Observando el futuro

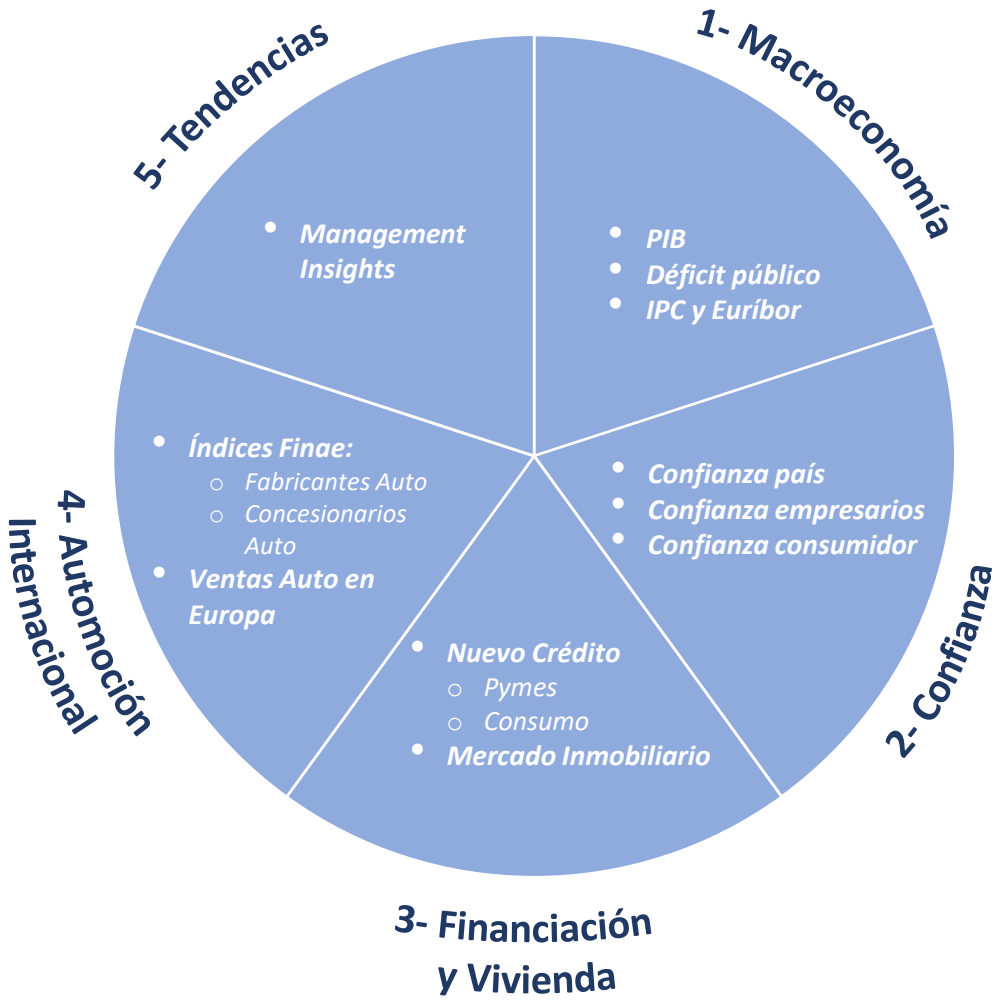
Análisis de tendencias: sector de Automoción

Febrero 2021

FINAE PARTNERS

En este documento pretendemos resumir periódicamente los datos más relevantes en relación con las tendencias del sector de automoción

Lo hemos estructurado de la siguiente forma:



OBSERVATORIO FINAE

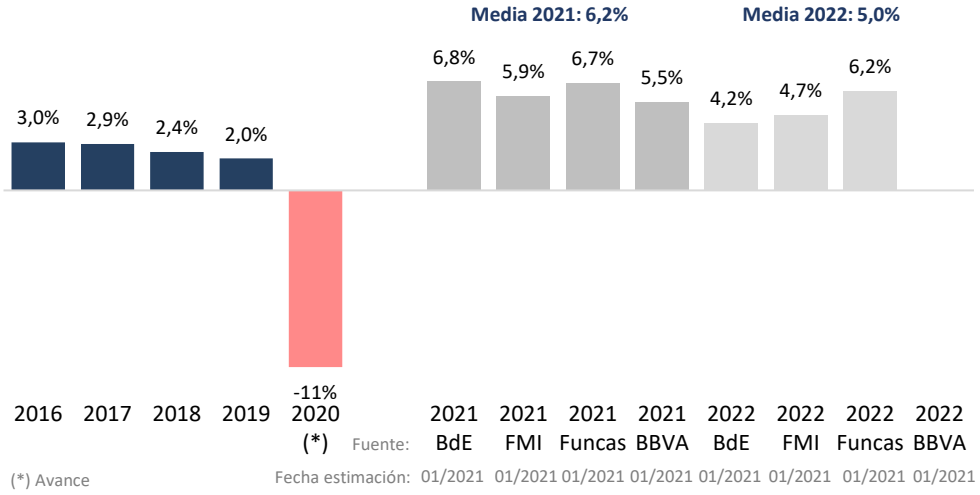
Febrero 2021

MACROECONOMÍA

La pandemia del Covid-19 ha tenido un enorme impacto en la economía española durante el año 2020, con la mayoría de las instituciones estimando una fuerte reducción del PIB que ronda el 11%

Las estimaciones para el año 2021 auguran un crecimiento en torno al 6%, insuficiente para recuperar los niveles de PIB de 2019

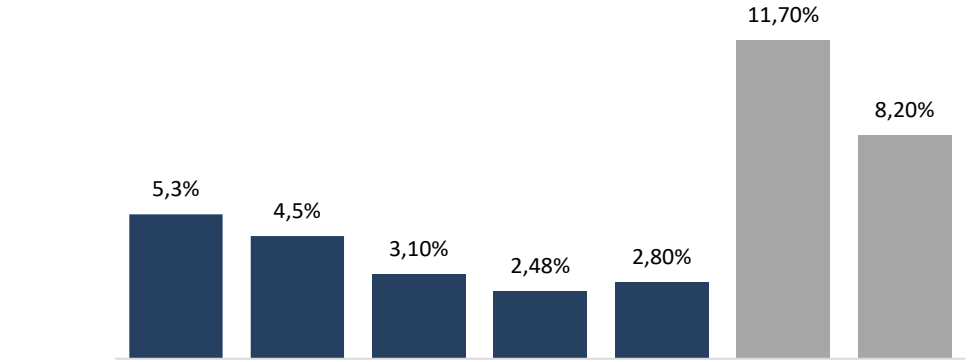
Crecimiento PIB



(*) Avance

La contracción de la economía unida al incremento del gasto público para paliar los efectos de la pandemia, elevó el déficit público en 2020 al 11% y se espera que supere el 8% en 2021. Como resultado, se estima que la deuda pública podría seguir subiendo como % del PIB en 2021 hasta el 119%

Déficit Público (% PIB)

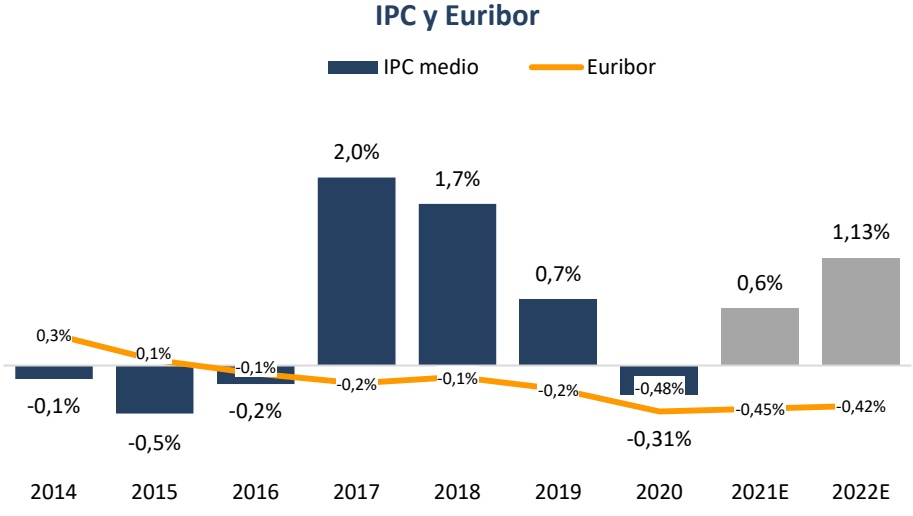


Fuente: Eurostat (cifras déficit), FMI (previsiones déficit y deuda/PIB)

En 2020 la inflación en España entró en terreno negativo (-0,48%) y se espera que en 2021 vuelva a niveles positivos cercanos al 2019 (0,6%)

Se espera que en los próximos años el IPC aumente hasta situarse en niveles superiores al 1%

IPC y Euribor



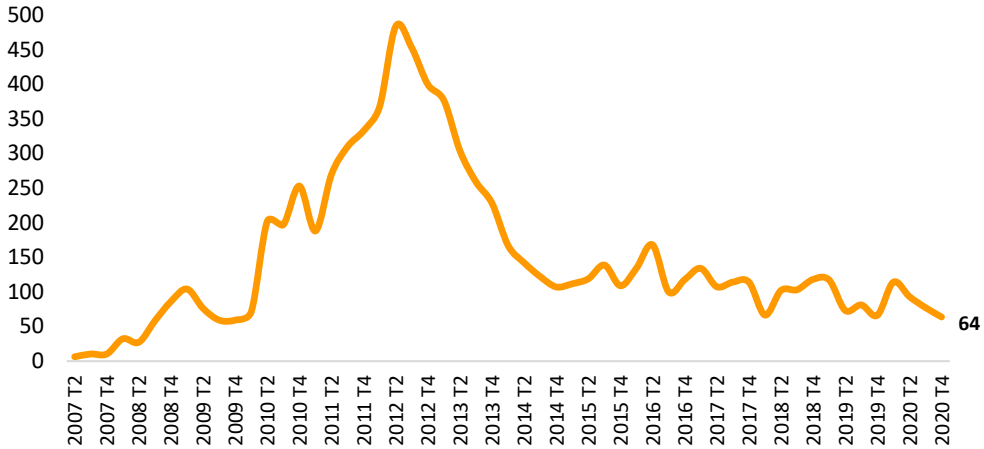
Fuente: INE, BdE, previsiones euribor de Bankinter

CONFIANZA

A pesar de la situación económica, la prima de riesgo continuó su tendencia a la baja y se situó a finales de 2020 en el nivel más bajo de la última década (64pbs)

El posible impacto de la pandemia en la prima de riesgo española, ha sido paliado por las acciones de estímulo realizadas por el BCE

Confianza País: Prima de riesgo (pbs)

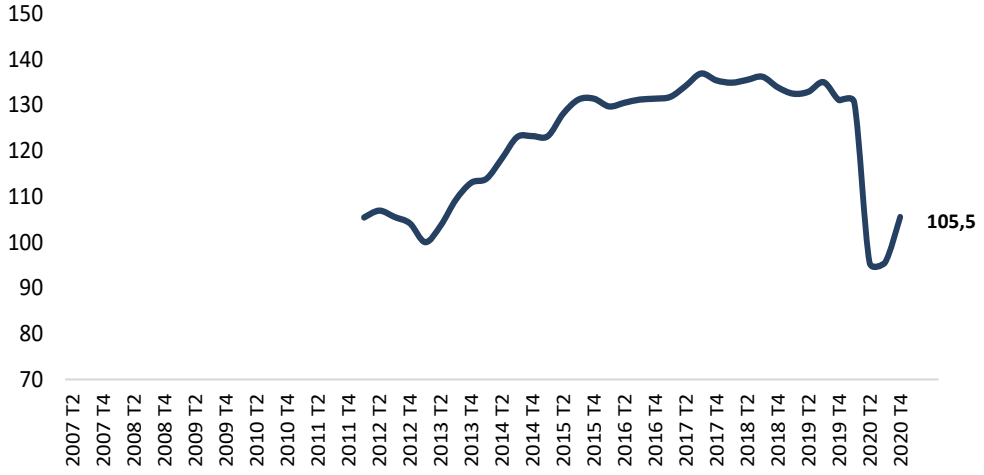


Prima = Rentabilidad Bono Español 10 años – Rentabilidad Bono Alemán 10 Años
Fuente: Bloomberg, Datosmacro.com

La confianza de empresarios también se recuperó ligeramente en el 4º trimestre de 2020, pero continua en niveles lejanos a los previos a la pandemia.

Una recuperación que pudo estar relacionada con las expectativas que generó la aprobación de diferentes vacunas contra el Covid-19 en diciembre de 2020, pero que habrá de confirmarse durante los próximos meses

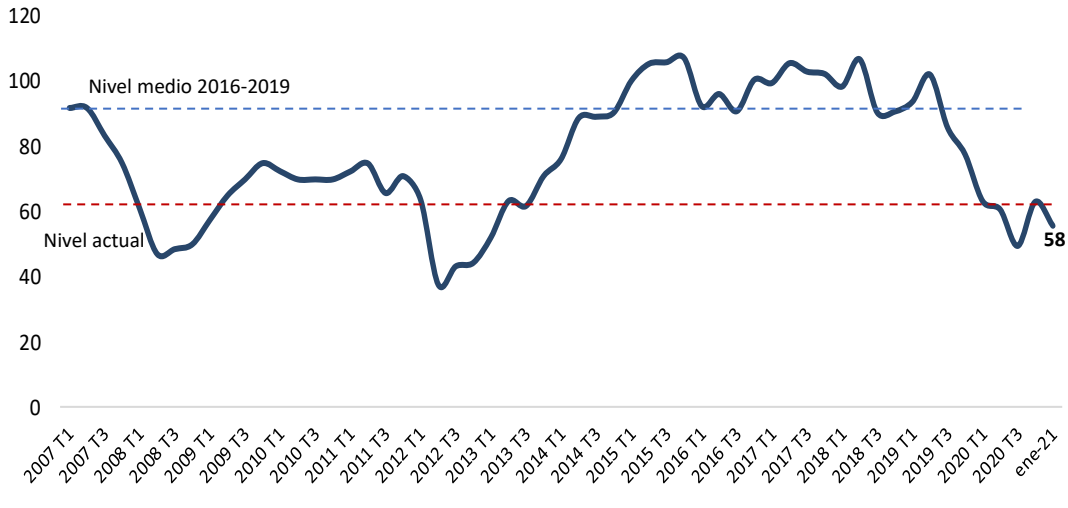
CONFIANZA DE EMPRESARIOS



Fuente: INE

En el mismo sentido, el índice de confianza de los consumidores también mostró cierta recuperación en el último trimestre de 2020, aunque volvió a caer en enero de 2021 tras el rebrote de los contagios de Covid-19

CONFIANZA DE CONSUMIDORES



Fuente: CIS

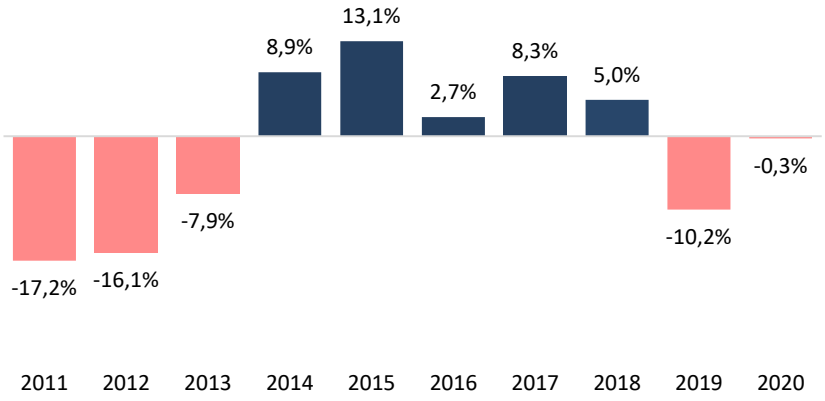
OBSERVATORIO FINAE

Febrero 2021

FINANCIACIÓN Y VIVIENDA

Los préstamos y líneas ICO avalados por el Estado parecen no haber sido suficientes para evitar una caída en el otorgamiento de nuevos créditos a PYMES, que se reduce en un 0,3% respecto a 2019

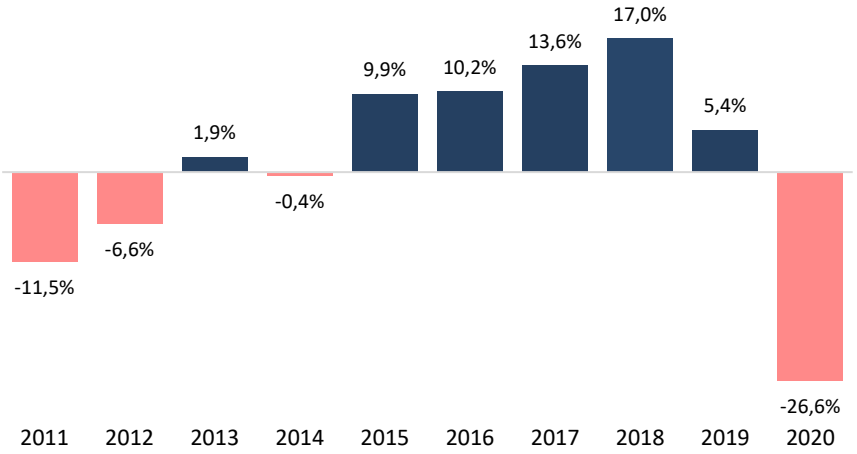
CRECIMIENTO NUEVO CRÉDITO A PYMES (< €1 MM)



Fuente: BdE

Como era de esperar, debido al efecto del confinamiento, el crédito al consumo se ha reducido de manera significativa en 2020 (-26,6% respecto al año pasado)

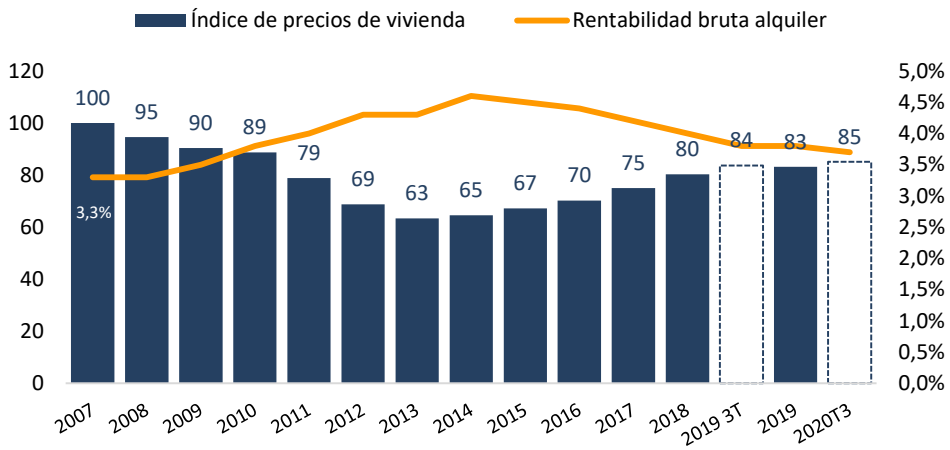
CRECIMIENTO NUEVO CRÉDITO AL CONSUMO



Fuente: ASNEF y BdE (para 2019 y 2020)

El precio de la vivienda, de momento, no parece haberse visto afectado por la pandemia, al menos a cierre del 3er trimestre de 2020. Asimismo, durante ese mismo trimestre, el número de transacciones aumentó un 6,7% respecto del mismo periodo de 2019, aunque éste crecimiento podría ser el resultado de una demanda embalsada tras los meses de confinamiento

MERCADO INMOBILIARIO ESPAÑOL



Crec. Transacc.	6%	-29%	4%	-17%	22%	10%	14%	16%	10%	-6,2%	-2,2%	6,7%*	
Prima rentabilidad alquiler vs. bono	-1,7%	-1,6%	-0,6%	0,5%	2,9%	2,7%	3,1%	2,6%	2,6%	3,69%	3,3%	3,45%	

Fuente: BdE, Ministerio de Fomento, Bloomberg

*Dato provisional

OBSERVATORIO FINAE

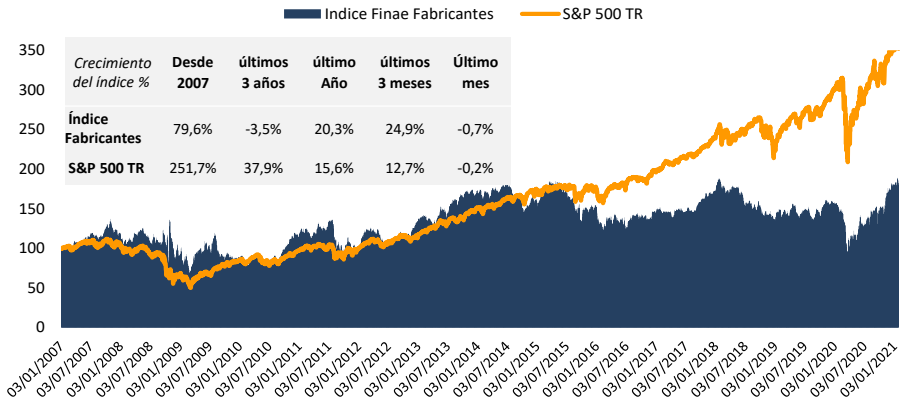
Febrero 2021

AUTOMOCIÓN INTERNACIONAL

El Índice FINAE de fabricantes de automoción ha superado el rendimiento del S&P 500 tanto durante en el último año como durante el último trimestre de 2020

Composición Índice Finae Fabricantes: BMW, Daimler, Ford, Honda, Hyundai, Kia, Nissan, Renault, Ssangyong, Toyota, Volkswagen comparado con el S&P 500 TR (Total Return) para incorporar el efecto de los dividendos

ÍNDICE FINAE DE FABRICANTES AUTO



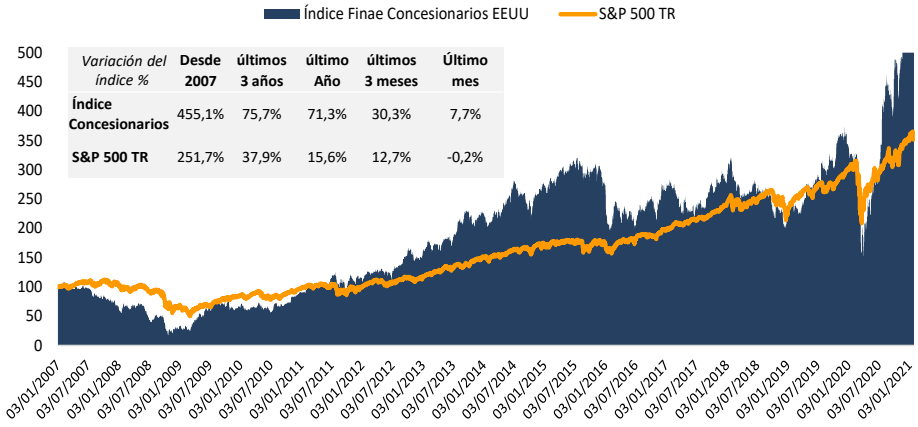
Crecimiento del índice %	Desde 2007	últimos 3 años	último Año	últimos 3 meses	Último mes
Índice Fabricantes	79,6%	-3,5%	20,3%	24,9%	-0,7%
S&P 500 TR	251,7%	37,9%	15,6%	12,7%	-0,2%

Fuente: Yahoo Finance, Análisis FINAE

Por su parte el Índice FINAE de concesionarios en EEUU ha superado ampliamente la evolución del índice de S&P en todos los periodos analizados

Composición Índice: Autonation, Penske, Lithia, Asbury, Group 1, Sonic comparado con el S&P 500 TR (Total Return) para incorporar el efecto de los dividendos

ÍNDICE FINAE DE TOP 6 CONCESIONARIOS AUTO EEUU

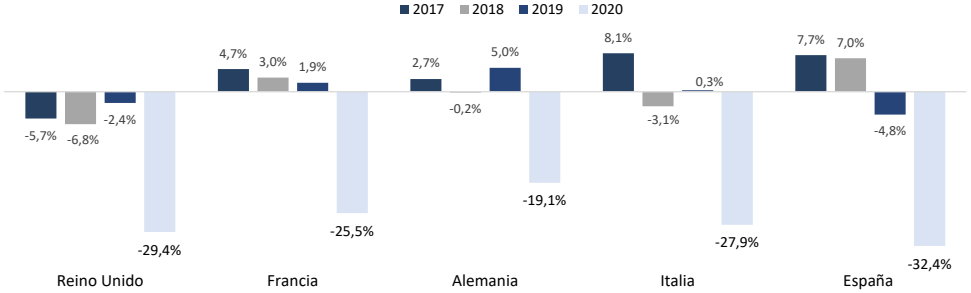


Variación del índice %	Desde 2007	últimos 3 años	último Año	últimos 3 meses	Último mes
Índice Concesionarios	455,1%	75,7%	71,3%	30,3%	7,7%
S&P 500 TR	251,7%	37,9%	15,6%	12,7%	-0,2%

Fuente: Yahoo Finance, Análisis FINAE

La incertidumbre generada por la pandemia y el efecto d las restricciones en los diferentes países europeos han provocado caídas en las ventas superiores al 25% en los principales mercados de la UE en 2020, exceptuando a Alemania, donde la caída ha sido algo inferior

CRECIMIENTO ANUAL DE VENTA DE TURISMOS



	Reino Unido	Francia	Alemania	Italia	España
Ventas (2020)/1.000 Habitantes (2019)	24	25	35	23	18

Fuente: ACEA, BEA, Banco Mundial

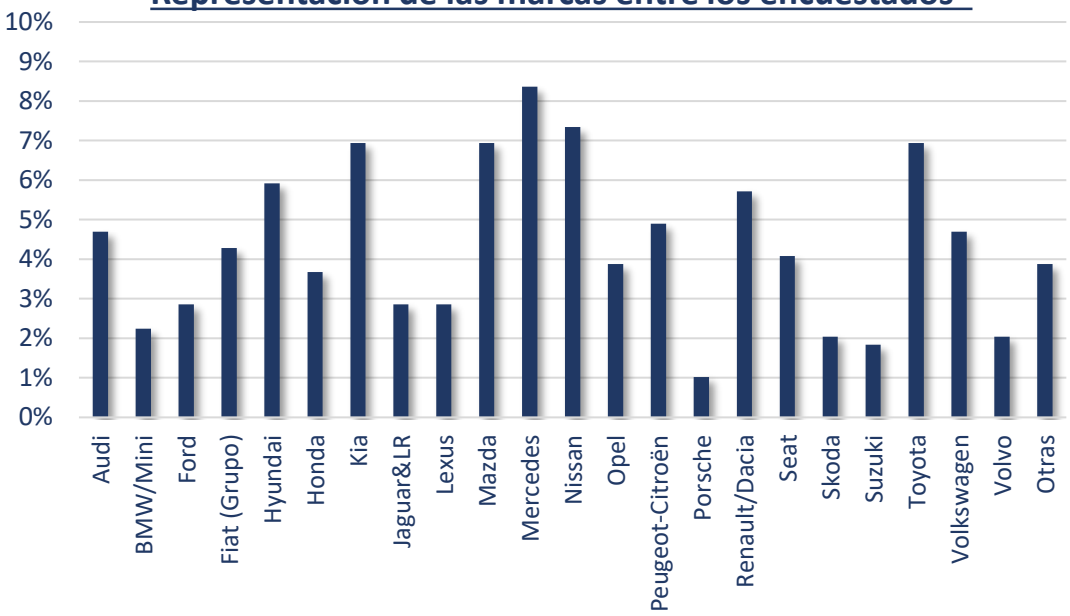
OBSERVATORIO FINAE

Febrero 2021

MANAGEMENT INSIGHTS
Encuesta Índice de Confianza Finae Partners (1 de 3)

Finae Partners ha lanzado una encuesta de opinión entre más de 400 concesionarios que representan a un grupo amplio y diverso de marcas

Representación de las marcas entre los encuestados*

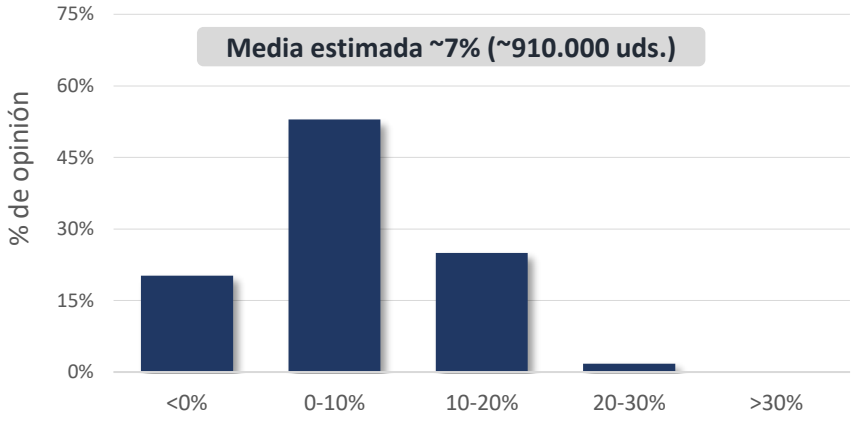


El % corresponde al número de veces que la marca ha sido seleccionada respecto al total de selecciones (la respuesta permitía una selección múltiple)

La mayoría de los encuestados esperan que el crecimiento del mercado de VN en España se sitúe en 2021 entre el 0% y el 10%.

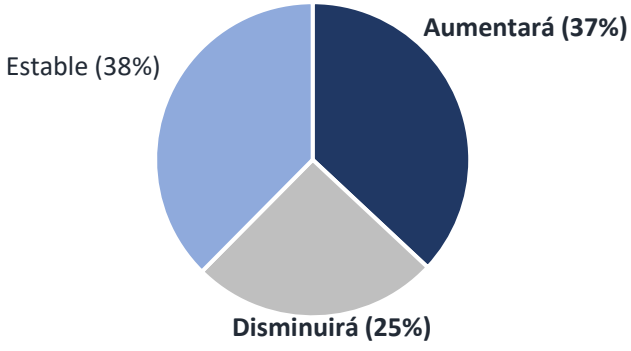
Entre las concesiones que esperan un crecimiento superior al 10% hay un mayor peso de las concesiones o grupos de mayor tamaño (>1.800uds de venta al año)

Crecimiento esperado del mercado VN en 2021 (vs. 2020)



A pesar del modesto crecimiento esperado, un 75% de los encuestados piensa que el valor de su concesión o grupo se mantendrá estable o aumentará en los próximos 12 meses

Evolución esperada del valor de la concesión/grupo (próximos 12m)



OBSERVATORIO FINAE

Febrero 2021

MANAGEMENT INSIGHTS
Encuesta Índice de Confianza Finae Partners (2 de 3)

Perspectivas para las marcas (próximos 12m)

Toyota destaca como la marca mejor preparada para el éxito, seguida por Mercedes y KIA. Por otra parte, los encuestados opinan que Opel y Grupo FIAT son los marcas que presentan un futuro más incierto

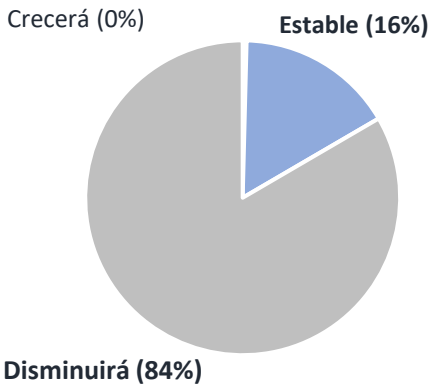
Marcas top 5 mejor preparadas para el éxito		
Rank	**Marca**	**% (*)**
1	Toyota	65%
2	Mercedes	43%
3	KIA	41%
4	VW	32%
5	Hyundai	30%

5 Marcas con un futuro más incierto		
Rank	**Marca**	**% (*)**
1	Opel	55%
2	FIAT	45%
3	Nissan	32%
4	Ford	31%
5	Suzuki	29%

(*) El % corresponde al número de veces que la marca ha sido seleccionada respecto al total de selecciones

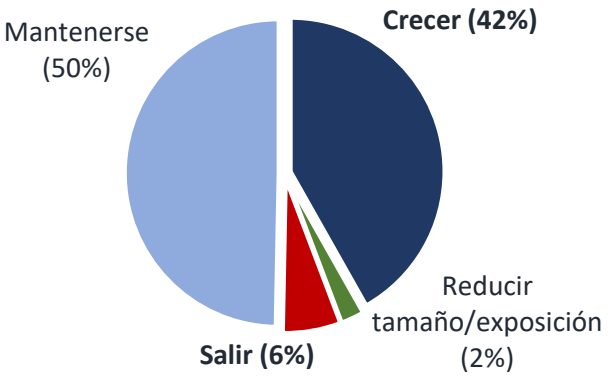
Evolución del nº de concesionarios (próximos 12m)

Más de un 80% de los encuestados piensa que el número de concesionarios disminuirá en los próximos 12 meses…



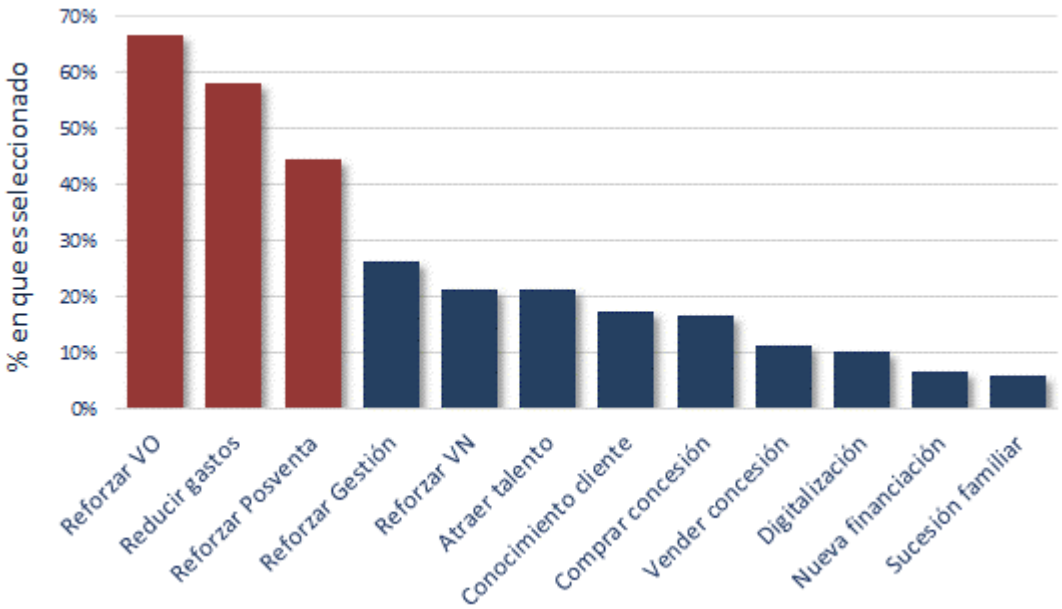
Intención estratégica (próximos 12m)

… aunque pocos manifiestan su intención de salir del sector o reducir tamaño o exposición al mismo



Prioridades de los concesionarios/grupos (próximos 12 m)

Las prioridades de las concesiones se centran principalmente en la reducción de costes y el reforzamiento de las áreas de VO y posventa



El % corresponde al número de veces que la prioridad ha sido seleccionada respecto al total de selecciones

OBSERVATORIO FINAE

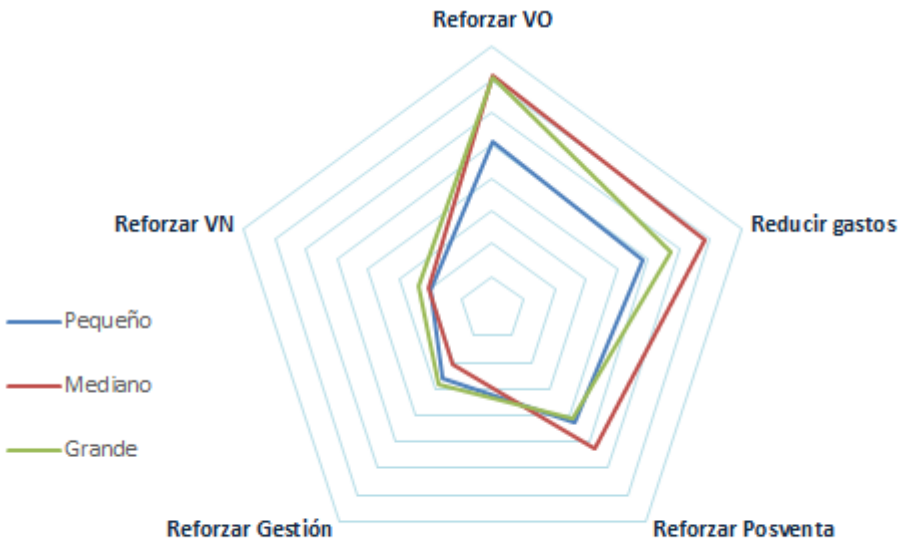
Febrero 2021

MANAGEMENT INSIGHTS
Encuesta Índice de Confianza Finae Partners (3 de 3)

Top 5 prioridades por tamaño* de la concesión/grupo

Las concesiones/grupos de tamaño mediano y grande tienen mayor interés relativo en la reducción de gastos y en el reforzamiento del área de VO.

Por su parte, las prioridades de las concesiones de menor tamaño están algo más diversificadas

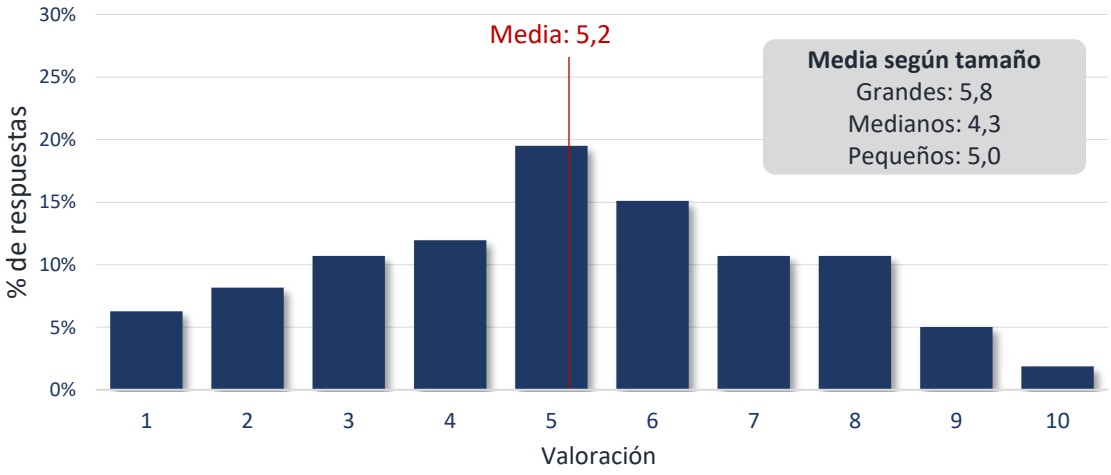


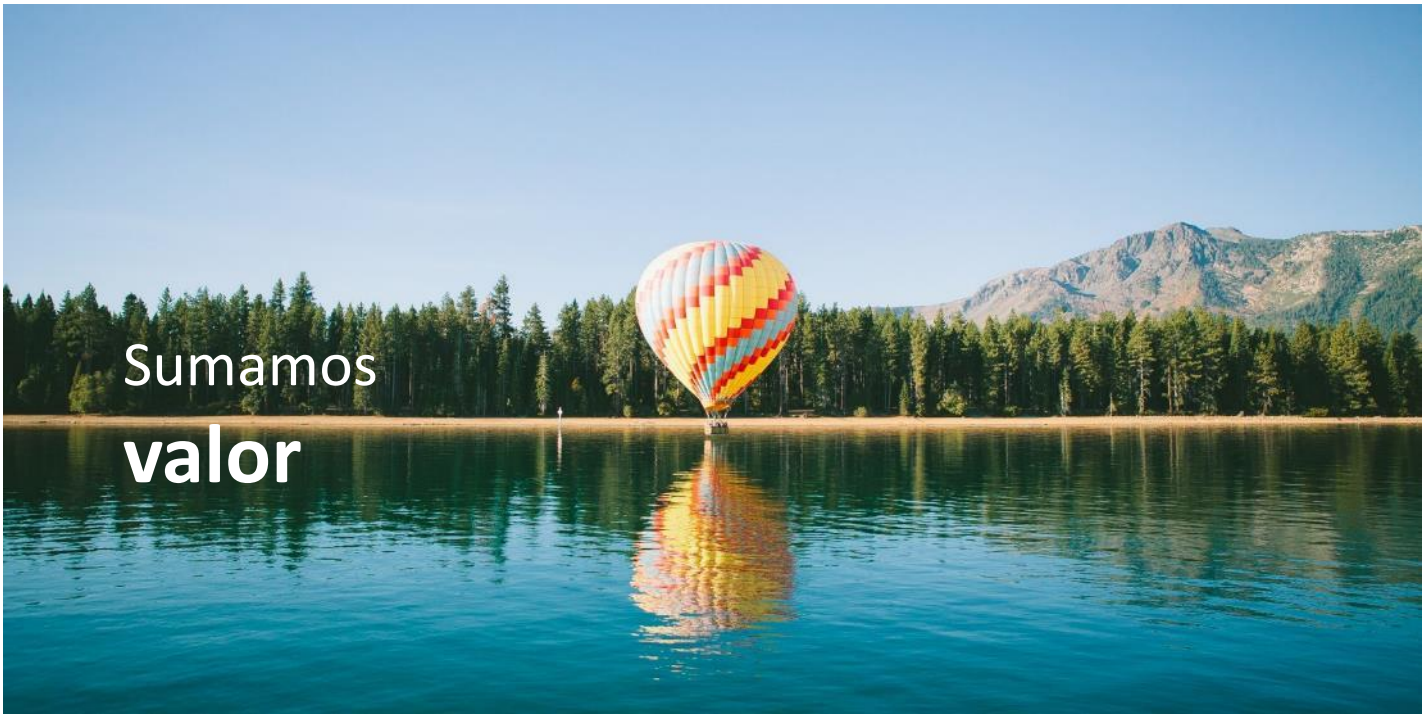
** Tamaño: Pequeños (<800uds), Medianos (800-1.800uds) y Grandes (>1.800uds)*

Calificación de la relación rentabilidad-riesgo del negocio

La calificación de la relación rentabilidad-riesgo entre los encuestados es algo dispar y muestra unos resultados que recuerdan a una Campana de Gauss, con una calificación media de 5,2 puntos sobre 10

Los concesionarios o grupos de mayor tamaño han realizado, en general, calificaciones relativamente superiores





Revisión financiera y plan de negocio
¿Cómo puedo crecer, cuanto?
¿Con qué recursos puedo contar?

¿Cuál es mi estructura óptima de capital?
¿Cómo negocio con los bancos?
¿Qué fuentes de financiación adicional tengo a mi disposición?
Restructuración financiera y búsqueda de financiación

Compraventa y fusiones
¿Es el momento apropiado para vender mi negocio, o para adquirir uno nuevo?
Cuánto vale nuestro negocio?

¿Cómo nos organizamos para decidir mejor y más rápido?
¿Cómo doy paso a la siguiente generación?
Gobierno corporativo y sucesión familiar

Gestión del cambio / Interim Management
Sé lo que hay que hacer, pero ¿Cómo logro que mi organización cambie?
¿Incorporo a alguien en la gestión para conseguir el cambio?

¿Tenemos conocimiento para afrontar el futuro?
Formación

Alejandro Magro
alejandro.magro@finaepartners.com
Tel: +34 635 684 862

Daniel Paredero
daniel.paredero@finaepartners.com
Tel: + 34 647 557 750

Ignacio Magro
ignacio.magro@finaepartners.com
Tel: +34 629 122 249

José Carmona
jose.carmona@finaepartners.com
Tel: +34 649 027 993