



Diciembre 2025

Observando el futuro

Análisis de tendencias: sector de automoción

1. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS



Variables críticas: PIB, confianza, financiación y deuda

2. VALOR DE MERCADO: SECTOR DE AUTOMOCIÓN



Evolución de fabricantes y concesionarios en el mercado bursátil

3. MANAGEMENT INSIGHTS



Documentos y reflexiones interesantes

4. NEGOCIO FAMILIAR



Caso de éxito e ideas para los concesionarios familiares



OBSERVATORIO FINAE

Diciembre 2025

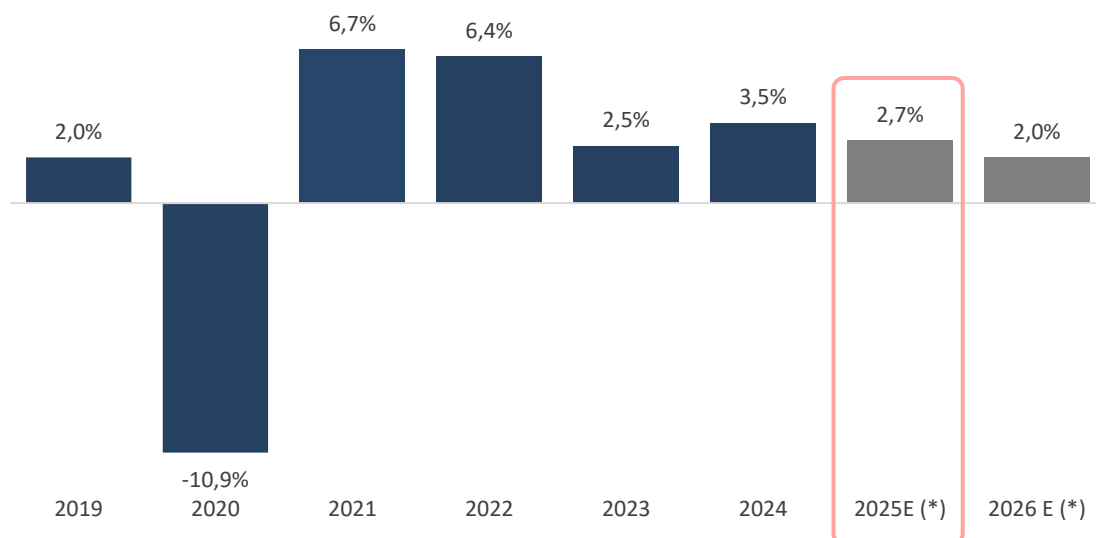
Se estima que el incremento del PIB para 2025 y 2026 alcanzará el 2,7% y el 2,0%, respectivamente.

Las previsiones de crecimiento del PIB para los principales países europeos (Francia, Italia, Alemania y Reino Unido) se mantienen por debajo del 1,3% en 2025 y 2026, reflejando un panorama de crecimiento económico moderado. Alemania, cuyo PIB se redujo en 2023 y 2024, volverá a terreno positivo en 2025.

Se espera que el crecimiento del PIB en EE.UU se sitúe en niveles cercanos al 2,0% en 2025 y se mantenga estable en 2026 alcanzando un 2,1%. Por su parte, la economía china viene experimentando crecimientos sólidos en su PIB, aunque con tendencia ligeramente decreciente.

1. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS: PIB

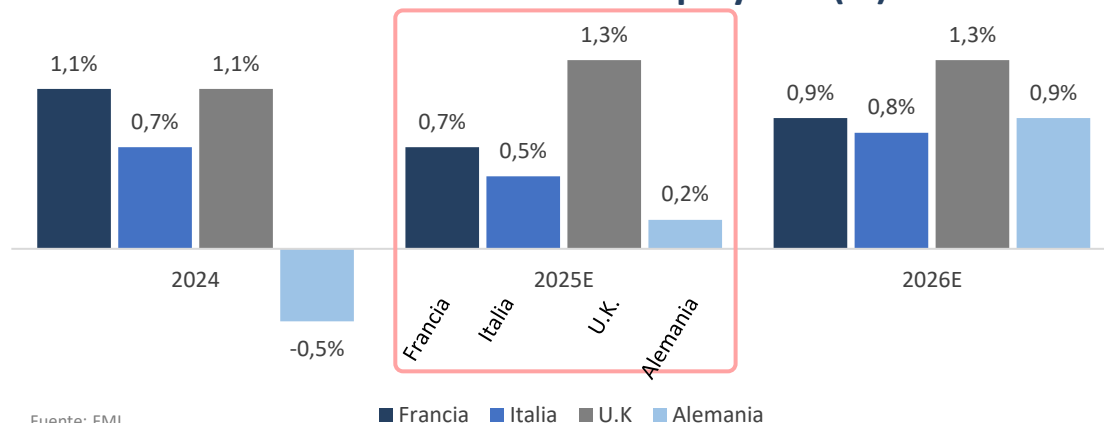
Crecimiento PIB en España (%)



Fuente: INE (datos históricos actualizados con la revisión estadística de 2025)

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

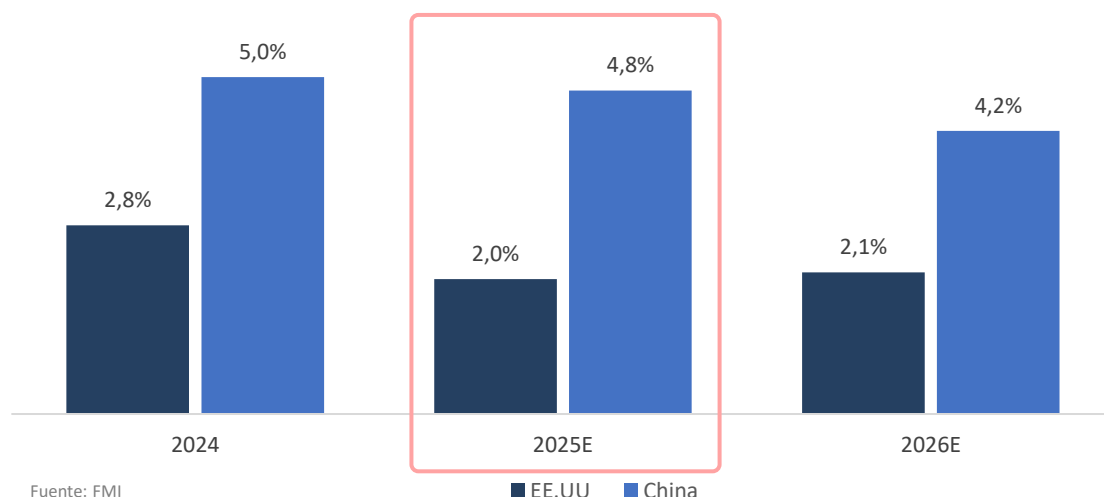
Crecimiento PIB en Europa y U.K (%)



Fuente: FMI

■ Francia ■ Italia ■ U.K. ■ Alemania

Crecimiento PIB en EE.UU y China (%)



Fuente: FMI

■ EE.UU ■ China



OBSERVATORIO FINAE

Diciembre 2025

El índice de confianza del consumidor se encuentra en niveles medios, ligeramente por debajo de los niveles prepandemia.

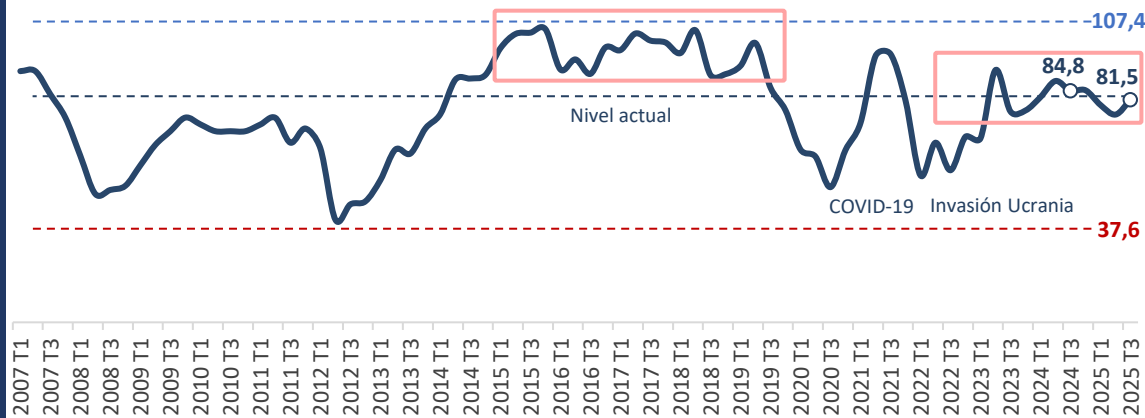
El nivel de confianza de los empresarios, sin embargo, se mantiene en niveles superiores a los niveles prepandemia y ligeramente alcistas. Este optimismo es clave para el mantenimiento del empleo y del nivel de inversiones productivas.

La prima de riesgo española es el diferencial entre el tipo de interés del bono español a 10 años y el del bono alemán. Este diferencial ha disminuido ligeramente, lo que indica que la percepción del riesgo país frente a Alemania ha mejorado, al contrario de lo que ha ocurrido en el caso de Francia, cuya prima de riesgo ha empeorado y superado a la española.

A pesar de ello, el coste de financiación de la deuda estatal se mantiene en un 3,25%, lo cual supone una presión adicional sobre el déficit público.

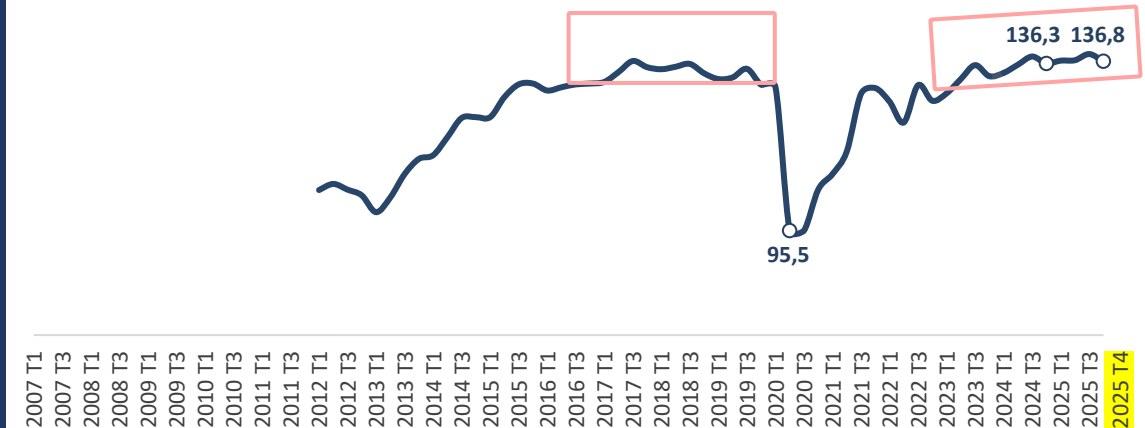
1. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS: CONFIANZA (España)

Confianza de consumidores (%)



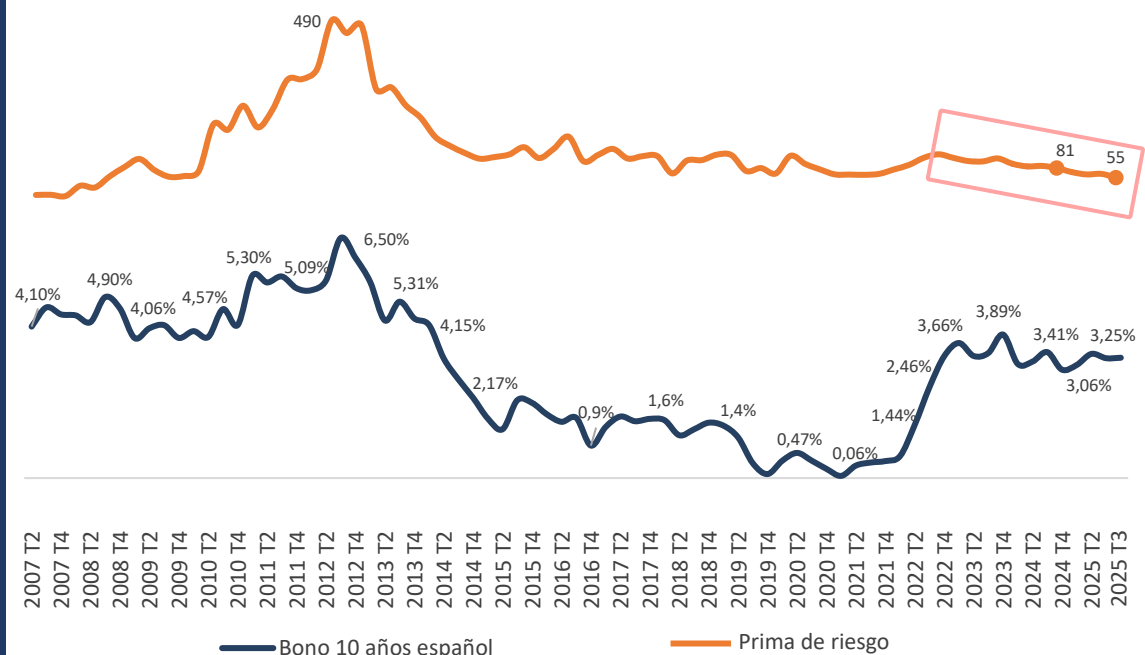
Fuente: CIS

Confianza de empresarios (%)



Fuente: INE

Confianza en el país (pb)



Fuente: Investing

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

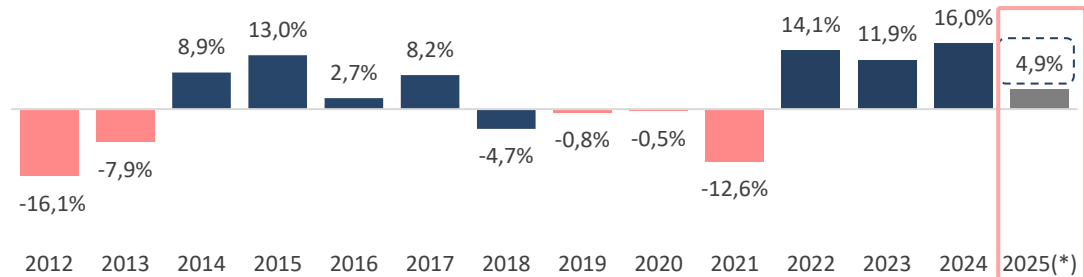


OBSERVATORIO FINAE

Diciembre 2025

1. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS: FINANCIACIÓN (España)

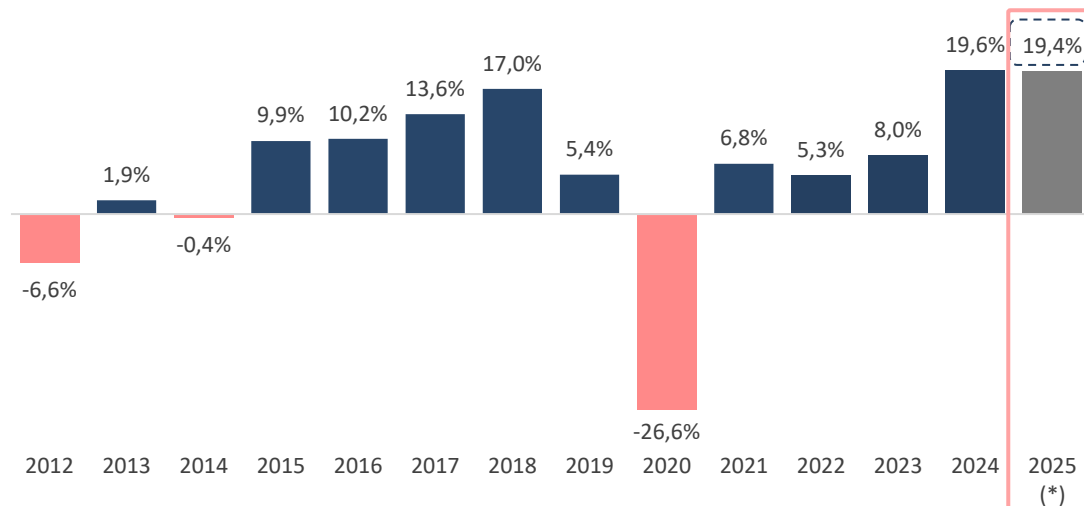
Crecimiento nuevo crédito a Pymes (< €1 MM) (%)



Fuente: BdE

(*) Acumulado Enero – Septiembre 2025 vs. Enero – Septiembre 2024

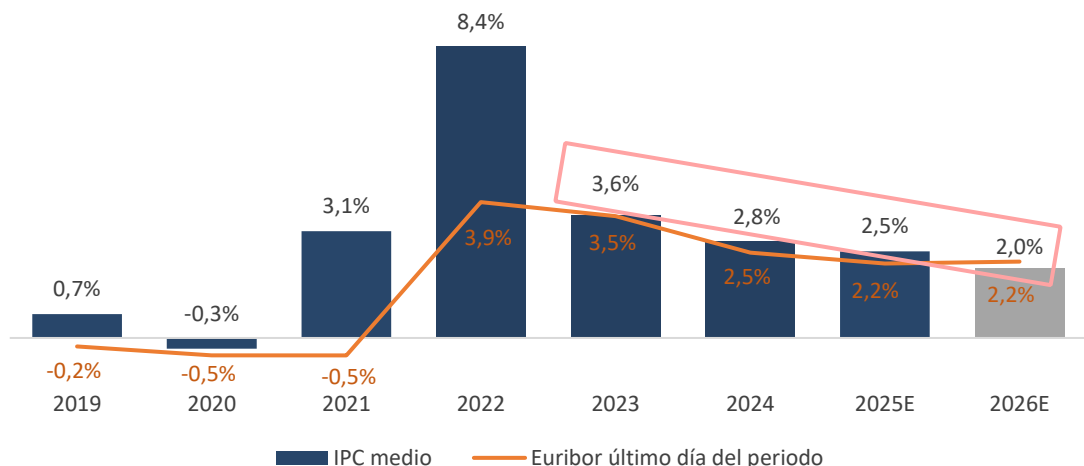
Crecimiento nuevo crédito al consumo (%)



Fuente: ASNEF y BdE (2019-2025)

(*) Acumulado Enero – Septiembre 2025 vs. Enero – Septiembre 2024

IPC y Euribor* (%)



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

(*) Euribor a 12 meses

El nuevo crédito a PYMEs sigue creciendo en 2025, aunque a un ritmo inferior al de 2024. Este crecimiento demuestra el interés y capacidad de las entidades financieras para financiar nuevos proyectos que potencialmente contribuyan al crecimiento futuro.

Por su parte, el nuevo crédito al consumo está teniendo un crecimiento muy elevado.

En resumen, el crédito sigue fluyendo, lo cual es crítico para que la economía mantenga un pulso positivo.

Las estimaciones apuntan a una reducción de la inflación en los próximos años, aunque los últimos datos (c. 3%) indicaban un ligero repunte. Por su parte, se espera que los tipos de interés (Euribor 12m) se sigan reduciendo paulatinamente en 2026 hasta niveles cercanos al 2%.



OBSERVATORIO FINAE

Diciembre 2025

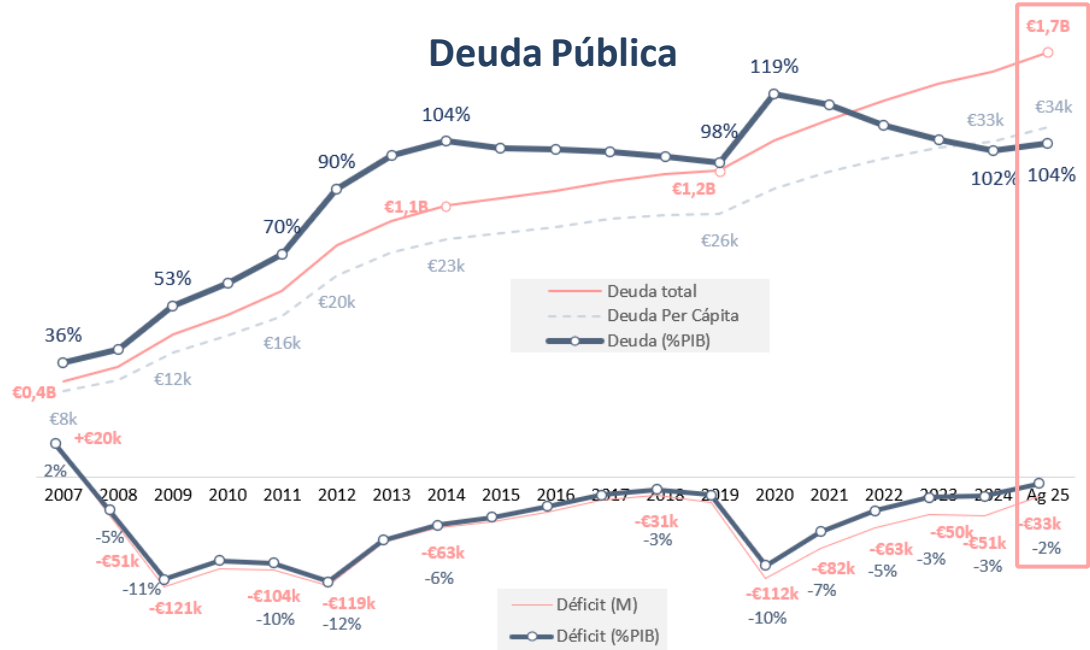
La deuda pública total en España sigue creciendo (al igual que el endeudamiento per cápita) y asciende ya a €1,7B (a agosto 2025). No obstante, el porcentaje de deuda sobre PIB se ha reducido desde sus máximos post-pandemia, aunque continúa por encima del 100%. Es importante señalar que España ha experimentado un déficit continuado en los últimos 18 años- ver el gráfico inferior), a pesar de lo cual, su ratio de deuda/PIB (%) se sitúa por debajo de la ratio de otros países de su entorno como Italia y Francia.

Por su parte, la deuda de los hogares españoles en relación con sus ingresos sigue reduciéndose y está ya muy lejos de los niveles a los que llegó en la última crisis financiera de 2007. En 2024 el endeudamiento equivalía al 78% de los ingresos medios de los hogares.

La ratio de deuda bancaria de las empresas, medida en relación con sus beneficios netos, también se encuentra en niveles moderados, y claramente por debajo de los niveles de 2007.

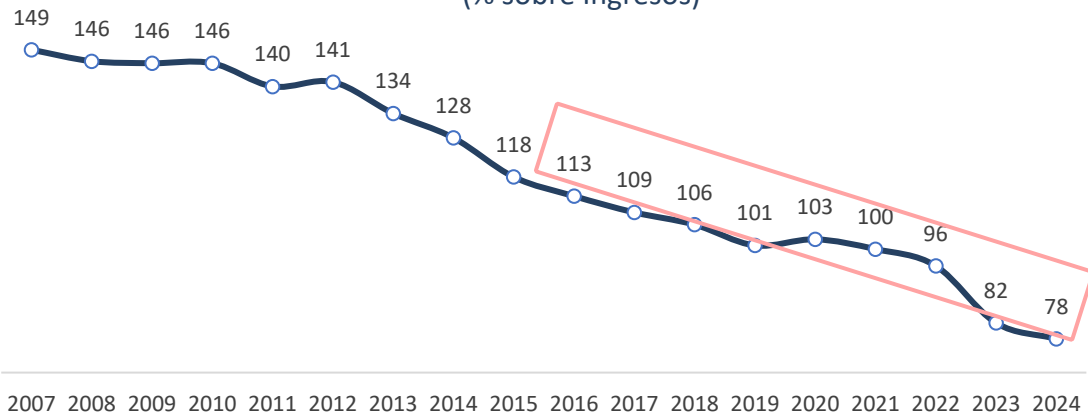
1. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS: DEUDA (España)

Deuda Pública



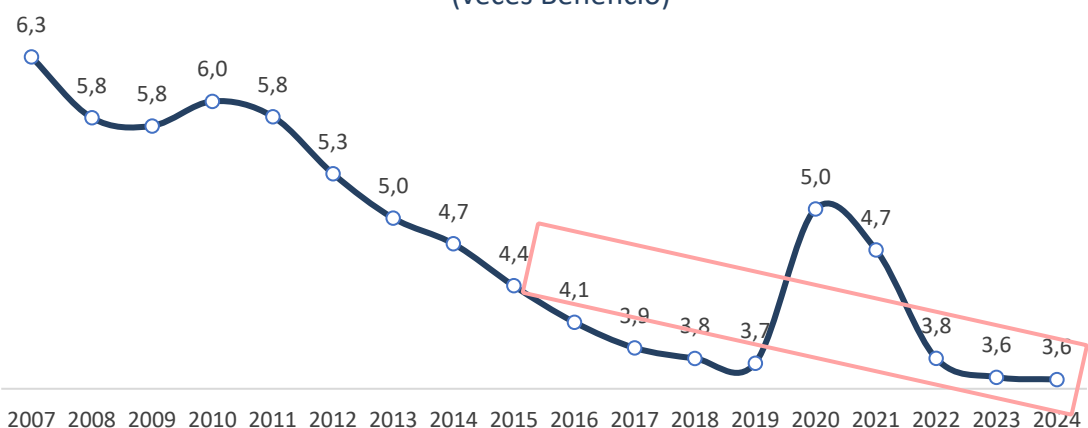
Fuente: Expansión Datos Macro

Deuda Hogares (% sobre Ingresos)



Fuente: OCDE (cálculo sobre ingresos)

Deuda Empresas (veces Beneficio)



Fuente: OCDE (cálculo sobre beneficios)



OBSERVATORIO FINAE

Diciembre 2025

El Índice FINAE de fabricantes de automoción en el último año ha seguido una tendencia alcista en línea con la tendencia del mercado (19,2% y +21,5% S&P 500).

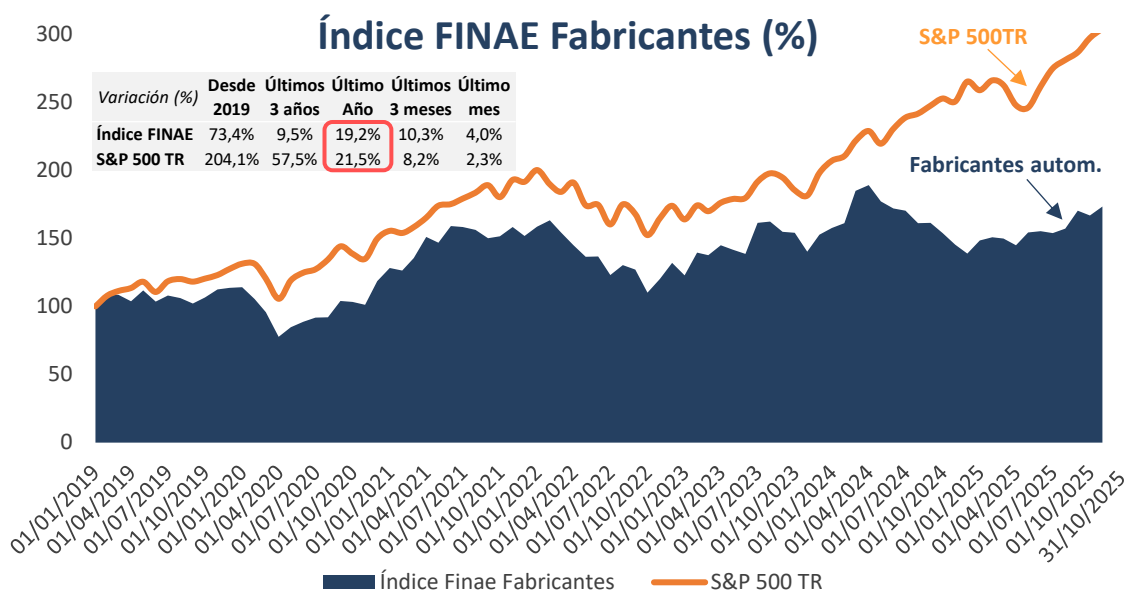
(Composición Índice Finae Fabricantes: BMW, Daimler, Ford, Honda, Hyundai, Nissan, Renault, Toyota, Volkswagen comparado con el S&P 500 TR (Total Return) para incorporar el efecto de los dividendos)

Algunos de los fabricantes de vehículos eléctricos como Li Auto, Lucid Motors y Polestar han sufrido caídas en su valor en bolsa superiores al 20% en el último año. Si se toma como referencia el valor de su salida a bolsa, todos los fabricantes eléctricos mostrados, excepto Tesla y BYD, han sufrido caídas importantes en su valor bursátil.

Por su parte, las marcas premium se han comportado positivamente en los últimos 12 meses, excepto Porsche cuya estrategia con el vehículo eléctrico ha penalizado su cotización.

El resto de fabricantes de vehículos se ha comportado positivamente en el último año, con excepción de Stellantis y Renault, que han experimentado caídas en bolsa en 2025.

2. VALOR DE MERCADO: FABRICANTES



Pure Electric

Empresa	País	Valor Bolsa (\$M)	PER (veces Bº)	Crecimiento precio acción (%)		
				Desde 2019 / Salida a bolsa	Últimos 12 meses	Último Trimestre
Tesla		1.383.000	285	2109%	83%	48%
BYD		119.353	66	562%	8%	-12%
Li Auto		19.864	18	-30%	-26%	-22%
Rivian		18.511	N/A	-89%	34%	5%
Nio		15.799	N/A	-62%	31%	58%
Lucid Motors		4.269	N/A	-82%	-20%	-28%
Polestar		1.092	N/A	-91%	-24%	-21%

Fuente: Yahoo Finance (crecimiento precio acción, valor bolsa, PER)

Nota 1: Valor en bolsa y PER a 17/11/2025. Para el crecimiento del precio de la acción la fecha de referencia es el 31/10/2025

Nota 2: el dato de cotización desde 2019 corresponde a su primera fecha de cotización (Li auto: 13/08/2021, Nio: 11/03/2022, Rivian: 11/11/2021, Lucid Motors: 21/09/2020 y Polestar: 19/05/2021)

Nota 3: N/A en la columna PER implica beneficios negativos

Nota 4: BYD no es un fabricante eléctrico puro, pero se muestra en esta categoría por ser líder en ventas de este tipo de vehículos

Marcas Premium

Empresa	País	Valor Bolsa (\$M)	PER (veces Bº)	Crecimiento precio acción (%)		
				Desde 2019	Últimos 12 meses	Último Trimestre
Mercedes-Benz		65.421	9	134%	17%	14%
BMW		61.617	8	73%	25%	-3%
Porsche		48.094	44	-93%	-26%	3%

Fuente: Yahoo Finance (crecimiento precio acción, valor bolsa, PER)

Nota 1: Valor en bolsa y PER a 17/11/2025. Para el crecimiento del precio de la acción la fecha de referencia es el 31/10/2025

Nota 2: el dato de cotización de Porsche desde 2019 corresponde a su primera fecha de cotización (30/09/2022)

Otros

Empresa	País	Valor Bolsa (\$M)	PER (veces Bº)	Crecimiento precio acción (%)		
				Desde 2019	Últimos 12 meses	Último Trimestre
Toyota		261.137	9	109%	20%	14%
Grupo VW		56.888	7	11%	15%	-1%
Geely Auto		22.626	11	64%	37%	5%
Hyundai		48.056	N/A	154%	38%	35%
Kia		31.120	N/A	266%	35%	15%
Ford		51.878	11	135%	37%	20%
Stellantis		29.277	N/A	44%	-12%	14%
Renault		11.863	N/A	-25%	-10%	4%

Fuente: Yahoo Finance (crecimiento precio acción, valor bolsa, PER)

Nota 1: Valor en bolsa y PER a 17/11/2025. Para el crecimiento del precio de la acción la fecha de referencia es el 31/10/2025

Nota 2: N/A en la columna PER implica rendimientos negativos



OBSERVATORIO FINAE

Diciembre 2025

Por su parte, el Índice FINAE de concesionarios estadounidenses (Top 6) se ha comportado peor que el mercado S&P 500 en los diferentes periodos analizados de los últimos 3 años; pero si se extiende el análisis hasta 2019, el comportamiento de la cotización de los concesionarios es mejor que el mercado.

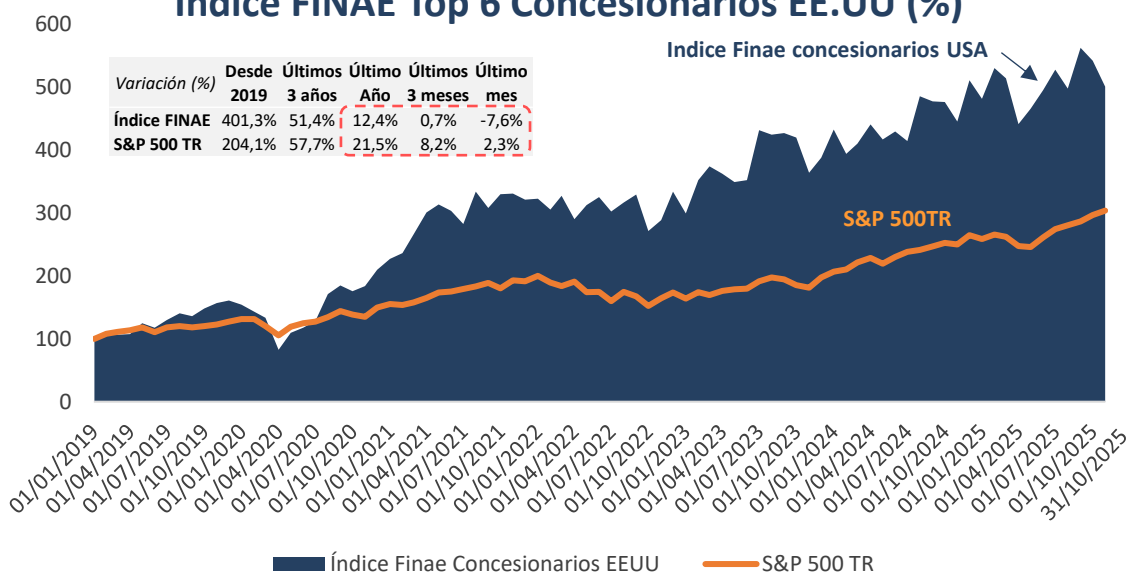
(composición Índice Finae Concesionarios: Autonation, Penske, Lithia, Asbury, Group 1, Sonic. Se compara con el S&P 500 TR (Total Return) para incorporar el efecto de los dividendos)

La cotización en bolsa de los principales concesionarios americanos ha evolucionado positivamente en el último año (con la excepción de Lithia), obteniendo crecimientos entre el 10% y el 20%.

El PER (valor sobre el bº neto) se sitúa de media en c. 11x (importante no confundir con el múltiplo de EBITDA).

2. VALOR DE MERCADO: CONCESIONARIOS

Índice FINAE Top 6 Concesionarios EE.UU (%)



Fuente: Yahoo Finance, Análisis FINAE, último dato de la serie ha sido tomado a 31/10/2025

Concesionarios cotizados EE.UU

Empresa	País	Valor Bolsa (\$M)	PER (veces Bº)	Crecimiento precio acción (%)		
				Desde 2019	Últimos 12 meses	Último Trimestre
Penske		10.391	11	356%	10%	-4%
Lithia		7.101	8	319%	-5%	9%
Autonation		7.180	11	454%	29%	4%
Asbury		4.333	8	244%	3%	6%
Group1		4.932	14	672%	10%	-3%
Sonic Automotive		2.163	17	403%	14%	-12%

Fuente: Yahoo Finance (crecimiento precio acción, valor bolsa, PER)

Nota: valor en bolsa y PER a 17/11/2025. Para el crecimiento del precio de la acción la fecha de referencia es el 31/10/2025



3. MANAGEMENT INSIGHTS

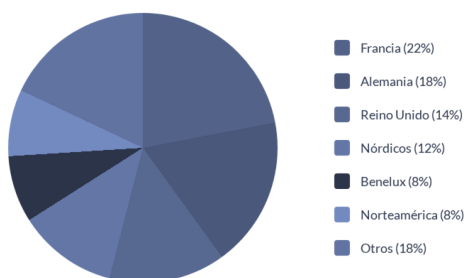
Incluimos en esta sección dos documentos que nos han parecido interesantes

Top 50 de Concesionarios Europeos

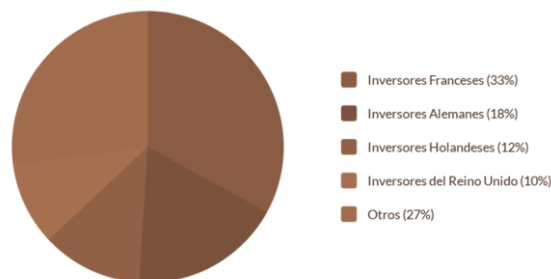
El instituto ICDP publica anualmente un estudio sobre los Top 50 Concesionarios Europeos (el "Top 50"). Algunos puntos interesantes:

- El Top 50 sumó una **cuota de mercado en 2024 del 15% de las ventas europeas**, y se espera que su cuota alcance el 20-25% en 2030;
- La facturación media del Top 50 en 2024 fue de 3.400 millones de euros, siendo **1.500 millones de euros la facturación de entrada al Top 50**;
- El ranking de concesionarios en el Top 50, está **liderado por Francia con un 22% de los grupos pertenecientes al Top 50**;
- El crecimiento de estos grupos se alimenta de una corriente constante de operaciones de adquisición (M&A), con más actividad en los mercados más pequeños. En el campo del M&A también **los inversores franceses fueron los más activos, protagonizando un tercio de las transacciones de adquisición en 2024**. Por su parte, 28 de los grupos pertenecientes al Top 50 realizaron al menos una adquisición en 2024.

¿Dónde está el Top 50?



¿Quién está comprando?



- En este enlace se puede acceder al documento original ([Top 50 ICDP Original](#)), y en este otro enlace se puede acceder a un resumen preparado por el equipo de Finae en español ([Top 50 ICDP Resumen Finae](#)).

La IA aplicada a la distribución de la automoción

Se ha publicado un exceso de generalidades acerca de la IA y su posible uso en el sector de automoción.

Boston Consulting Group (una de las consultoras estratégicas más influyentes) publicó en septiembre 2025 un estudio que nos ha parecido bastante más centrado y específico, aunque aún presenta falta de concreción en algunos aspectos...

En este enlace se puede acceder al documento original ([BCG IA Automotive Original](#)), y en este otro enlace se puede acceder a un resumen en español preparado por el equipo de Finae ([BCG IA Automotive Resumen Finae](#)).

Acompañando a los Empresarios



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