

*Junio 2022* 

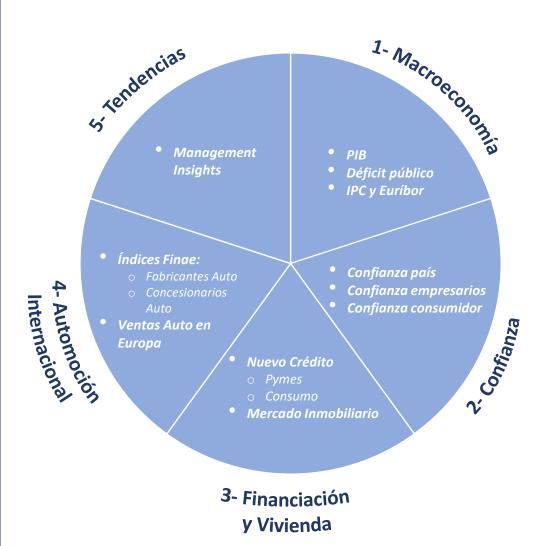
# Observando el futuro

Análisis de tendencias: sector de automoción



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

**Junio 2022** 

El PIB creció en 2021 un 5,1%, insuficiente para alcanzar el PIB de 2019, que no se espera recuperar hasta bien entrado 2023

En el 1T2022 el crecimiento del PIB se situó en el 0,3%, poniendo en duda la estimación del 4,4% para todo el año 2022. Algunas fuentes ya están bajando esta previsión al 4,1% y se esperan futuras correcciones adicionales

La ratio de deuda pública sobre PIB en España se encuentra en niveles superiores al 115%, mientras que las de Alemania y algunos países del norte de Europa se sitúan por debajo del 70%. Se prevé que Europa exigirá una política fiscal de reducción de gasto para España, por lo que es poco probable que continúe la política expansiva de gasto público en nuestro país

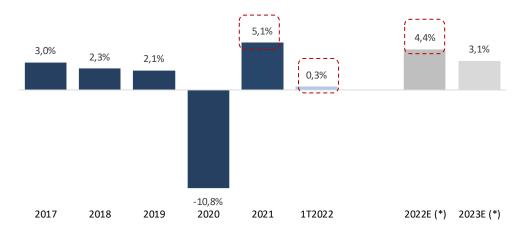
El IPC se ha disparado por encima del 8% debido a diversos factores: explosión de la demanda tras el COVID, desajustes en el transporte marítimo, escasez de materias primas, cierres intermitentes de plantas productivas en China y el conflicto en Ucrania

El Euribor, referencia para el tipo de interés de los préstamos, ha venido subiendo recientemente. incluso antes de que el BCE anunciase una subida de tipos

La unión de una inflación elevada con un Euribor creciente indudablemente se traducirá en una reducción de la capacidad de consumo para 2022-2023

# **MACROECONOMÍA**

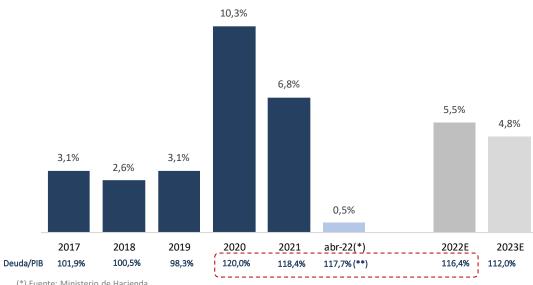
#### Crecimiento PIB



(\*) Estimación promedio de las proyecciones BdE, FMI, Funcas y BBVA Research.

Fuente: BdE, FMI, Funcas y BBVA.

# **Déficit Público (% PIB)**



(\*) Fuente: Ministerio de Hacienda.

(\*\*) Fuente: Banco de España. Dato a marzo de 2022

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

# **IPC y Euribor**

■ IPC medio —— Euribor último día del periodo



(\*) Dato de Euribor a 31 de mayo de 2022.

IPC medio anual = media IPC mensual de los últimos 12 meses. En el caso de ene-abr 2022, únicamente se han tenido en cuenta los primeros 4 meses de 2022 para su cálculo.

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





#### **OBSERVATORIO FINAE**

#### **Junio 2022**

La prima de riesgo muestra el diferencial del tipo de interés del bono español a 10 años frente al alemán. Además de su ligero repunte hasta los 118 puntos básicos, lo más relevante es la subida de 2p.p. del tipo de interés del bono español en los últimos meses

Este hecho significa que el coste de financiación del Estado podría subir cerca de €5.000M, lo cual supone un freno adicional a la política expansiva de gasto

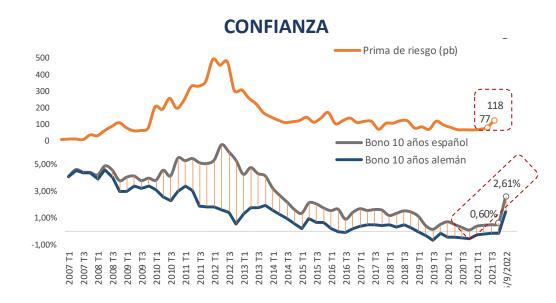
El nivel de confianza de los empresarios recuperó niveles pre-pandemia a finales de 2021, si bien los recientes acontecimientos le están afectando negativamente

El hecho de que las empresas tengan un endeudamiento medio inferior a 3 veces EBITDA (\*) indica que éstas, en general, se encuentran en una situación financiera más solida que en la última crisis

(\*) Análisis FINAE sobre el balance agregado de empresas procedente del BCE

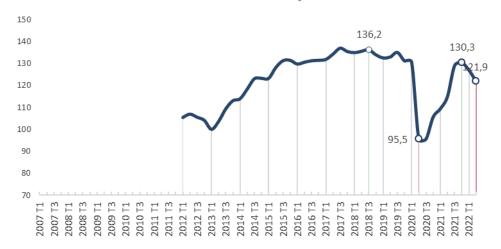
El Índice del Confianza del consumidor se encuentra por debajo del nivel medio de los últimos 4 años

Este índice en países motores de la economía (como Alemania o Estados Unidos) también presenta niveles bajos



Prima = Rentabilidad Bono Español 10 años – Rentabilidad Bono Alemán 10 Años Fuente: Investing.

# **Confianza de Empresarios**



Fuente: INE.

# Confianza de Consumidores



Fuente: CIS, último dato refleja el índice de confianza del consumidor a cierre de mayo de 2022.





Después de una caída en 2021, los nuevos créditos a las PYMES en el 1T2022 han crecido un 10,2%

Por su parte, el nuevo crédito al consumo también crece

La conclusión de los datos anteriores es que el sistema financiero actual está permitiendo que siga fluyendo el crédito. Esto es crítico para que la economía mantenga un pulso positivo

La rentabilidad bruta del alquiler aún está 2,6% por encima de la rentabilidad de los bonos, lo que parece indicar que no existe una burbuja generalizada en el mercado inmobiliario.

De todas formas, la subida de tipos de interés y la bajada de la capacidad de consumo podría generar cierta corrección de precios

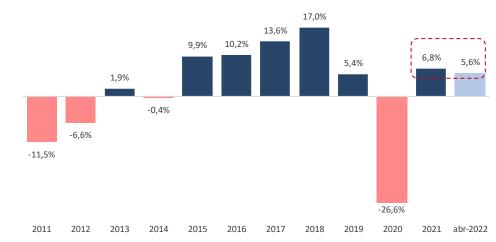
# FINANCIACIÓN Y VIVIENDA

# CRECIMIENTO NUEVO CRÉDITO A PYMES (< €1 MM)



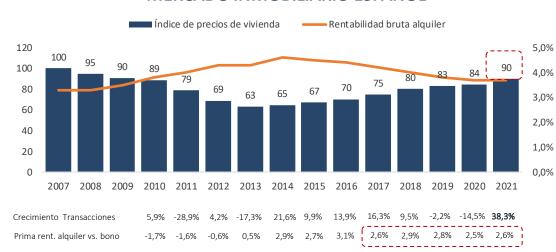
Fuente: BdE.

# CRECIMIENTO NUEVO CRÉDITO AL CONSUMO



Fuente: ASNEF y BdE (para 2019, 2020, 2021 y 2022).

# MERCADO INMOBILIARIO ESPAÑOL



Fuente: BdE, INE, Ministerio de Fomento.





OBSERVATORIO FINAE

**Junio 2022** 

El Índice FINAE de fabricantes de automoción se ha comportado mejor que el S&P500 en los últimos 3 meses, algo que no era habitual en periodos anteriores

(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)

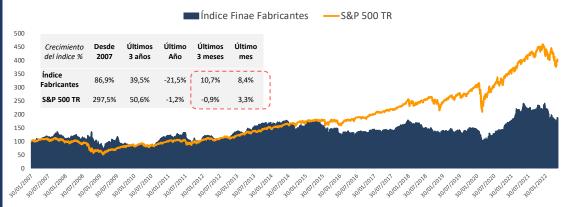
Por su parte, el Índice FINAE de concesionarios en EEUU sigue consistentemente batiendo al mercado

(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)

Las dificultades de producción en 2022 están representando una barrera para la recuperación del mercado tras la pandemia. Francia y Alemania muestran las mayores caídas frente a 2021

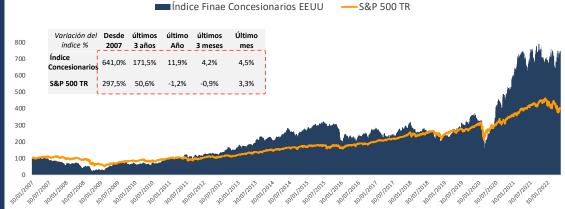
# **AUTOMOCIÓN INTERNACIONAL**

# Índice Finae de Fabricantes Auto



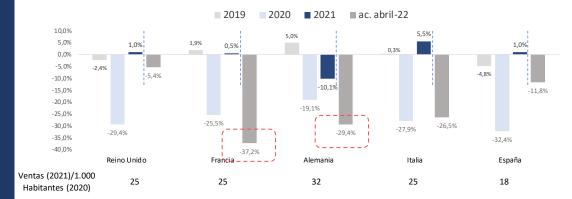
Fuente: Yahoo Finance, Análisis FINAE, último dato de la serie ha sido tomado a cierre de 08/06/2022.

# Índice Finae de Top 6 Concesionarios Auto EE.UU.



Fuente: Yahoo Finance, Análisis FINAE. Último dato de la serie ha sido tomado a cierre de 08/06/2022.

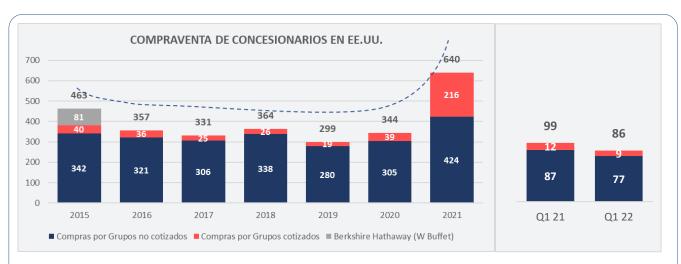
# **Crecimiento Anual de Ventas de Turismos**



Fuente: ACEA, BEA, Banco Mundial.

#### **MANAGEMENT INSIGHTS**

## **Gráficos del Trimestre**



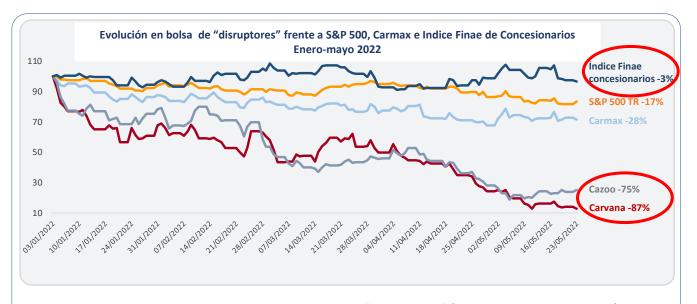
#### Boom de compraventa de concesionarios en EE.UU. En 2022 se confirma el ritmo

(Fuente: Automotive News, The Banks Report, & Haig Partners)

En nuestro afán de anticipar tendencias de mercado, seguimos de cerca la evolución de las compraventas de concesionarios en EE.UU., y los datos muestran que **el año pasado éstas se duplicaron pasando de 344 a 640 transacciones**. El origen del aumento procede tanto de compraventas hechas por compañías cotizadas en bolsa, como por compañías no cotizadas.

En el primer trimestre de **2022 se mantiene el ritmo de crecimiento.** 

Las fuentes explican que los tres motivos principales para realizar estas transacciones son los siguientes: 1) confianza en el modelo de negocio, 2) búsqueda de volumen como fórmula de generación de valor, y 3) interés de salida por grupos familiares de menor tamaño o de inicio de un plan de vida diferente.



#### Los grandes grupos de concesionarios aprenden de los "disruptores" (jy parecen estar ganando!)

(Fuente: Diversas publicaciones y análisis propio de Finae Partners)

El valor en bolsa de grupos americanos de concesionarios tan solo ha caído este año un 3%, frente a caídas más relevantes del S&P500 (-17%), Cazoo (-75%) o Carvana (-87%) (éstos últimos, dos de los más importantes "disruptores" del mercado).

Además de una mejora significativa en los márgenes de venta de VN, los grupos "tradicionales" parecen aprender e incorporar las ideas y procesos digitales aportados por los "disruptores", incorporándolos en su estrategia central con mucho menor gasto y aprovechando sus propias instalaciones, conocimiento del mercado y del cliente, y su acceso directo a los fabricantes.

Estas estrategias parecen estar dando sus frutos y convenciendo a los inversores, haciendo que la cotización de las acciones de los grupos "tradicionales" supere a la de los "disruptores".

### **MANAGEMENT INSIGHTS**

## **Gráficos del Trimestre**



<u>Fusiones: otra fórmula interesante para ganar tamaño, eficiencias y dar continuidad a grupos familiares</u>

(Finae Partners)

Las fusiones están de actualidad y son una alternativa de futuro interesante, pero no siempre una buena idea.

Antes de iniciar estos procesos, nuestra recomendación es responder a las siguientes preguntas:

#### PREGUNTAS CLAVE ANTES DE INICIAR UNA FUSIÓN

L	¿Existe "sintonía" entre	los socios futuros?
---	--------------------------	---------------------

- 2 ¿Encaja el proyecto en el plan de vida/ plan de transición generacional de sus socios?
- 3 ¿Están los socios en una etapa parecida de crecimiento / rentabilidad?
- 4 ¿Están los accionistas dispuestos a aportar sus negocios "sin hacer caja hoy"?
- 5 ¿La nueva estructura accionarial es equilibrada y gobernable?
- 6 ¿Se consiguen sinergias de costes o ingresos incrementales claros?
- 7 ¿Se logrará un consenso sobre "la persona" que liderará la nueva compañía?
- 8 ¿Será la fusión aprobada por los fabricantes?





#### Alejandro Magro

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

#### Ignacio Magro

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

### **Daniel Paredero**

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

#### José Carmona

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