

# Los fabricantes europeos de coches se ponen al día con los vehículos eléctricos

Renta variable europea | Diciembre de 2021



**Ann Steele**  
Gestora de Cart  
Renta variable e



**Dan Ison**  
Gestor de Carteras,  
Renta variable europea



**Ben Kelly**  
Analista Sénior,  
Investigación mundial

El ser humano suele subestimar la rapidez con la que se produce el cambio tecnológico. Pese a nuestra capacidad para consumir tecnología que llega a un ritmo cada vez mayor con el paso de las décadas, seguimos sin darnos cuenta de ello, motivo por el cual es posible que pasemos por alto y subestimemos tecnologías que resultan disruptivas.

La historia está marcada de ejemplos (gráfico 1) y, desde la ventaja que ofrecen los análisis retrospectivos, resulta fácil burlarse de los pronósticos desacertados. Sin embargo, podemos decir que atravesamos un periodo en el que los riesgos sociales y ambientales para la economía mundial son más elevados que nunca, lo que probablemente augurará un progreso tecnológico a un nivel sin precedentes. Lo preocupante es que, si no logramos prever la rápida adopción de algunas de estas tecnologías, pueden producirse consecuencias financieras y ambientales de gran calado. No obstante, los cambios también ofrecen interesantes oportunidades de inversión.

Gráfico 1: «Oleadas» de cambio tecnológico a lo largo de la historia

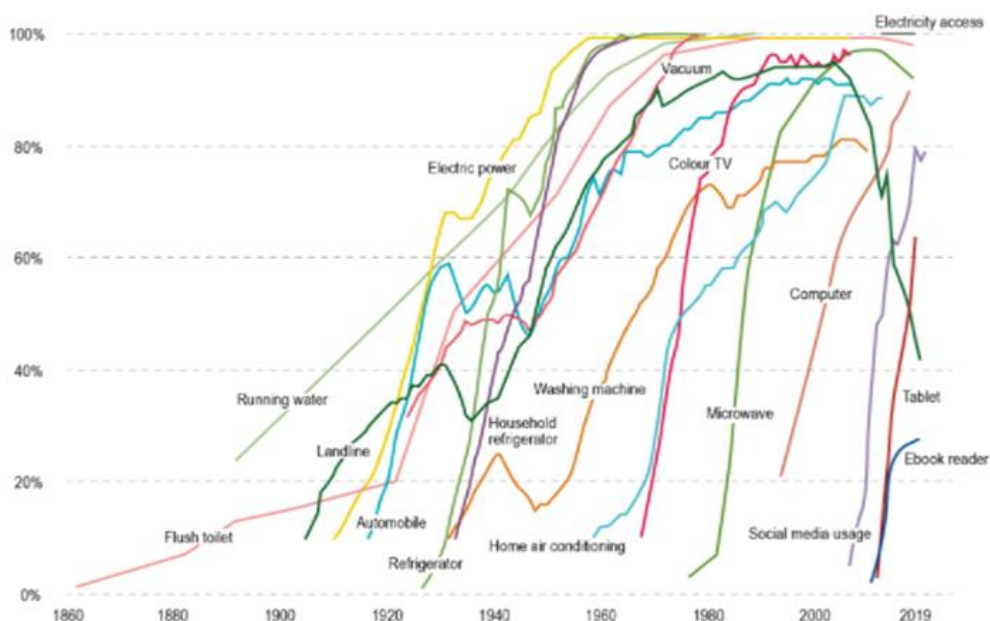


Una de esas fuentes de oportunidades es el sector automovilístico, en especial por lo que respecta a los vehículos eléctricos (VE). Cuando el Gobierno británico anunció su tan esperada «Net Zero Strategy» (Estrategia de cero emisiones netas) en octubre, en la antesala de la COP26 que se celebraría en Glasgow a principios de noviembre, los VE constituían uno de sus pilares. El Gobierno se comprometió a exigir a los fabricantes de coches que vendieran una proporción sin especificar de VE a partir de 2024, y que prometieran invertir 620 millones de libras en la construcción de una infraestructura de puntos de carga y 350 millones de libras para impulsar la cadena de suministro.<sup>1</sup>

Cumpliendo las exigencias de los responsables políticos, los fabricantes de coches están vendiendo un gran número de VE. No resulta exagerado decir que el sector se halla en un punto de inflexión, quizá tan importante como el paso del caballo y el carro al motor de combustión interna hace ya más de 100 años.

Para dar una idea de la velocidad del cambio, se prevé que en Europa los VE representen el 12% de los 18,6 millones de ventas de coches en el continente en 2022, cifra superior al 3% de los 21,2 millones de vehículos vendidos en 2019. La cifra seguramente seguirá subiendo: se estima que para 2025 los VE representarán el 25% de los 20,8 millones de ventas previstas, y se cree que para 2030 supondrán más de un tercio (35%).<sup>2</sup> A escala mundial, el panorama es parecido, si bien Norteamérica va por detrás de Europa y China. De hecho, la variedad de VE disponibles ha aumentado enormemente en los últimos años, y los principales fabricantes han realizado abultadísimas inversiones sin por ello comprometer sus márgenes de beneficios.

## Gráfico 2: El consumo tecnológico en automóviles y otros sectores crece a un ritmo sin precedentes



Fuente: BofA Global Research/Comin & Hobijn Dediu/Our Word in Data, octubre de 2021. El gráfico muestra el ritmo de penetración de las tecnologías en el mercado general con el paso del tiempo.

## Despuntan las estrategias claras

A la hora de elegir qué fabricantes de coches ganarán la carrera por dominar el futuro mercado de los VE, se observa una llamativa diferencia entre las compañías con estrategias creíbles a medio y largo plazo para desarrollar tecnologías ambientales, como Daimler y Volkswagen, y las firmas que no disponen de ellas. Por ejemplo, MSCI ha revisado al alza las calificaciones de estas dos compañías en cuanto a los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG).

<sup>1</sup> «Net Zero Strategy: Build Back Greener», octubre de 2021

<sup>2</sup> «Ready for a post COVID 19 electrified world – Automotive Sector», Société Générale, octubre de 2021

Los fabricantes de coches tradicionales están recortando distancias rápidamente con Tesla, el principal disruptor de este sector, ya que están lanzando modelos con celeridad en un momento en el que los márgenes son los más amplios de la historia.<sup>3</sup> Si bien Tesla vendió muchos más turismos eléctricos a escala mundial en 2019 que cualquier otro fabricante (368.000 frente a los 226.000 de la firma china BYD y los 183.000 de Renault-Nissan), está perdiendo cuota de mercado y ventas en países europeos clave. Por ejemplo, mientras que el mercado de baterías para VE en Europa creció un 106% en 2020, las ventas de Tesla retrocedieron un 11%.<sup>4</sup>

Dicho esto, el Tesla Model 3 fue el VE más vendido en Europa durante los primeros cuatro meses de 2021. Sin embargo, como compañía, contaba con una cuota de mercado muy inferior a la de los fabricantes tradicionales con gamas más amplias. Volkswagen encabezó el mercado europeo en ese mismo periodo con una cuota de mercado que se situaba en el 21,6% sumando sus marcas VW, Audi, Seat y Porsche, mientras que Tesla estaba en el séptimo puesto, con un 5,3%.<sup>5</sup>

Los VE de nueva generación de los fabricantes de coches generalistas, que se lanzarán entre 2024 y 2025, estarán mejor diseñados que los actuales y estarán equipados con baterías con mayor autonomía. Ese será el momento en el que se convertirán en mejores competidores.

A medida que los fabricantes de coches desarrollan nuevos productos, también readaptan sus procesos de fabricación para tornarlos más sostenibles. Daimler, que pasará a llamarse Mercedes-Benz Group a principios de 2022, va por delante de sus competidores, con un objetivo de fabricación con cero emisiones netas en 2039<sup>6</sup>, un poco antes que la mayor parte de las compañías. De hecho, las nuevas plantas de fabricación que están construyendo la mayoría de las compañías funcionarán con energías renovables.

No obstante, existen posibles cuellos de botella que podrían obstaculizar esta expansión proyectada. Uno de los problemas asociados a los factores ASG es la obtención de cobalto del Congo para los componentes de las baterías. Los principales fabricantes de coches del Viejo Continente afirman que solo usan materiales obtenidos de forma ética para sus baterías, aunque esto puede provocar una escasez de suministro de estos metales estratégicos. Otro desafío persistente es la falta de inversión en la infraestructura de puntos de carga.

## La convergencia

En conjunto, sin embargo, apreciamos una fuerte convergencia entre los fabricantes europeos y Tesla. Ninguno de ellos es una empresa exclusivamente de VE, pero la elevada valoración de mercado de la acción de Tesla así lo refleja con creces. Tesla entregó 499.550 coches en 2020, que se traduce en una capitalización de mercado de 962.000 euros por coche. Por el contrario, Volkswagen entregó 9,3 millones de coches, lo que supone una capitalización de mercado de 14.100 euros por coche.<sup>7</sup>

A medida que los fabricantes de coches europeos con estrategias claras incrementan la proporción de ventas de VE, la diferencia en valoración entre ellos y Tesla debería reducirse.

No cabe duda de que, con la constante aceleración del cambio tecnológico (y dado que la desbocada sensibilización en relación con el cambio climático está incidiendo en las decisiones que se toman en todos los niveles de la economía mundial —desde los gobiernos hasta las empresas y los particulares—), este sector sigue revistiendo una importancia crítica para nosotros como inversores.

<sup>3</sup> «Ready for a post COVID 19 electrified world – Automotive Sector», Société Générale, octubre de 2021

<sup>4</sup> «Ready for a post COVID 19 electrified world – Automotive Sector», Société Générale, octubre de 2021

<sup>5</sup> «Ready for a post COVID 19 electrified world – Automotive Sector», Société Générale, octubre de 2021

<sup>6</sup> «Ready for a post COVID 19 electrified world – Automotive Sector», Société Générale, octubre de 2021

<sup>7</sup> «Ready for a post COVID 19 electrified world – Automotive Sector», Société Générale, octubre de 2021

**Información importante: Exclusivamente para uso de inversores profesionales y/o cualificados (no debe entregarse a clientes particulares ni emplearse con ellos). Con fines publicitarios.**

Este documento se ofrece exclusivamente con fines informativos y no debe considerarse representativo de ninguna inversión en particular. No debe interpretarse ni como una oferta o una invitación para la compraventa de cualquier título u otro instrumento financiero, ni para prestar asesoramiento o servicios de inversión. **Invertir implica un riesgo, incluyendo el riesgo de pérdida de capital. Su capital está sujeto a riesgos.** El riesgo de mercado puede afectar a un emisor, un sector económico o una industria en concreto o al mercado en su conjunto. El valor de las inversiones no está garantizado y, por lo tanto, los inversores podrían no recuperar el importe inicialmente invertido. **La inversión internacional** conlleva ciertos riesgos y volatilidad por la posible inestabilidad política, económica o cambiaria, así como por las diferentes normas financieras y contables. **Los valores que se incluyen aquí obedecen exclusivamente a fines ilustrativos, están sujetos a cambios y no deben interpretarse como una recomendación de compra o venta. Los valores que se mencionan pueden o no resultar rentables.** Las opiniones se expresan en la fecha indicada, pueden verse alteradas con arreglo a la evolución de la coyuntura del mercado u otras condiciones y pueden diferir de las opiniones ofrecidas por otras entidades asociadas o afiliadas de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Las decisiones de inversión o las inversiones efectivamente realizadas por Columbia Threadneedle y sus filiales, ya sea por cuenta propia o en nombre de los clientes, podrían no reflejar necesariamente las opiniones expresadas. Esta información no tiene como finalidad prestar asesoramiento de inversión y no tiene en cuenta las circunstancias específicas de los inversores. Las decisiones de inversión deben adoptarse siempre en función de las necesidades financieras, los objetivos, las metas, el horizonte temporal y la tolerancia al riesgo del inversor en cuestión. Las clases de activos descritas podrían no resultar adecuadas para todos los inversores. **La rentabilidad histórica no garantiza los resultados futuros y ninguna previsión debe considerarse garantía de rentabilidad.** La información y las opiniones proporcionadas por terceros han sido recabadas de fuentes consideradas fidedignas, aunque no se puede garantizar ni su exactitud ni su integridad. Ni este material ni su contenido han sido revisados por ninguna autoridad reguladora.

**En Australia:** Publicado por Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [«TIS»], ARBN 600 027 414. TIS está exenta del requisito de contar con una licencia australiana de servicios financieros en virtud de la Ley australiana de sociedades (*Corporations Act*) y se fundamenta en lo dispuesto por la normativa Class Order 03/1102 relativa a la prestación de servicios financieros y de comercialización a los clientes mayoristas australianos, tal y como se define este término en la sección 761G de la Ley de sociedades de 2001. TIS está regulada en Singapur (número de registro: 201101559W) por la Autoridad Monetaria de Singapur (Monetary Authority of Singapore) de conformidad con la Ley de valores y futuros (*Securities and Futures Act*) (Capítulo 289), que difiere de la legislación australiana.

**En Singapur:** Publicado por Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapur 239519, entidad regulada en Singapur por la Autoridad Monetaria de Singapur (Monetary Authority of Singapore) de conformidad con la Ley de valores y futuros (*Securities and Futures Act*) (Capítulo 289). Número de registro: 201101559W. Este material no ha sido revisado en Singapur por la Autoridad Monetaria de Singapur.

**En Hong Kong:** Publicado por Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, firma autorizada por la Comisión de Valores Mobiliarios y Futuros de Hong Kong («SFC») para desarrollar actividades reguladas incluidas en el epígrafe 1 (CE:AQA779). Sociedad registrada en Hong Kong conforme a la Ordenanza de Sociedades (Capítulo 622) con el n.º 1173058.

**En Japón:** Publicado por Columbia Threadneedle Investments Japan Co., Ltd. operador de instrumentos financieros (FIBO) inscrito con número 3281 ante el Director General de la Oficina de Finanzas Locales de Kanto, y miembro de la Asociación Japonesa de Asesores de Inversión.

**En el Reino Unido:** Publicado por Threadneedle Asset Management Limited, sociedad registrada en Inglaterra y Gales con el n.º 573204. Domicilio social: Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG. Autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA).

**En el EEE:** Publicado por Threadneedle Management Luxembourg S.A. Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo (R.C.S.) con el número B 110242, 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo).

**En Oriente Próximo:** Este material lo distribuye Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, sociedad regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái (DFSA).

Para distribuidores: Este documento ha sido concebido para ofrecer a los distribuidores información sobre los productos y servicios del Grupo y no está destinado a su posterior divulgación.

Para clientes institucionales: La información contenida en este documento no constituye asesoramiento financiero alguno, y está dirigida exclusivamente a personas con el conocimiento adecuado en materia de inversión, que satisfagan los criterios normativos para ser considerados Clientes Profesionales o Contrapartes de Mercado; ninguna otra persona deberá actuar sobre la base de esta información.

**En Suiza:** Threadneedle Asset Management Limited. Sociedad registrada en Inglaterra y Gales con el n.º 573204, Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG, Reino Unido. Autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). Publicado por Threadneedle Portfolio Services AG, domicilio social: Claridenstrasse 41, 8002 Zúrich, Suiza.

**Columbia Threadneedle Investments es la marca global del grupo de sociedades Columbia y Threadneedle.**

[columbiathreadneedle.com](http://columbiathreadneedle.com)  
de 2021 | 3882591

Publicado en octubre