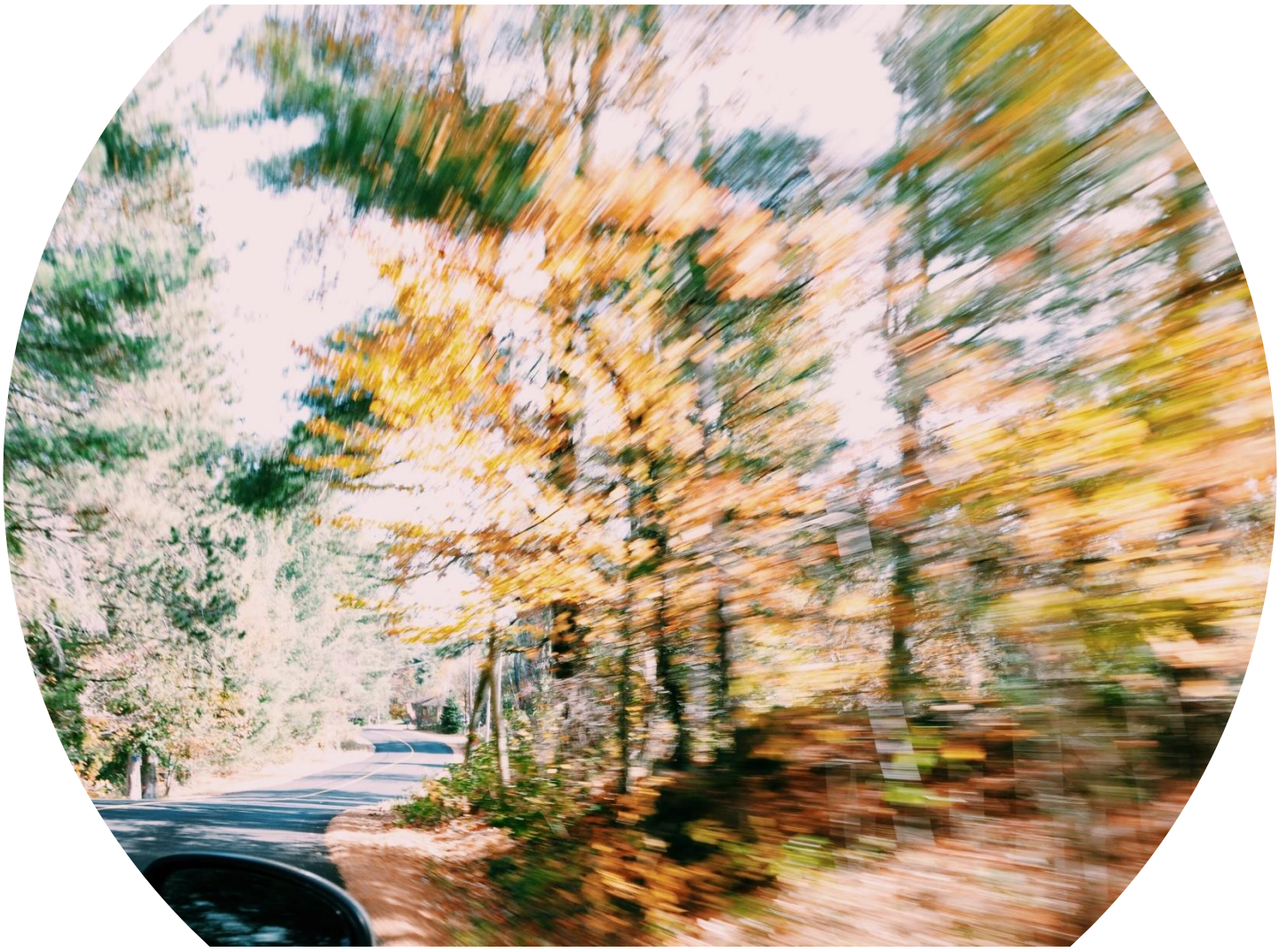


Octubre 2021

Observando el futuro

Análisis de tendencias: sector de Automoción

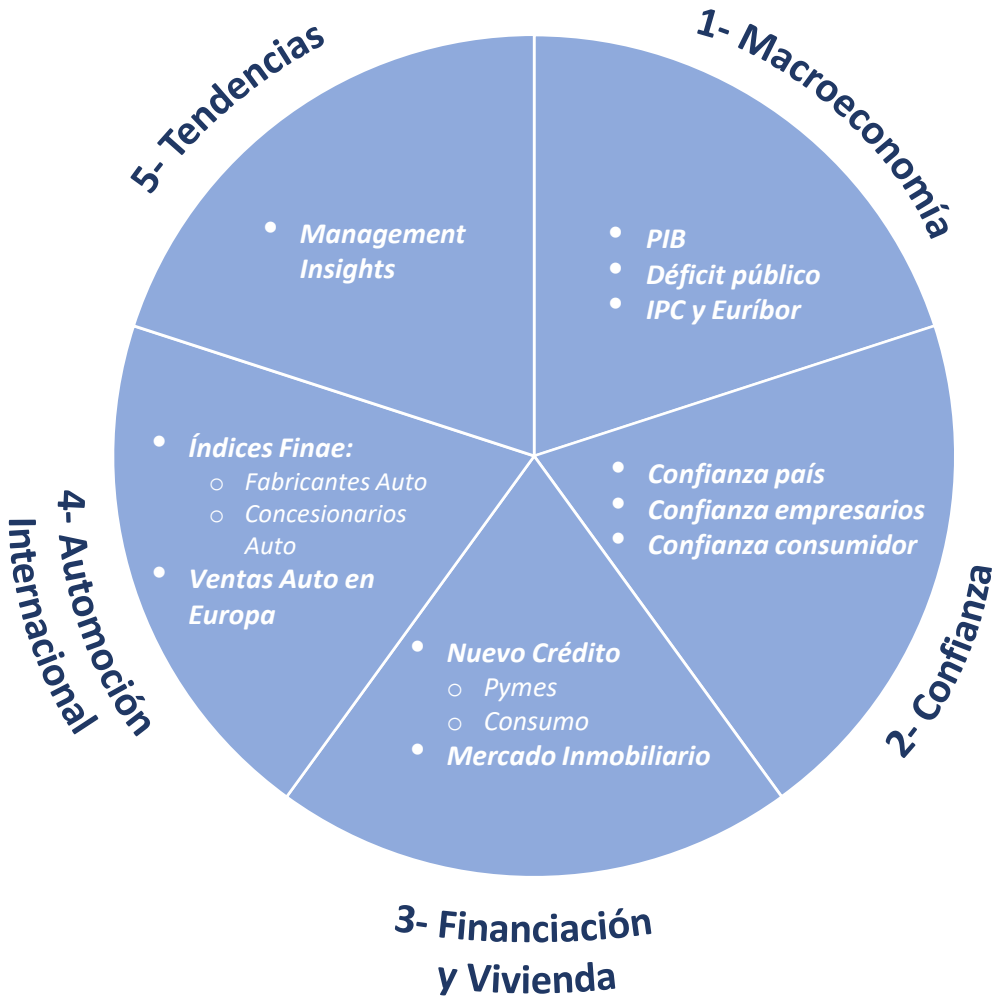
FINAE PARTNERS

OBSERVATORIO FINAE

Octubre 2021

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:

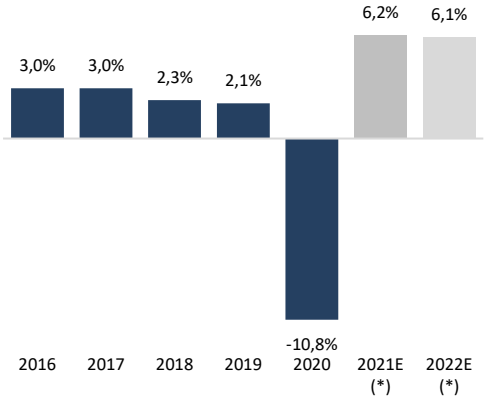


OBSERVATORIO FINAE

Octubre 2021

MACROECONOMÍA

Crecimiento PIB



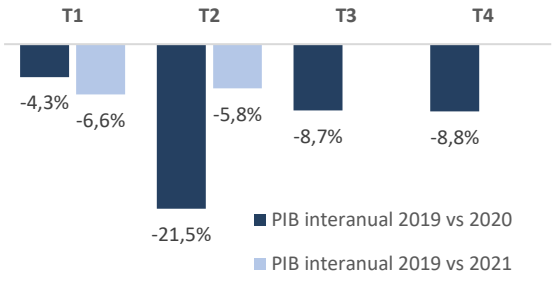
(*) Estimación basada en proyecciones BdE, FMI, Funcas y BBVA.

Fuente: BdE, FMI, Funcas y BBVA.

Como es sabido la pandemia Covid-19 redujo el PIB del año 2020 de un 10,8%

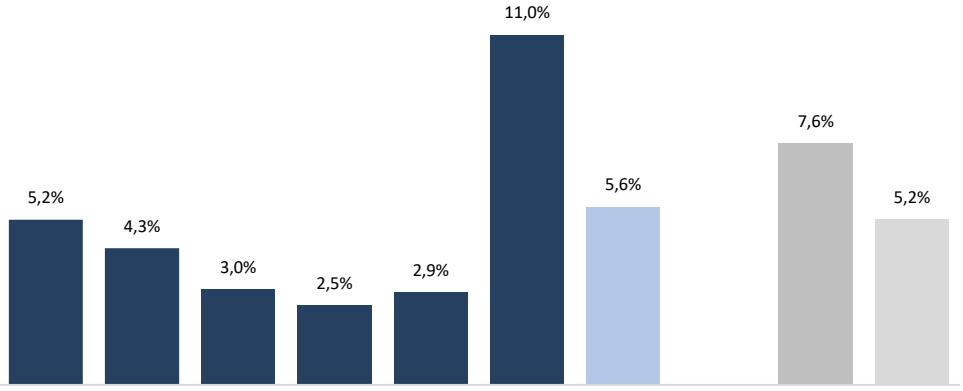
Las estimaciones para el año 2021 pronostican un crecimiento del PIB en torno al 6,2% respecto al 2020 (izqda.). Este crecimiento será insuficiente para recuperar el nivel de PIB de 2019, quedando el PIB de 2021 en torno a un 6-7% por debajo (dcha.)

Tasa variación interanual (respecto a 2019)



Fuente: INE, Análisis FINAE

Déficit Público (% PIB)

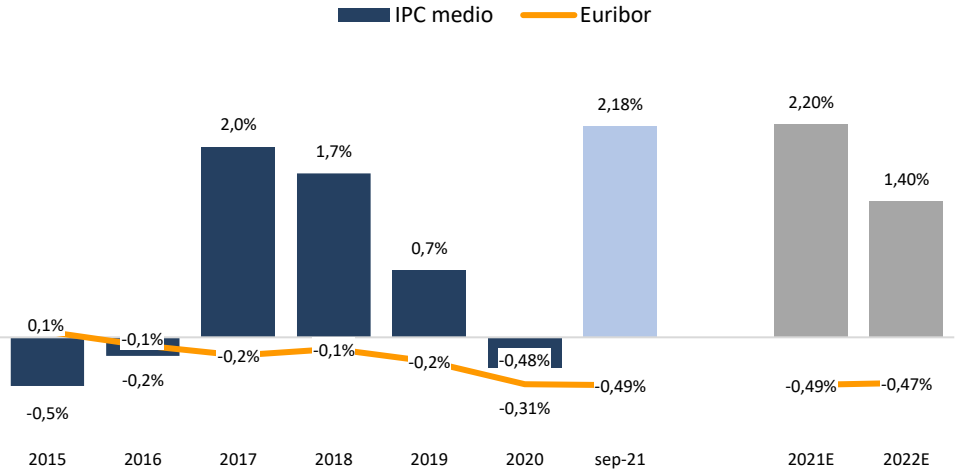


	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021T1	2021E	2022E
Deuda/PIB	99,3%	99,2%	98,6%	97,4%	95,5%	120,0%	125,2%	119,2%	116,9%

Fuente: Eurostat (datos históricos) y Funcas (proyecciones).

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 estima que éste se situará en un nivel del 7,9% en 2021. Como resultado, se espera que la deuda pública se mantenga en torno al 120% del PIB en 2021

IPC y Euribor



Fuente: INE (datos históricos IPC), Funcas (proyecciones IPC), Global Rates (datos históricos Euribor) y Bankinter (proyecciones Euribor).

La subida reciente de los precios de la energía (luz, gas, gasolina), transporte y materias primas, junto con algunos desajustes entre oferta y demanda, ha provocado que la inflación se sitúe en el 2,18% en sept-2021

Aunque los analistas indican que 2021 acabará con una inflación del 2,2% y en 2022 del 1,4%, desde Finae opinamos que es muy posible que se superen con creces estos niveles

OBSERVATORIO FINAE

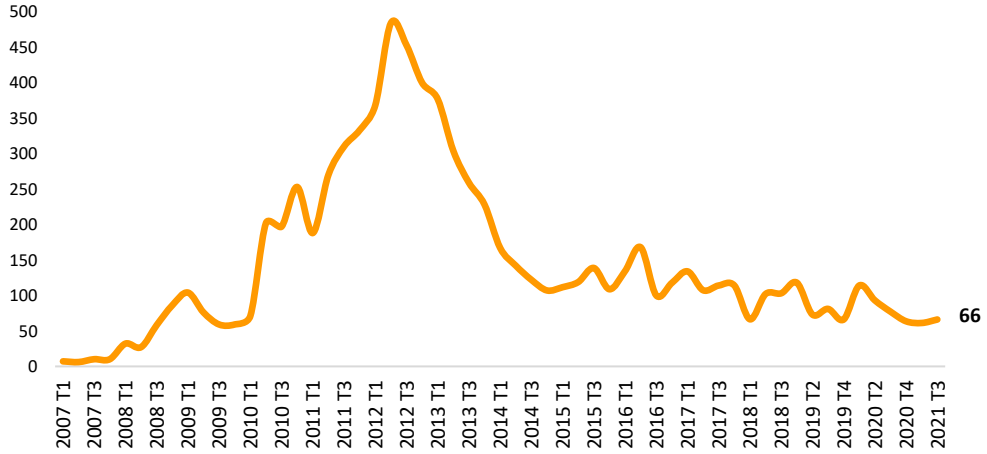
Octubre 2021

A pesar de la situación económica, la prima de riesgo continuó su tendencia a la baja y actualmente se encuentra en los niveles más bajos de la última década (66pbs)

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

CONFIANZA

Confianza País: Prima De Riesgo (pbs)

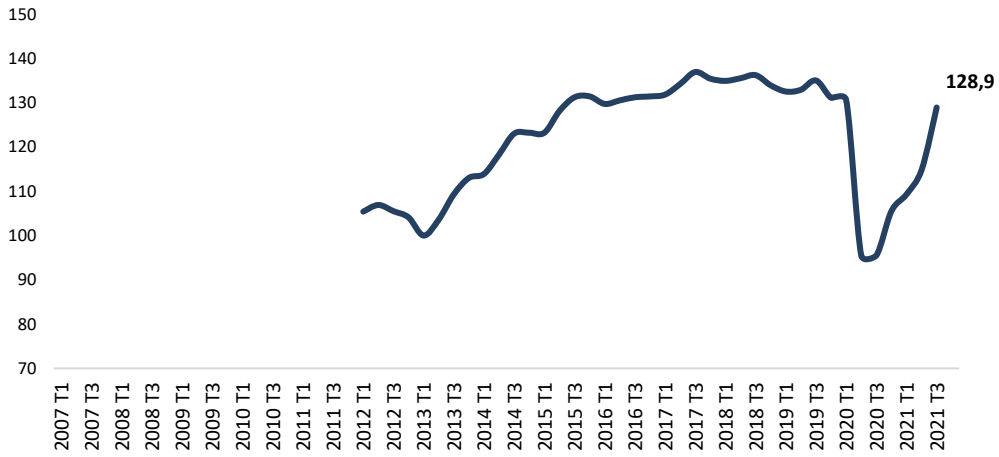


Prima = Rentabilidad Bono Español 10 años – Rentabilidad Bono Alemán 10 Años

Fuente: Investing.

La confianza de empresarios continúa su tendencia al alza, situándose en la actualidad en niveles pre-pandémicos

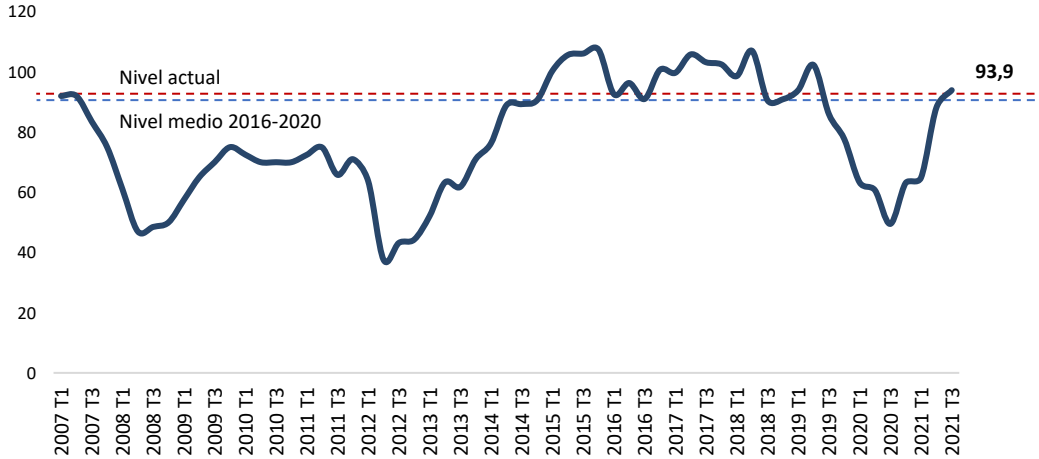
Confianza De Empresarios



Fuente: INE.

En el mismo sentido, el índice de confianza de los consumidores también muestra una importante recuperación, mostrando valores superiores a los valores medios del período 2016-2020

CONFIANZA DE CONSUMIDORES



Fuente: CIS.

OBSERVATORIO FINAE

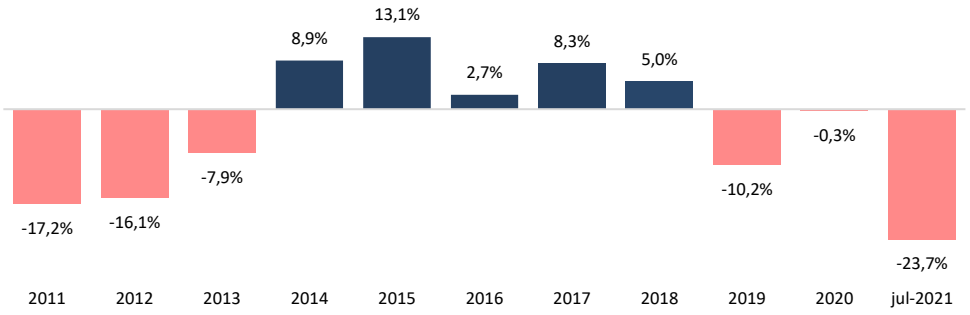
Octubre 2021

FINANCIACIÓN Y VIVIENDA

Crecimiento Nuevo Crédito a PYMES (< €1 MM)

Los nuevos créditos a las PYMES se han reducido fuertemente en 2021 (-24%) si se compara con un jul-20 fuertemente impactado por las financiaciones con aval del ICO

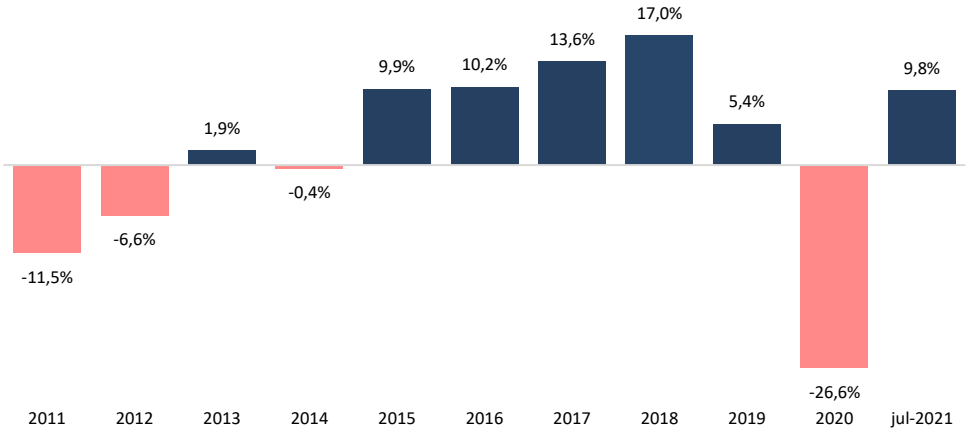
Si se compara contra jul-19, el nuevo crédito se estaría reduciendo en un 10%



Fuente: BdE.

Crecimiento Nuevo Crédito Al Consumo

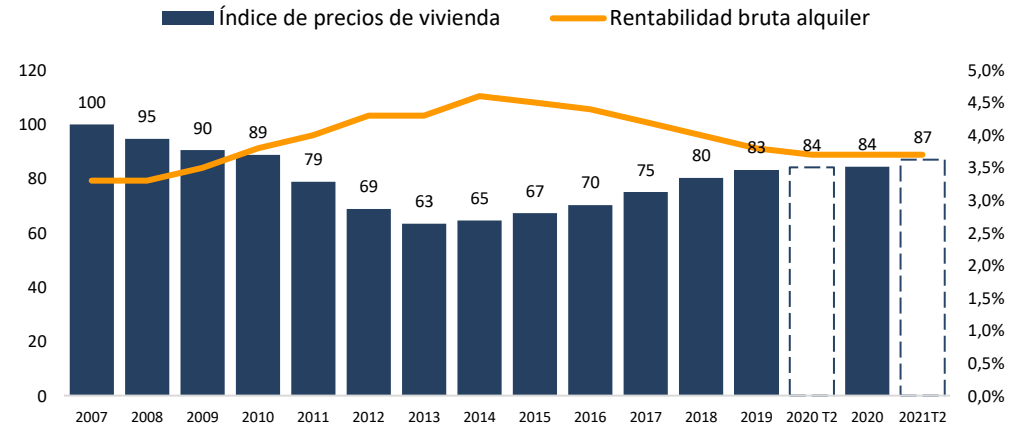
Como era de esperar, debido al efecto del confinamiento, el crédito al consumo se redujo en 2020 un 26,6%, aunque parece mostrar un repunte en 2021 respecto al mismo periodo del año anterior



Fuente: ASNEF y BdE (para 2019 y 2020).

Mercado Inmobiliario Español

El precio de la vivienda, de momento, no parece haberse visto afectado por la pandemia, y sigue con una tendencia al alza. En el segundo trimestre de 2021 el crecimiento de precios fue del 3,3% respecto al mismo periodo del año anterior



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 T2	2020	2021T2
Crec. Transacc.				5,9%	-28,9%	4,2%	-17,3%	21,6%	9,9%	13,9%	16,3%	9,5%	-2,2%		-14,5%	21,9%*
Prima rent. alquiler vs. bono	-1,7%	-1,6%	-0,6%	0,5%	2,9%	2,7%	3,1%	2,6%	2,6%	3,3%					3,6%	3,4%

Fuente: BdE, Ministerio de Fomento, Bloomberg.
*Dato del 2021T1

OBSERVATORIO FINAE

Octubre 2021

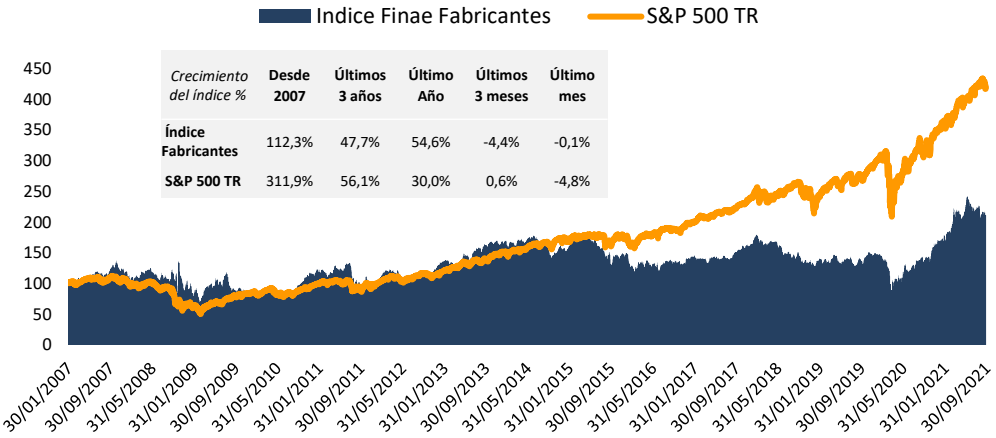
AUTOMOCIÓN INTERNACIONAL

El Índice FINAE de fabricantes de automoción ha superado el rendimiento del S&P 500 en el último año (ver 3ª columna de la tabla)

Sin embargo sigue rezagado respecto a inicios de 2017 (gráfico)

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 Concesionarios de Fabricantes Auto



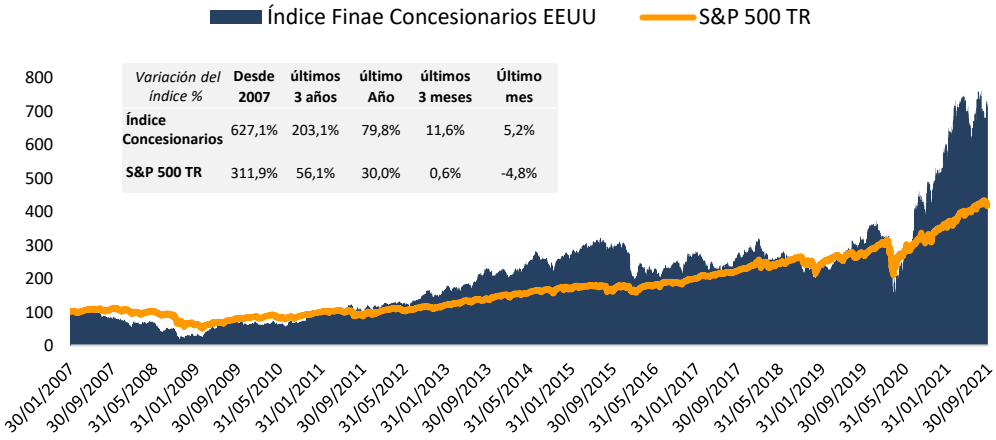
Crecimiento del índice %	Desde 2007	Últimos 3 años	Último Año	Últimos 3 meses	Último mes
Índice Fabricantes	112,3%	47,7%	54,6%	-4,4%	-0,1%
S&P 500 TR	311,9%	56,1%	30,0%	0,6%	-4,8%

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 500 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 EE.UU.

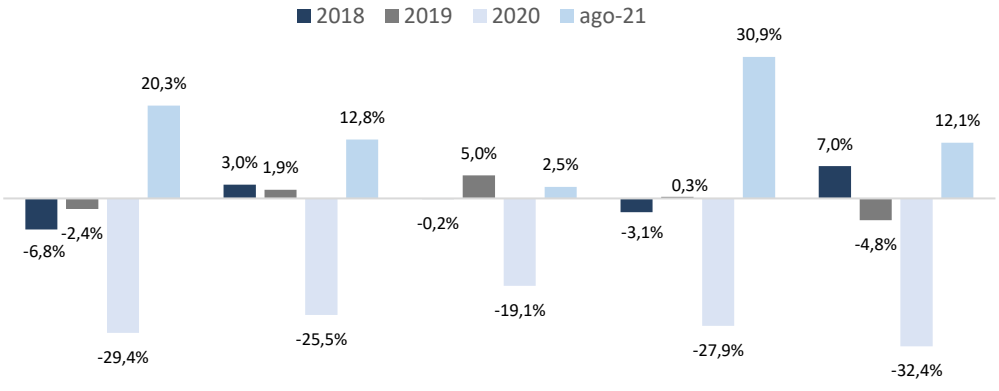


Variación del índice %	Desde 2007	últimos 3 años	último Año	últimos 3 meses	Último mes
Índice Concesionarios	627,1%	203,1%	79,8%	11,6%	5,2%
S&P 500 TR	311,9%	56,1%	30,0%	0,6%	-4,8%

Fuente: Yahoo Finance, Análisis FINAE.

Tras las caídas de 2020, 2021 sigue lastrado por los efectos de la pandemia y la escasez de microprocesadores. Las ventas se están recuperando pero se sitúan aún lejos de los niveles del 2019

Crecimiento Anual de Venta de Turismos



Ventas (2020)/1.000 Habitantes (2019)	24	25	35	23	18

Fuente: ACEA, BEA, Banco Mundial.

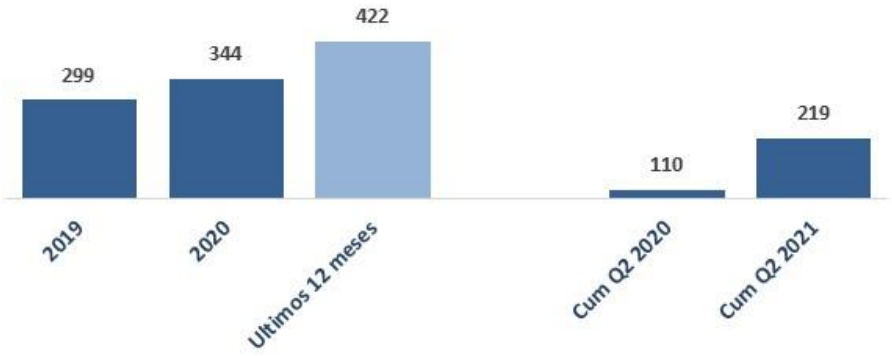
El número de transacciones de compraventa de concesionarios en EE.UU. está experimentando incrementos significativos, muy especialmente a partir del segundo semestre de 2020

(Fuente: The Haig Report)

TENDENCIAS

Número de operaciones de compraventa de concesionarios en EEUU 2019-2021

(The Haig Report)



MANAGEMENT INSIGHTS

"The Haig Report Q2 2021"

(Haig Partners original en inglés)

Adjuntamos un interesante informe sobre las últimas tendencias en la industria de concesionarios de automóvil en EE.UU. y su impacto en el valor de los concesionarios. Según este informe, la unión de la recuperación económica en EE.UU. y la escasez de stocks está mejorando de manera significativa la cuenta de resultados de los concesionarios del país, y como consecuencia, su valor de mercado. Todo esto combinado con una fiebre inversora. Para acceder al informe haga click en el este enlace.

"Perspectivas diferentes del vehículo eléctrico"

(Financial Times, Bloomberg, Reuters, AM Online traducido del inglés)

Hemos unido cuatro artículos sobre este asunto que nos han parecido interesantes porque todos ellos muestran inquietudes sobre el desarrollo del vehículo eléctrico en un futuro próximo: Desde el apasionante futuro descrito en un Especial de Financial Times lanzado el 5/10/2021 hasta las dudas que están surgiendo en el Reino Unido sobre la capacidad de su red eléctrica para soportar la demanda, pasando por los fabricantes (no sólo chinos y japoneses) que siguen investigando el desarrollo de la pila de combustible (hidrógeno), o las sorprendentes historias de inversión desproporcionada en algunos mercados como el chino. Todos ellos muestran diferentes perspectivas muy interesantes acerca de la electrificación del sector. Para acceder a los artículos, haga click en el este enlace.

OBSERVATORIO FINAE

Octubre 2021

En Septiembre 2021 Finae Partners lanzó una nueva versión de su "Índice de Confianza Finae Partners" entre más de 400 concesionarios. Las respuestas se procesan de manera anónima

En estas páginas resumimos los resultados

En primer lugar, a la derecha se puede ver el peso por marca de los encuestados

*Para 2022 la mayoría de concesionarios estiman un crecimiento del mercado de VN en España de entre el 10% y el 20%. Siendo el crecimiento medio estimado de un 9,5%, lo que apuntaría a 957.000 unidades vendidas**

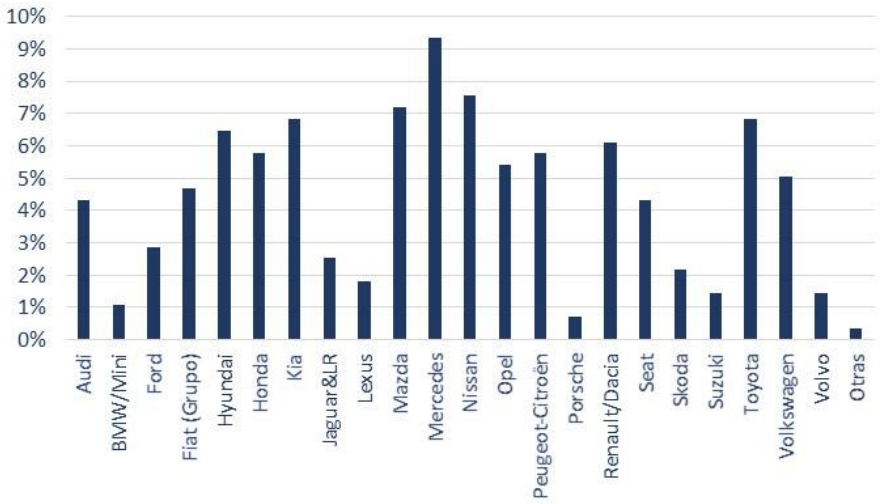
Las grandes concesiones/grupos (ventas >1.800uds/año) son las que se muestran más optimistas

A pesar del crecimiento esperado, en 2021 Q3 el 32% de los encuestados piensa que el valor de su concesión disminuirá en los próximos 12 meses. Este porcentaje es superior al reflejado en la encuesta de 2021 Q1 (25%)

MANAGEMENT INSIGHTS

Resultados de la última encuesta del Índice de Confianza Finae Partners Q3 2021 (1 de 3)

Representación de las marcas entre las respuestas*



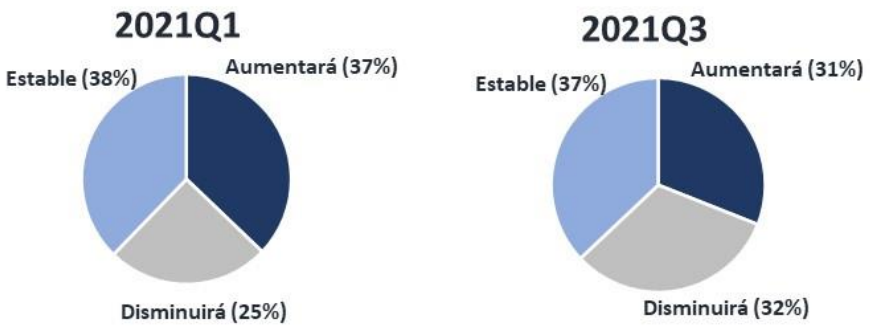
** El % corresponde al número de veces que la marca ha sido seleccionada respecto al total de selecciones (la respuesta permitía una selección múltiple)*

Crecimiento esperado del mercado VN en 2022 (vs. 2021*)

** Crecimiento estimado tomando como referencia una estimación de 875.000 uds. vendidas en 2021*

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

Comparativa encuesta actual vs encuesta realizada en febrero 2021



MANAGEMENT INSIGHTS

Resultados de la última encuesta del Índice de Confianza Finae Partners Q3 2021 (2 de 3)

Perspectivas para las marcas (próximos 12m)

Toyota se mantiene como la marca mejor preparada para el éxito y Hyundai asciende con fuerza en el ranking (+3)

Por el contrario, los encuestados continúan opinando que FIAT y Opel son los marcas con un futuro más incierto. Las marcas Peugeot-Citroën aparecen por primera vez en el cuadro

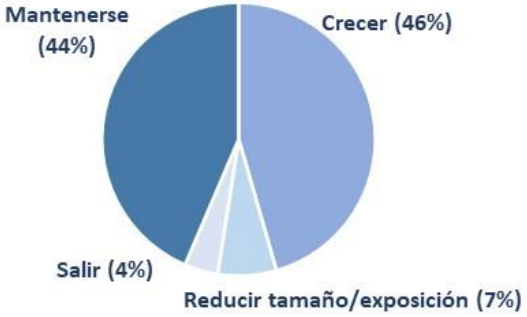
Marcas top 5 mejor preparadas para el éxito			
Rank 21Q3	**Rank 21Q1**	**Marca**	**%**
1 (=)	1	Toyota	71%
2 (+3)	5	Hyundai	55%
3 (=)	3	KIA	48%
4 (-2)	2	Mercedes	37%
5 (=)	5	VW	28%

5 Marcas con un futuro más incierto			
Rank 21Q3	**Rank 21Q1**	**Marca**	**%**
1 (+1)	2	FIAT	61%
2 (-1)	1	Opel	55%
3 (=)	3	Nissan	34%
4 (=)	4	Ford	34%
5 (+3)	8	Peugeot Citroën	29%

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

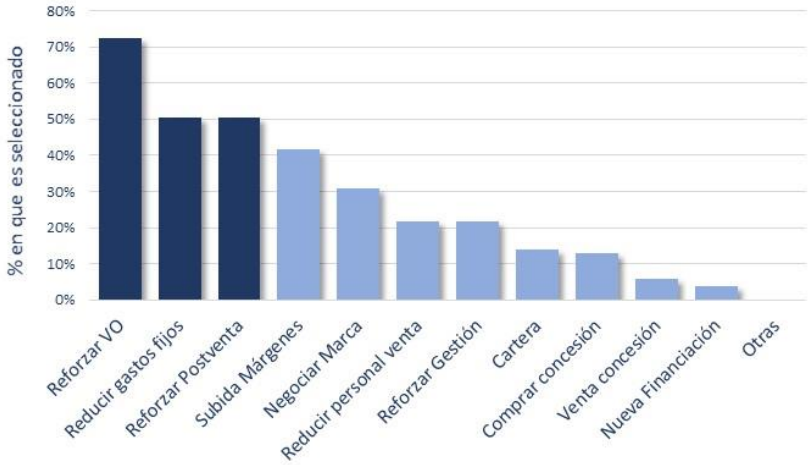
Intención estratégica (próximos 12m)

Para el 90% de los encuestados la intención estratégica de los próximos 12 meses es crecer o mantenerse, mientras que sólo el 10% se plantea una posible salida/reducción del tamaño.



Prioridades de los concesionarios/grupos (próximos 12 m)

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



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

OBSERVATORIO FINAE

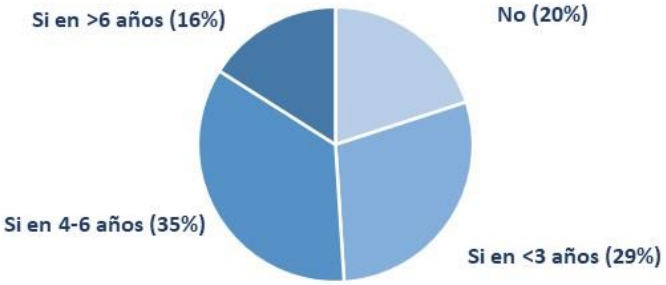
Octubre 2021

MANAGEMENT INSIGHTS

Resultados de la última encuesta del Índice de Confianza Finae Partners Q3 2021 (3 de 3)

Cerca del 80% de los concesionarios piensa que la venta directa por parte del fabricante se consolidará en un futuro y la mayor parte de ellos opina que esto tardará en llegar entre 4 y 6 años

¿Se consolidará la venta directa por parte del fabricante?



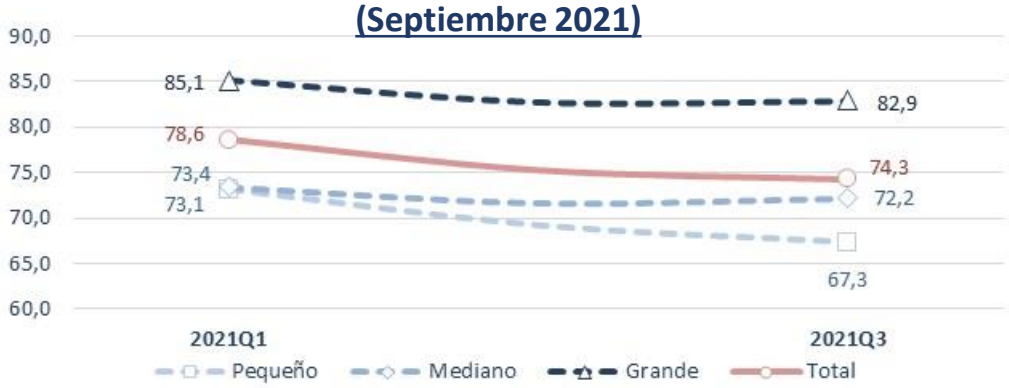
El nivel de atracción para invertir en el sector entre los encuestados es algo dispar y muestra unos resultados que recuerdan a una Campana de Gauss, con una calificación media de 4,5 puntos sobre 10

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

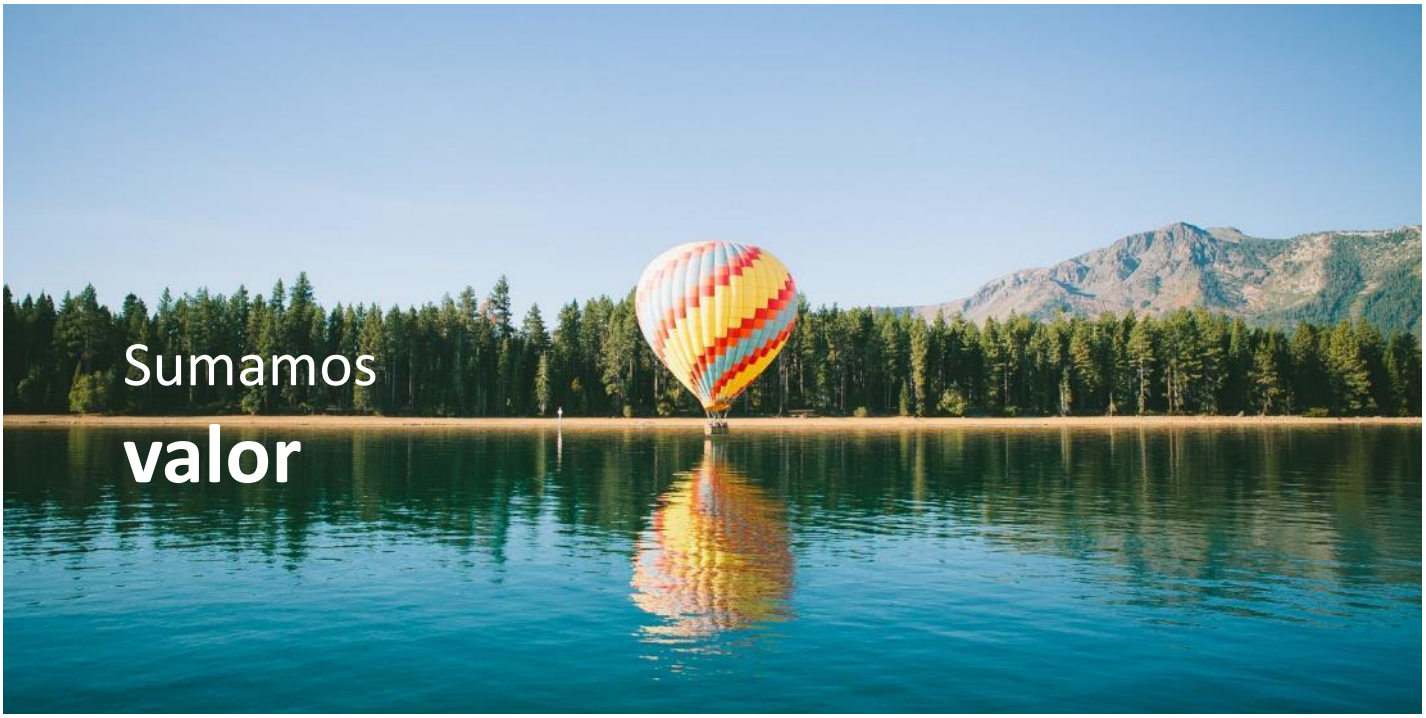
Atractivo de la inversión en España en el sector de la distribución de automóviles

El Índice de Confianza Finae Partners muestra una ligera tendencia a la baja entre 2021 Q1 (1ª encuesta, en plena crisis Covid) y 2021 Q3. La bajada es más pronunciada entre los concesionarios de menor tamaño y son los concesionarios grandes los que muestran una mayor confianza en el futuro del sector*

Índice de Confianza Finae Partners* (Septiembre 2021)



** El índice ha sido calculado como una media ponderada de varias de las preguntas de la encuesta (crecimiento esperado, evolución esperada de valor, intención estratégica y atractivo de la inversión en el sector)*



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