León (220 mdd).

En el sector de las autopartes, resalta la posible construcción de la planta de Nucor Auto Steel (270 mdd), la construcción de la planta de sensores y componentes electrónicos Apaseo el Grande (120 mdd), y la ampliación de la planta de Autotek en Puebla (150 mdd).

Créditos colocados en el sector automotriz (enero-abril, miles de créditos)



Distribución de créditos colocados, según institución (enero-abril, 2019)



Inversión extranjera directa de la industria automotriz (millones de dólares, 1T)



Industria automotriz



El Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) representa un reto y oportunidades de crecimiento para el sector.

La renegociación del acuerdo comercial entre México y sus principales socios, tuvo como resultado la modificación de las reglas de origen en los principales productos que se intercambian. En específico, en la industria automotriz se establecieron nuevas formas y valores de los mecanismos para determinar la exención de aranceles a los vehículos comercializados en la región (es el 2º mercado de mayor importancia, sólo por detrás de Asia-Oceania en el que se venden aproximadamente 50 millones de vehículos anualmente).

En el Tratado para América del Norte (TLCAN), el cual se encuentra vigente hasta la ratificación en Estados Unidos y Canadá del T-MEC (en México se ratificó el pasado 19 de julio en el Senado de la República), la regla para que los vehículos que se fabrican en la región exenten el cobro de aranceles, consiste en que al menos el 62.5% de los componentes hayan sido fabricados en la región, o en su defecto, lo suficientemente transformados en la misma.

Con el T-MEC, las reglas se modificaron considerablemente. En términos cuantitativos, se elevó el porcentaje de insumos que deben ser elaborados en la región, el cual se fijó en 75% (bajo el mecanismo de costo neto). Esta proporción será diferenciada por el tipo de componentes al que se refiera. En el caso de las partes esenciales (ejes, motores, dirección, suspensión, etc.) el 75% tendrá que fabricarse en la región; en las partes principales (sistema de frenos, aire acondicionado, controles, escapes, parabrisas, llantas, etc.) se tendrá que cumplir con al menos el 70%, mientras que para las partes complementarias (equipo de audio, monitores, partes electrónicas, cerraduras, cableado, etc.) deberá cubrir con al menos el 65% de sus componentes.

Adicionalmente, las empresas fabricantes de vehículos tendrán que cumplir con una cuota de compra de acero y de aluminio de 70% proveniente de la región. Esto quiere decir que, deberán adquirir al menos esta proporción de materiales para poder certificar sus vehículos como originarios y que puedan ser comercializados sin aranceles. Es importante resaltar que esta regla no aplica en la adquisición de autopartes.

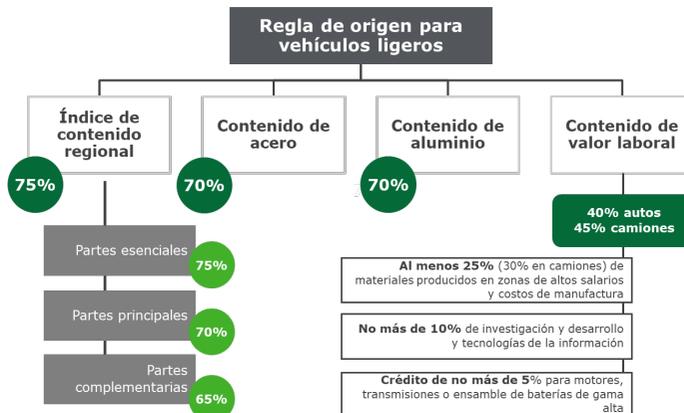
Por su parte, la cuarta regla es la de contenido de valor laboral, la cual es una condición nueva para determinar el contenido regional. Bajo esta regla, para que un vehículo sea considerado como originario, al menos el 40% del costo de fabricación (materiales, mano de obra y transportación) de los vehículos ligeros (y 45% en pesados), debe realizarse en una zona donde el salario promedio sea mayor a \$16 dólares por hora.

En las cuatro reglas que se establecieron, se considera el monto máximo de las proporciones de contenido regional que se desea alcanzar, las cuales entrarán en vigor con montos menores, y se irán incrementando anualmente hasta que en 2023, se encuentren en los montos descritos.

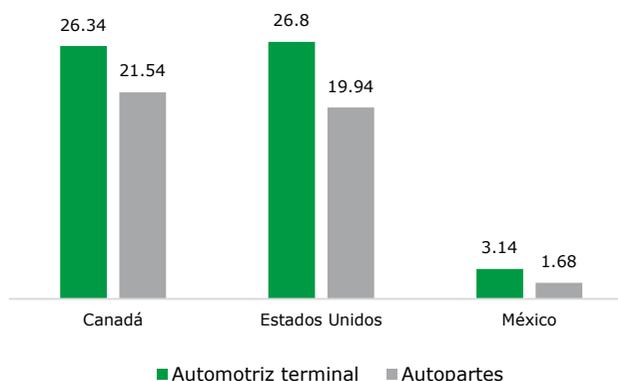
En México, se espera que haya una adaptación de la industria terminal y de autopartes, principalmente por la regla de valor laboral. Si se compara el salario medio de la industria terminal, en México es 8 veces inferior a lo que se paga en Canadá y en EU, mientras que en la industria de autopartes, es todavía menor, ya que en estos países se paga aproximadamente 12 veces más de lo que en promedio se pagó en una planta mexicana. Bajo esta condición, la regla de contenido de valor laboral difícilmente se cumpliría en México.

Al analizar el contenido regional de los 737 modelos que se comercializan en Estados Unidos (83% de las ventas totales de la región), es posible identificar que solo 185 modelos (25%) son considerados como originarios de América del Norte (45 se fabrican en México), de los cuales, únicamente 88 cumplen con el 62.5% requerido para exentar los aranceles. Con la aplicación de las nuevas reglas, esta cifra se reduce a solo 49 modelos que podrían estar en condiciones de exentar los aranceles. Bajo esta perspectiva, la industria terminal y de autopartes tendrán que modificar los esquemas de fabricación y provisión de insumos, con tal de mantener la competitividad en el sector.

Componentes de la regla de origen de la industria automotriz del T-MEC



Salario promedio por hora en la industria automotriz, 2017¹ (dólares por hora)



Análisis de contenido regional de modelos comercializados en EU.

737

modelos comercializados en EEUU²

185 son fabricados en la región de América del Norte

15 45 125



regla de origen

TLCAN
(62.5%)

88

modelos que cumplen con regla

T-MEC
(75%)

49

Industria automotriz



Los pronósticos para la industria terminal reflejan un ligero tropiezo (ocasionado por una menor demanda esperada de EU), para posteriormente recuperarse; la industria de autopartes transitaría por una desaceleración debido a un periodo de adaptación a las nuevas reglas de origen.

Se estima que la industria terminal tenga una ligera recuperación los próximos dos años, hasta un nivel de 2.6% de crecimiento hacia el año 2020, para estabilizarse en los años posteriores. En lo que respecta al segmento de autopartes, se espera que el ritmo de crecimiento mantenga su tendencia de desaceleración en los próximos años, en un rango de crecimiento anual de entre 2 y 4%.

En ambos segmentos, los principales factores que podrían incidir, son los siguientes:

Factores externos

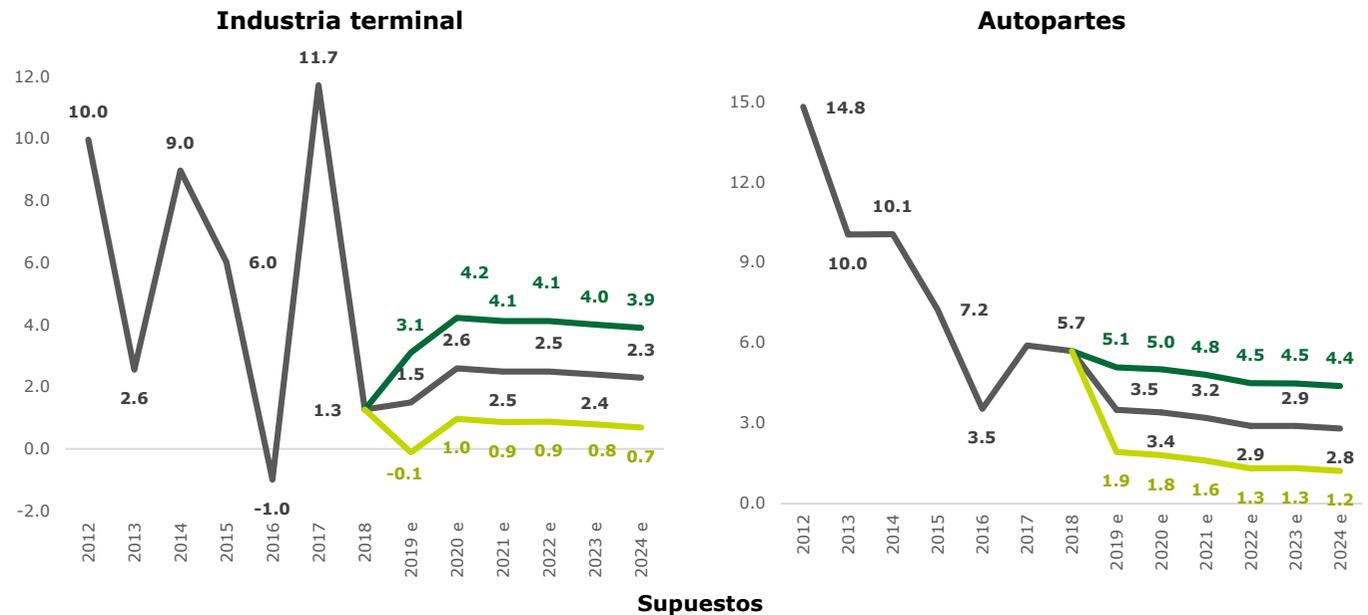
- Se espera que la economía mundial entre en una fase de desaceleración en los próximos años, lo que podría impactar en la demanda de vehículos.
- El principal destino de exportación (EEUU) ha desfasado las expectativas de desaceleración de su economía, misma que podría reflejarse hasta 2020.

T-MEC

- La ratificación del T-MEC representará un cambio en las reglas de origen. Se espera que la industria terminal tenga un periodo de adaptación de 3 a 5 años.
- Las nuevas reglas de origen podrían favorecer al crecimiento de la industria de autopartes (restringiendo la participación de China en la región), con un periodo de adaptación de 3 a 5 años.
- La IED del sector se ha contraído durante el último año por la incertidumbre en la ratificación del T-MEC.

Factores internos

- En los próximos dos años se espera una desaceleración del PIB, y por lo tanto, se prevé que continúe la racha negativa de las ventas internas.
- *Eventos que podrían tener impacto en la demanda:* i) expansión de e-commerce (vehículos utilitarios); ii) inicio de operación de la Guardia Nacional (vehículos de carga ligeros); iii) nuevas restricciones del Programa Hoy No Circula (podría inhibir las compras de vehículos nuevos, ya que los más vendidos no cumplirían con el requerimiento para obtener un holograma para circular todos los días, basado en el rendimiento de combustible).



Supuestos

--- Escenario favorable

- **Entorno macro:** PIB supera expectativas de crecimiento y consumo interno acelera su crecimiento.
- **Sector:** incremento de las exportaciones por recuperación en las ventas en EEUU; disminución de incertidumbre por ratificación de T-MEC; aumento de las ventas en el mercado interno.
- **Ciclo del sector:** desaceleración de la industria se revierte hacia 2023, posterior a periodo de adopción del T-MEC.

--- Escenario base

- **Entorno macro:** PIB dentro de las expectativas de crecimiento; consumo mantiene tendencia moderada.
- **Sector:** moderación de las exportaciones por disminución de las ventas en EEUU; incertidumbre por ratificación de T-MEC; continúa la desaceleración de ventas en el mercado interno.
- **Ciclo del sector:** decrecimiento de la industria se revierte hacia 2023, posterior a periodo de adopción del T-MEC.

--- Escenario pesimista

- **Entorno macro:** PIB por debajo de las expectativas de crecimiento; consumo se contrae.
- **Sector:** contracción de las exportaciones por disminución considerable de las ventas en EEUU y mayor incertidumbre por la ratificación del T-MEC; ventas internas aumentan su contracción.
- **Ciclo del sector:** decrecimiento de la industria se mantiene.

Fuente: D.Econosignal con información de INEGI. Estimación realizada con base en un modelo de Vectores Autorregresivos (VAR).

Nuestra Oferta

D.Econosignal le recuerda su gama de soluciones, con la finalidad de mantenernos atentos a sus necesidades y demostrando las formas en las que podemos apoyar las operaciones de su organización.

Reportes de Inteligencia Económica

Panorama Macro



Resumen Semanal



Señal Cambiaria



Diagnóstico Macroeconómico



Perspectivas



Competitividad

Analítica Estatal



Monitor de Inversiones



Crecimiento Económico



Ambiente de Negocios

Analítica Sectorial



Tendencias de industrias

Presentaciones

Sobre temas económicos de su interés, pensadas para apoyar a sus clientes o áreas internas de su empresa.

Estudios personalizados

Análisis a profundidad de un tema económico de su elección, que implique un impacto en la operación de su empresa, anticipándonos a posibles afectaciones, presentando pronósticos y escenarios a tomar en cuenta.

Contáctanos

Daniel Zaga
Director
dzaga@deloittemx.com
 55 5080 7231

Carlos Moya
Socio Líder
camoya@deloittemx.com
 55 5080 6278

Alessandra Ortiz
Economista Sr.
alesortiz@deloittemx.com
 55 5080 7654

Estefanya Granat
Economista Sr.
egranat@deloittemx.com
 55 5900 3975

Aldo Reza
Economista Sr.
areza@deloittemx.com
 55 5900 2095

Alejandro Cruz
Economista
alejacruz@deloittemx.com
 55 5900 3560

Cesar Alcalá
Economista Jr.
calcala@deloittemx.com
 55 5900 1712



CUSTOMER SERVICE LEVELS

CHECK FILES

PERSONAL

LOCATIONS

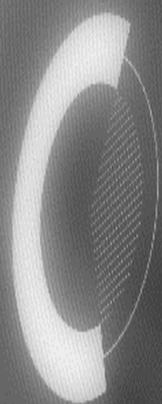


DATA ANALYTICS



40%

27%



TIME SCALE

GIS DATA

FINANCE

NEW BUSINESS

NEW BUSINESS

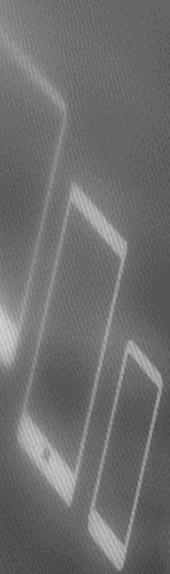
CUSTOMER SERVICE

MARKET MEDIA

NEW INFORMATION

GLOBAL STRATEGY

NEW CLIENTS



Contacto: deconosignal@deloittemx.com

Deloitte.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/mx/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte presta servicios profesionales de auditoría, impuestos y servicios legales, consultoría y asesoría, a clientes públicos y privados de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos de negocios. Los más de 286,000 profesionales de Deloitte están comprometidos a lograr impactos significativos.

Tal y como se usa en este documento, "Deloitte" significa Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., la cual tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría fiscal, asesoría y otros servicios profesionales en México, bajo el nombre de "Deloitte".

Este documento contiene únicamente información general, y ni Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sus firmas miembro o entidades relacionadas (en conjunto, la "Red Deloitte") está para los efectos de esta publicación, emitiendo recomendación alguna o prestando algún servicio. Antes de tomar cualquier decisión o tomar alguna acción que pueda afectar en su negocio financieramente, usted deberá de consultar a un asesor profesional calificado. Ninguna entidad de la Red Deloitte será responsable de ninguna pérdida sufrida por cualquier persona derivada de esta publicación.

Los puntos de vista vertidos en esta publicación son atribuibles al autor y no representan el punto de vista de Deloitte Touche Tohmatsu o alguna de sus afiliadas (Deloitte). Esta publicación contempla únicamente información general y no tiene objetivos específicos ni toma en cuenta situaciones o necesidades particulares. Usted no debe de confiarse respecto de la información de esta publicación. Ni los autores ni Deloitte aceptan ningún deber de cuidado o responsabilidad frente a persona alguna respecto de cualquier daño que sufra en relación con el uso que se le dé a esta publicación o su contenido.

© 2019 Galaz, Yamazaki, Ruiz, Urquiza, S.C.