



Sector Automotor: Balance y Perspectivas

Un nivel de ventas de vehículos nuevos inferior a la expectativa de los analistas deja un primer semestre con importantes desafíos para lo que resta del año.

Las altas tasas de interés y alto precio del dólar, junto con la baja confianza del consumidor, derivada de la incertidumbre del contexto político, económico e internacional, y el alto nivel de endeudamiento en los hogares son los factores clave que más impactan la dinámica en ventas.

Julio de 2023

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Sector Comercio
nipineda@bancolombia.com.co

Laura Natalia Capacho Camacho
Analista Sector Comercio
lcapacho@bancolombia.com.co

Variación anual unidades vendidas en junio

-38,1%

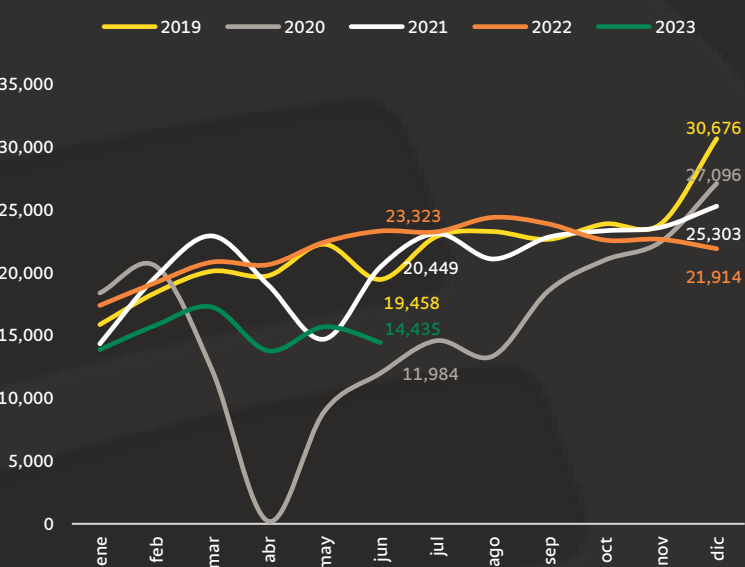
Variación en ventas de vehículos nuevos del primer semestre

-26,6%

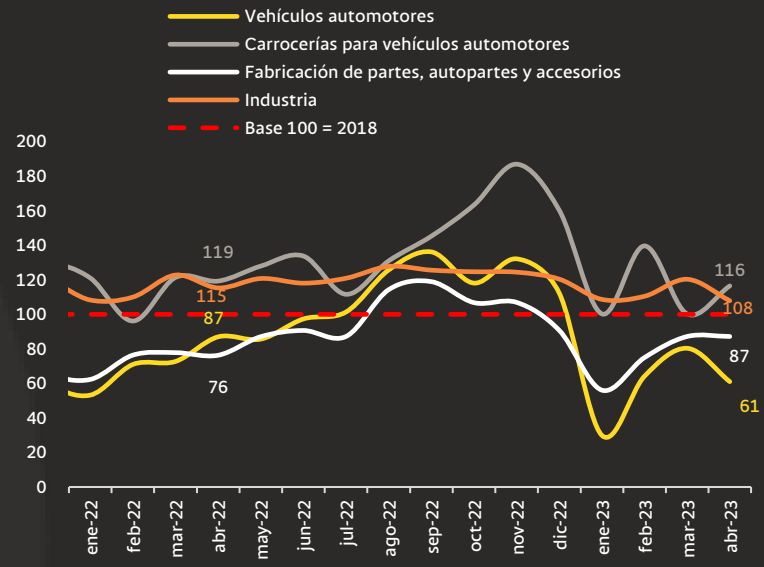
Unidades vendidas durante el primer semestre de 2023

90.869

Unidades vendidas mensuales 2020, 2021, 2022 y 2023



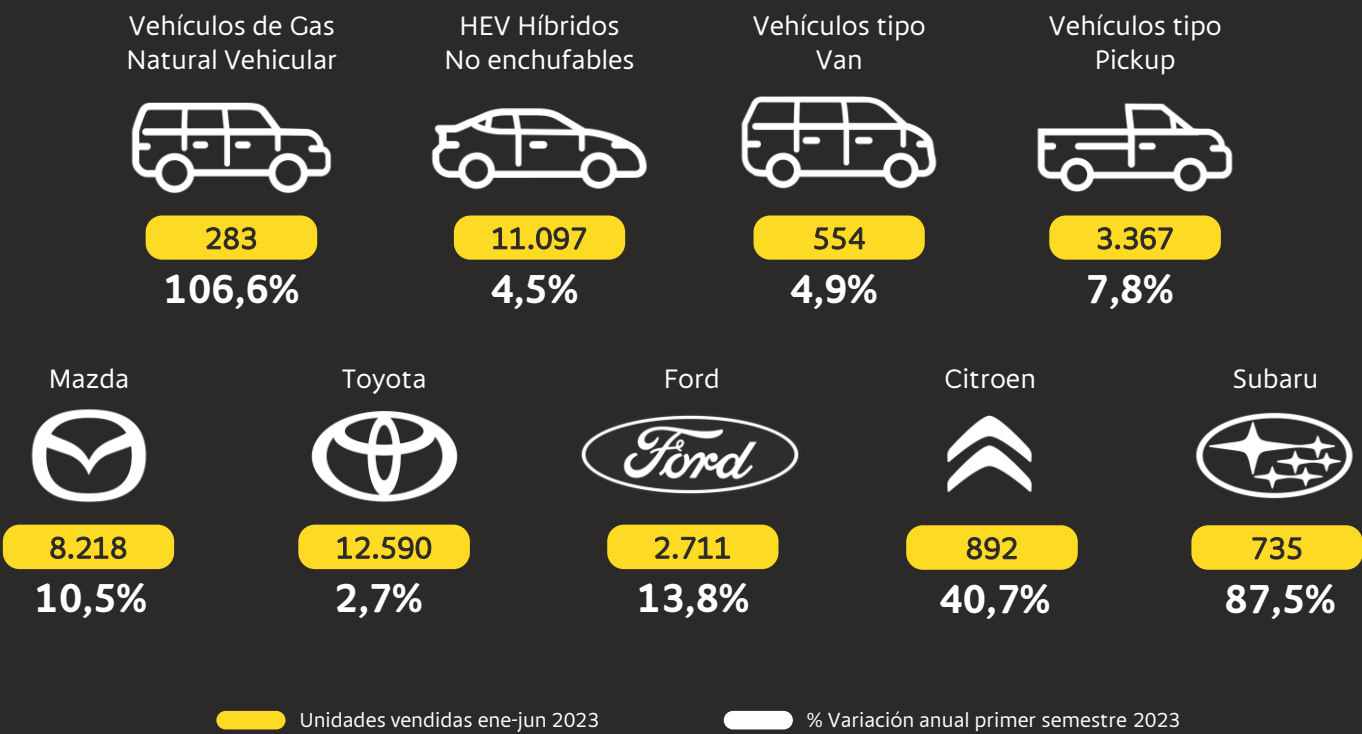
Índice de la producción cadena automotriz 2022-2023



Fuente: DANE, RUNT, Grupo Bancolombia.

Canadores durante el 1S23

Después de un primer semestre con el segundo registro en ventas más bajo de los últimos seis años, son pocas las marcas, segmentos y tipos de vehículos que han logrado variaciones positivas. Estos son los más importantes:



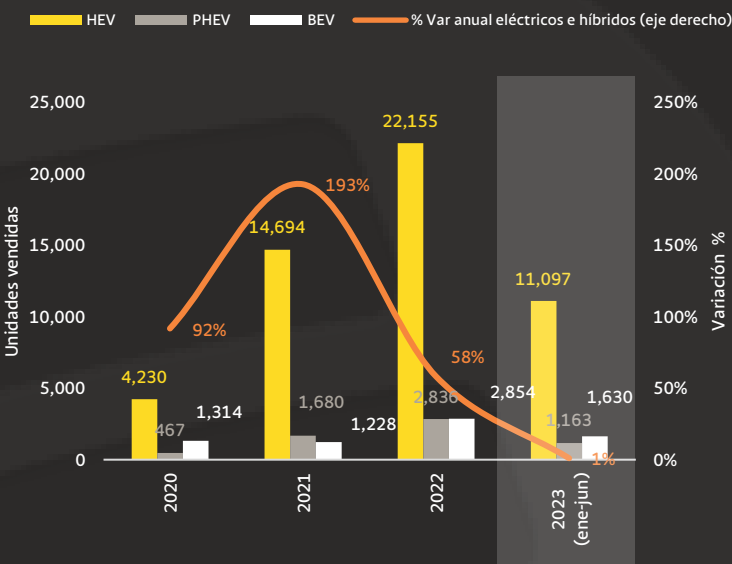
Fuente: ANDEMOS, Grupo Bancolombia.

Segmento de híbridos y eléctricos

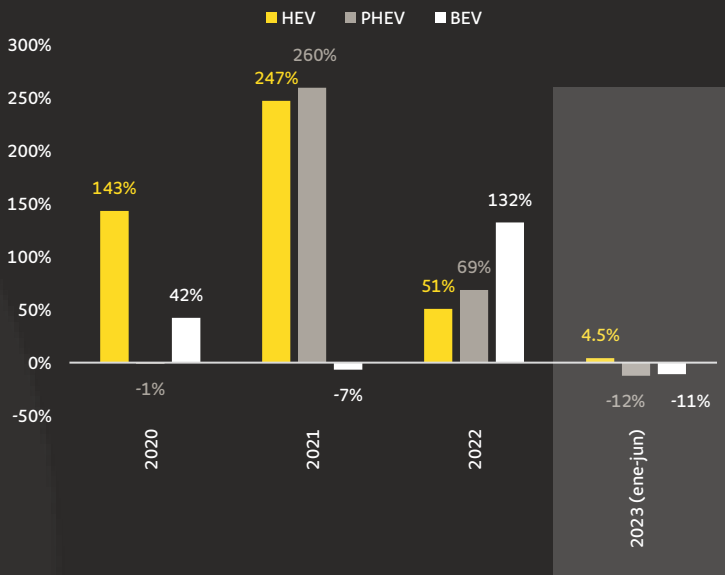
El segmento de vehículos híbridos y eléctricos continúa mostrando resiliencia a pesar de la tendencia bajista en el sector automotriz. La preferencia de los consumidores por este segmento está en aumento debido a diversos factores: beneficios ambientales, exenciones en las restricciones de circulación vehicular y menores costos en impuestos. Además, el ahorro en combustible adquiere cada vez más relevancia debido a los constantes aumentos en el precio de la gasolina.

En términos generales, el segmento experimentó un crecimiento del 1% durante el primer semestre; sin embargo, solo los híbridos enchufables (HEV) mostraron un crecimiento positivo, de +4,5%. Por su parte, los híbridos no enchufables (PHEV) y los vehículos eléctricos (BEV) experimentaron una disminución en las ventas del 12% y 11%, respectivamente. A pesar de estas variaciones, la participación del segmento en el total de unidades vendidas en el país ha avanzado notablemente, pasando del 10,6% al cierre de 2022 al 15,3% en junio de 2023, posicionándose como una de las más altas en toda Latinoamérica.

Ventas unidades de vehículos híbridos y eléctricos* y variación anual de ventas totales híbridos y eléctricos 2020-2022 y 2023 (ene-jun)



Variación anual unidades vendidas vehículos híbridos y eléctricos 2020-2022 y 2023 (ene-jun)



* HEV: Híbrido no enchufable, PHEV: Híbrido enchufable, BEV: Vehículo eléctrico.

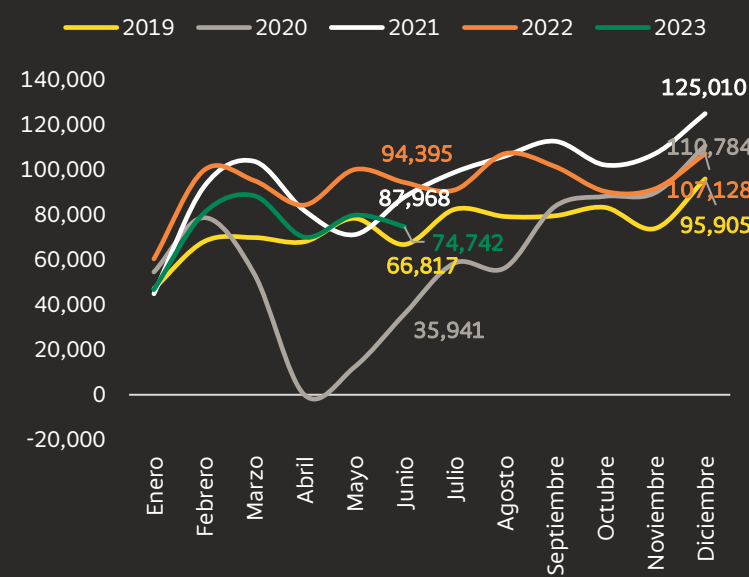
Fuente: ANDEMOS, Grupo Bancolombia.

Dinámica en los traspasos de propiedad (mercado de vehículos de segunda)

Durante el primer semestre del año, los traspasos de propiedad de vehículos han experimentado una disminución del 17,5%. Aunque esta caída representa un descenso de dos dígitos, es menor en comparación con la contracción en las ventas de autos nuevos. Esto se debe a que los vehículos usados ofrecen una mayor flexibilidad en los precios de venta, lo que les permite adaptarse de manera más rápida a las condiciones cambiantes del mercado. Esta capacidad de adaptación ha generado una mayor preferencia por parte de los consumidores locales.

En la primera mitad del año, se realizaron aproximadamente cinco traspasos de propiedad por cada carro nuevo vendido, una cifra históricamente alta y significativamente superior al contexto previo a la pandemia (2019), donde era de solo 3,4 traslados por cada nuevo vehículo vendido. Esta tendencia refleja la preferencia de los consumidores por adquirir vehículos usados, lo que, como se enunció anteriormente, puede ser atribuido a la flexibilidad de precios y la capacidad de adaptación de estos automóviles a las condiciones del mercado.

Total traspasos de vehículos, serie mensual

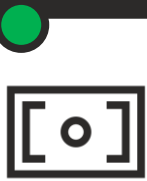


Número de traspasos por cada vehículo nuevo vendido



Fuente: ANDEMOS, Grupo Bancolombia.

Oportunidades y Retos



Mejora en el panorama macroeconómico

El mejoramiento paulatino de las principales variables macroeconómicas favorecerá las condiciones de los consumidores y de la venta de bienes durables.



Durante el primer semestre de 2023, los precios de vehículos continúan creciendo por encima de los demás bienes

	Índice de precios total	Índice de precios vehículos
IPP	-6,0% ▲	6,5% ▲
IPC	6,2% ▲	7,5% ▲



Salón del Automóvil

Después de cinco años, vuelve el Salón del Automóvil 2023, que históricamente ha tenido un impacto positivo en las unidades vendidas de vehículos en el país.



Aumento en el precio de la gasolina

El acelerado aumento en el precio de los combustibles genera desincentivos para la compra de vehículos, en especial de los utilitarios, que en su mayoría requieren de un mayor consumo.



Gestionar la ampliación de cupos de importación para vehículos eléctricos e híbridos

Esto podría generar disminuciones importantes en los precios de algunos modelos de vehículos eléctricos e híbridos.



Alto nivel de endeudamiento de los hogares

De acuerdo con el Banco de la República, al cierre de 2022 los hogares colombianos destinaron el 36% de sus ingresos al pago de deudas, un nivel muy cercano al máximo histórico.



Mejorar los tiempos de las pruebas dinámicas de la ANLA

Mejoraría la disponibilidad, el costo y la gestión de inventarios para los concesionarios.



Aumento en los precios de los vehículos comerciales nuevos

La nueva regulación ambiental exige la importación de vehículos comerciales nuevos con tecnología a partir de EURO VI, lo que ha generado un incremento importante en el precio de los vehículos.

Fuente: ANDEMOS, Grupo Bancolombia.

Proyecciones 2023 y 2024

Proyecciones macroeconómicas y del sector vehículos

Durante el último trimestre de 2022 y el primer semestre de 2023, los consumidores de vehículos se enfrentaron a un fuerte deterioro en las condiciones del mercado. Este deterioro fue resultado de varios factores: altas tasas de interés, inflación, endeudamiento y tasa de cambio (TRM), así como la baja confianza generada por la incertidumbre política y económica.

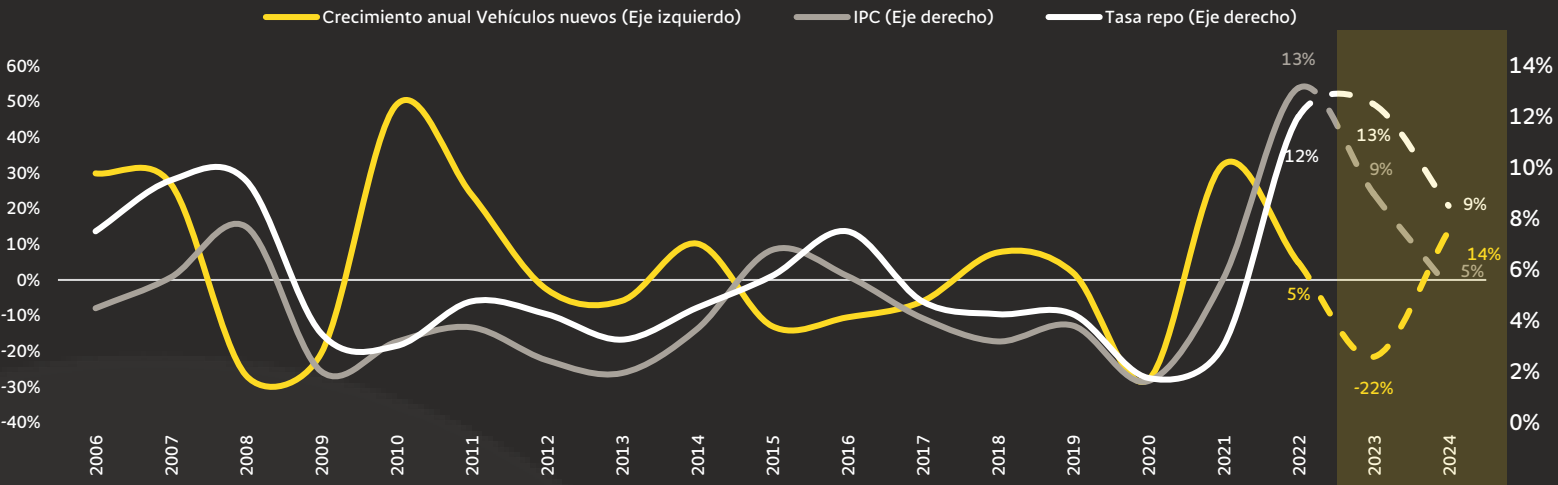
Mapa de calor variables clave para el sector

	2022				2023				2024			
	1T	2T	3T	4T	1Q	2Q	3Q Py	4Q Py	1Qpy	2Qpy	3Q Py	4Q Py
Tasa de desempleo	12%	11%	11%	11%	11%	11,2%	11,7%	12,2%	12,3%	12,4%	12,4%	12,4%
Inflación	9%	10%	11%	13%	13%	12,3%	10,8%	9,0%	8,5%	7,6%	6,5%	5,3%
Tasa de cambio	\$ 3.915	\$ 3.915	\$ 4.386	\$ 4.808	\$ 4.759	\$ 4.475	\$ 4.310	\$ 4.350	\$ 4.370	\$ 4.340	\$ 4.320	\$ 4.310
DTF	4%	7%	10%	13%	14%	12,7%	13,1%	12,8%	11,9%	10,9%	9,9%	8,9%
Var. anual remesas en COP	15%	18%	27%	37%	47%	-4%						
Confianza del consumidor	-16	-10	-8	-22	-28	-25						
% var. anual desembolsos créditos consumo + compras TC	39%	25%	21%	-5%	-18%	-14%						
Endeudamiento de los hogares (% de ingresos destinado al servicio de deudas)	38%	38%	37%	36,4%								

Fuente: BanRep, DANE, SuperFinanciera, Fedesarrollo, Grupo Bancolombia.

De acuerdo con nuestras proyecciones macroeconómicas, bajo el escenario base, esperamos que las condiciones para los consumidores de vehículos mejoren gradualmente durante el resto de 2023 y 2024. Específicamente, prevemos mejoras en las tasas de interés e inflación, lo que tendrá un impacto positivo en el sector en general. Sin embargo, es importante destacar que el efecto más significativo se espera para 2024. En cuanto al precio de los vehículos, no anticipamos reducciones significativas en los próximos 6 meses, debido a las presiones de precios al productor (IPP asociado a la industria automotriz) que se registraron en el primer semestre. Estas presiones podrían estar relacionadas con factores como el aumento en los costos de las materias primas y la escasez de componentes, los cuales han afectado la cadena de suministro y la producción de vehículos.

Variación anual en unidades nuevas vendidas vs. IPC y tasa repo 2006-2022 y proyección 2023-2024



Proyecciones ventas de vehículos



Año	Nuevos	Usados (traspasos)
2021	250.497	1.144.775
2022	262.595	1.123.230
2023	204.000 – 207.000	930.000 – 940.000
2024	225.000 – 245.000	1.050.000 – 1.070.000

Fuente: Grupo Bancolombia.



Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Laura Clavijo Muñoz
Directora
laclavij@bancolombia.com.co

Investigaciones Económicas

Arturo Yesid González Peña
Gerente Cuantitativo y de Analítica
arygonza@bancolombia.com.co

Santiago Espitia Pinzón
Especialista Macroeconómico
sespitia@bancolombia.com.co

Deiby Alejandro Rojas Cano
Analista Mercados y Banca Central
deirojas@bancolombia.com.co

Jorge Eliécer Montoya Gallo
Analista IFRS 9
jomontoy@bancolombia.com.co

Sebastián Ospina Cuartas
Analítico
sospina@bancolombia.com.co

Andrés Camilo Miranda
Analista Macroeconómico
acmirand@bancolombia.com.co

Valentina Guáqueta Sterling
Analista Regional e Internacional
vaguaque@bancolombia.com.co

Ángel Fabián Hernández Arias
Estudiante en Práctica
angelher@bancolombia.com.co

Investigaciones Sectoriales

Jhon Fredy Escobar Posada
Gerente Sectorial Agroindustria
jhescoba@bancolombia.com.co

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Sectorial Comercio
nipineda@bancolombia.com.co

Andrés Felipe Sarmiento Fernández
Analista Sectorial Agroindustria
ansarmie@bancolombia.com.co

Javier David Villegas Restrepo
Analista Sectorial Inmobiliario y Hotelería
javilleg@bancolombia.com.co

María José Bustamante Grajales
Analítica
mabustam@bancolombia.com.co

Santiago Gómez Monsalve
Auxiliar Administrativo
sgmonsa@bancolombia.com.co

Investigaciones de Mercado

Juan Camilo Dauder Sánchez
Analista Sector construcción
jdauder@bancolombia.com.co

Andrea Atuesta Meza
Analista Sector Financiero
aatuesta@bancolombia.com.co

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista Sector Energético
rsandova@bancolombia.com.co

Laura Natalia Capacho Camacho
Analista Junior Sectorial
lcapacho@bancolombia.com.co

Juan Esteban Echeverri Agudelo
Comunicaciones
jueagude@bancolombia.com.co

Bryam Antonio Daza Rodríguez
Estudiante en Práctica
Bdaza@bancolombia.com.co

Valentina Marín Quintero
Estudiante en Práctica
valmarin@bancolombia.com.co

Edición

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
aquendo@bancolombia.com.co



Condiciones de Uso: Este informe ha sido preparado por la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado, un área de investigación y análisis del Grupo Bancolombia. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría financiera o económica, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios en el mercado público de valores o cualquier otro. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, las estrategias de largo plazo presentadas en este informe no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista.

La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros. Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo Bancolombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés. En relación con tales conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta variable para Bancolombia S.A. (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia – FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante lo anterior, este informe ha sido preparado por nuestra área de Análisis Bancolombia con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor y ha sido preparada independiente y autónomamente a la luz de la información que hemos tenido disponible en el momento.

Escala de Estrategias de Largo Plazo: La estrategia de largo plazo de inversión sobre los emisores bajo cobertura por parte de Análisis Bancolombia, se rigen por la siguiente Escala de Estrategia de Largo Plazo que está sujeta a los criterios desarrollados a continuación:

El potencial de valorización es la diferencia porcentual que existe entre el precio objetivo de los títulos emitidos por un determinado emisor y su precio de mercado. El precio objetivo no es un pronóstico del precio de una acción, sino una valoración fundamental independiente realizada por el área de Análisis Bancolombia, que busca reflejar el precio justo que debería pagar el mercado por las acciones en una fecha determinada.

A partir de un análisis de potencial de valorización relativo entre los títulos de las compañías bajo cobertura y el índice COLCAP, se determinan las estrategias de largo plazo de los activos, así:

- Sobreponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción supera por 5% o más el potencial de retorno del índice COLCAP.
- Neutral:** se da cuando el potencial de valorización de una acción no difiere en más de 5% del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Subponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción se encuentra 5% o más por debajo del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Bajo Revisión:** la cobertura de la compañía se encuentra bajo revisión y por lo tanto no tiene una estrategia de largo plazo ni precio objetivo.

Adicionalmente, a criterio del analista, se podrá ajustar la recomendación de Sobreponderar a Neutral, teniendo en cuenta los riesgos que se vean en el desempeño del activo, su desarrollo futuro y la volatilidad que pueda presentar el movimiento de la acción.

El potencial fundamental del índice se determina con base en la metodología establecida por la BVC para el cálculo del índice COLCAP, considerando los precios objetivo publicados por Análisis Bancolombia. Esto se realizará con la canasta vigente del COLCAP en las fechas de cálculo mayo y noviembre de cada año. Para las compañías que hacen parte del índice, y que no se tienen bajo cobertura, se tomará el consenso de los analistas del mercado.

Actualmente, el área de Análisis Bancolombia tiene 20 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Subponderar	Restringido
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	13	2	4	1
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	65%	10%	20%	5%