Sector: Auto

STELLANTIS

Cifras débiles. Mantenemos la cautela pese al plan de ahorro de costes.

Precio Objetivo:	4,4 €
Potencial:	3,1%
Recomendación:	Vender

Analista: Esther Gutiérrez de la Torre Coll, CFA

Datos Básicos (mercado)

Capitalización (M €):	12.421 M€
Precio de cierre 28/10/26:	4,28 €/acc.
Nº Acciones (M.):	2.902 M acc.
Min / Max (52 sem):	3,5€/10,5€
Cód. Reuters / Bloomberg:	STLAM IM/STLAM.MI

Detalle cifras*	3T 2026	3T 2025	Var. a/a	
Unidades	1,29	1,30	-1%	
Ingresos	37.611	37.206	1%	36.367
EBIT	-331	-5.701	n.a.	
Margen EBIT	*n.a.*	*n.a.*		
BNA	-453	-4.532	n.a.	-264
Margen Beneficio	*n.a.*	*n.a.*		

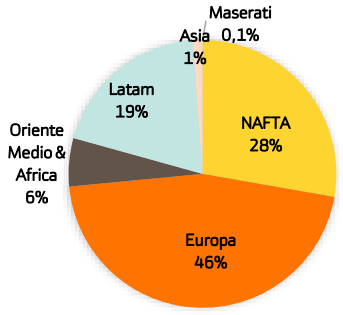
** Cifras en millones de euros*

Principales ratios	2025	2026e	2027e	2028e
PER*	n.a.	18,3 x	5,2 x	3,8 x
Rent. dividendo*	n.a.	0,0%	7,0%	9,7%
BPA (€/acc)	-7,75	0,23	0,82	1,13
DPA (€/acc)	0,00	0,00	0,30	0,41
DN negocio industrial		Caja neta		
ROE	n.a.	1,2%	4,2%	5,6%

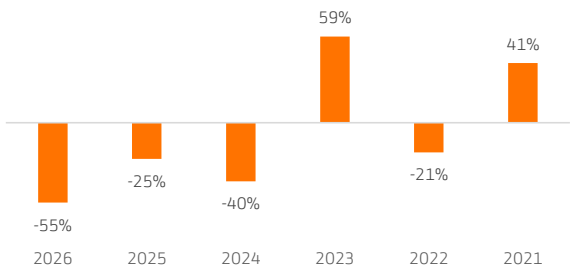
**2025 con cotización de cierre de año. 2026/27/28 con última cotización*

DN del negocio industrial excluye la financiera del grupo

Distribución ventas del grupo



Evolución bursátil



Stellantis publica cifras débiles en el 3T 2026. Las entregas siguen cayendo, los ingresos defraudan, las pérdidas acumuladas en el trimestre superan estimaciones y la generación de flujo de caja es también negativa. El contexto es especialmente difícil en Europa donde la competencia de fabricantes chinos aumenta y provoca que los occidentales lancen modelos asequibles para tratar de frenar la ganancia de cuota de los primeros. Esta dinámica aumenta la presión bajista en precios, que se une a la mayor demanda de vehículos eléctricos, y pesa sobre los márgenes. En EE.UU. el lanzamiento de nuevos modelos y el ahorro de costes favorecen cierta mejora operativa, aunque preocupan los elevados niveles de inventario (+23% a/a). Tras estas cifras revisamos a la baja nuestras estimaciones para el año e incorporamos los cargos extraordinarios imputados durante el 3T. Con ello, nuestro precio objetivo cae hasta 4,4€ (desde 5,9€) y nuestra recomendación permanece en Vender.

Stellantis publica cifras débiles en el trimestre. Las entregas siguen cayendo (-1%), los ingresos defraudan, las pérdidas acumuladas en el trimestre superan estimaciones y la generación de flujo de caja es también negativa (-3.930M€ vs -4.551M€ en 3T 2025).

El EBIT entra en pérdidas (-331 M€) por el impacto de 587 M€ de cargos extraordinarios/operativos. Entre ellos destacan 223M€ relacionados con la campaña de airbags Takata, 118M€ por el deterioro de la participación en Leasys, la compañía de renting y movilidad participada por Stellantis, 66M€ de costes de reestructuración, principalmente asociados a reducciones de plantilla en Europa, y 31M€ vinculados a la revisión del plan de producto y cancelación de determinados programas en Norteamérica. Los 149M€ restantes corresponden principalmente a costes relacionados con la transformación de plantas en Norteamérica y Europa y a un deterioro regulatorio en Norteamérica.

El contexto es especialmente difícil en Europa donde la competencia de fabricantes chinos aumenta y provoca que los occidentales lancen modelos asequibles para tratar de frenar la ganancia de cuota de los primeros. Esta dinámica aumenta la presión bajista en precios, que se une a la mayor demanda de vehículos eléctricos, y pesa sobre los márgenes. Por eso el EBIT ajustado queda en -311M€ en la región vs +157M€ en 3T 2025. **En EE.UU.** el lanzamiento de nuevos modelos (Jeep Cherokee híbrido o el Ram 1500 Hemi) y el ahorro de costes favorecen **cierta mejora operativa** (EBIT ajustado +64M€ vs -475M€ en 3T 2025), **aunque preocupan los elevados niveles de inventario** (+23% a/a).

Para 2026, **mantiene guías sin cambios**, aunque no ofrecen demasiada concreción. Apuntan a un crecimiento de dígito simple/medio en ingresos, un margen EBIT ajustado de dígito bajo/simple y mejorar la generación de flujo de caja, que será positiva en el negocio industrial en 2027.

Tras estas cifras **revisamos a la baja nuestras estimaciones para el año** e incorporamos los cargos extraordinarios imputados durante el 3T. El programa de reducción de costes (>6.000M€ anualizado hasta 2028 mediante minoración de costes de componentes, fabricación y logística e internalización selectiva de procesos) es una buena noticia, pero podría no ser suficiente para lograr una generación de flujo de caja positivo en 2027. De hecho, nuestras estimaciones apuntan a que seguirá siendo ligeramente negativo (-236M€). Con todo ello, **nuestro precio objetivo cae hasta 4,4€ (desde 5,9€) y nuestra recomendación permanece en Vender.**

Cifras en millones de euros

Cifras débiles. Mantenemos la cautela pese al plan de ahorro de costes.

	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	TAMI'25-'31
Ingresos	189.544	156.878	153.508	156.578	159.710	161.307	162.920	164.549	166.195	*1%*
Margen Bruto	*20,1%*	*13,1%*	*-1,4%*	*12,2%*	*13,0%*	*13,5%*	*13,5%*	*13,5%*	*13,5%*	
EBITDA	29.434	10.946	-19.273	9.004	10.765	11.879	12.197	12.515	12.835	*n.d.*
Margen EBITDA	*15,5%*	*7,0%*	*-12,6%*	*5,8%*	*6,7%*	*7,4%*	*7,5%*	*7,6%*	*7,7%*	
EBIT	22.376	3.687	-26.254	1.220	3.379	4.513	4.739	5.090	5.203	*n.d.*
Margen EBIT	*11,8%*	*2,4%*	*-17,1%*	*0,8%*	*2,1%*	*2,8%*	*2,9%*	*3,1%*	*3,1%*	
BAI	22.418	4.032	-26.605	856	3.005	4.130	4.348	4.691	4.797	*n.d.*
BNA*	**18.596**	**5.473**	**-22.368**	**679**	**2.383**	**3.276**	**3.449**	**3.721**	**3.805**	*n.d.*
Tasa variación interanual		*-70,6%*	*n.a.*	*n.a.*	*251,2%*	*37,5%*	*5,3%*	*7,9%*	*2,3%*	

TAMI es la Tasa Anual Media de Incremento

Resumen Balance de Situación

	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e
Activo No Corriente	110.608	126.029	114.615	117.164	120.320	123.599	126.894	130.329	133.667
Activo Circulante	91.520	81.578	80.538	80.805	81.197	81.366	81.688	82.014	82.343
Total Activo	**202.128**	**207.607**	**195.153**	**197.969**	**201.517**	**204.965**	**208.583**	**212.344**	**216.010**
FFPP	81.693	81.692	53.551	54.230	55.739	57.815	60.000	62.357	64.768
Minoritarios	427	423	450	456	477	505	535	567	600
Pasivo no corriente	26.067	25.278	30.587	30.587	30.587	30.587	30.587	30.587	30.587
Deuda financiera	29.463	37.227	45.947	47.639	49.048	50.082	51.171	52.226	53.129
Pasivo Corriente	64.478	62.987	64.618	65.057	65.666	65.977	66.290	66.607	66.927
Total Pasivo	**202.128**	**207.607**	**195.153**	**197.969**	**201.517**	**204.965**	**208.583**	**212.344**	**216.010**

Valoración Descuento Cash Flow Libre Operativo (Valor Compañía)

	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	VR
+Beneficio Neto	2.404	3.304	3.478	3.753	3.838	9.898
+Amortizaciones	7.385	7.367	7.458	7.425	7.631	
+Gastos Financieros *(1-t)	300	306	313	319	325	
- Inversiones en activos fijos	10.541	10.646	10.753	10.860	10.969	
- Inversiones en circulante	-216	-142	9	9	9	
= CFL Operativo	**-236**	**473**	**487**	**628**	**816**	

WACC	9,3%	
g	1,0%	
EV	7.853	M€
- Deuda Neta(negocio industrial)	-5.400	M€
- Minoritarios	450	M€
EqV	12.803	M€
Nº acciones	2.902	M
Estimación DCF	**4,4**	**€/acción**

Método de valoración:

Establecemos un precio objetivo de **4,4€/acc** siguiendo el método de descuento de flujo de caja libre operativo empleando a tal efecto las hipótesis sintetizadas en las tablas adjuntas.

Matriz de Sensibilidad

	Crecimiento Sostenible Esperado (g)						
WACC	0,25%	0,50%	0,75%	1,00%	1,25%	1,50%	1,75%
8,9%	4,4	4,4	4,5	4,6	4,7	4,7	4,8
9,0%	4,3	4,4	4,5	4,5	4,6	4,7	4,8
9,1%	4,3	4,3	4,4	4,5	4,6	4,6	4,7
9,2%	4,2	4,3	4,4	4,5	4,5	4,6	4,7
9,3%	4,2	4,3	4,3	**4,4**	4,5	4,6	4,6
9,4%	4,2	4,2	4,3	4,4	4,4	4,5	4,6
9,5%	4,2	4,2	4,3	4,3	4,4	4,5	4,6
9,6%	4,1	4,2	4,2	4,3	4,4	4,4	4,5
9,7%	4,1	4,1	4,2	4,3	4,3	4,4	4,5

Cifras débiles. Mantenemos la cautela pese al plan de ahorro de costes.

Recomendaciones emitidas en los últimos 12 meses:

Fecha	Recomendación	Precio Objetivo
13/03/2026	Vender	5,90 €
12/08/2025	Vender	7,90 €
03/04/2025	Vender	10,20 €
01/10/2024	Vender	12,40 €

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website:
  https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes
- Las metodologías de valoración más frecuentes aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN, FCF,
  Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER Teórico

La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:
https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS.-

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: Link a los informes de compañías

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada - Director
Juan Moreno - Inmobiliarias
Aránzazu Cortina - Industriales
Julián Pérez - IA & Salud
Rafael Alonso - Bancos
Aránzazu Bueno - Eléctricas
Marcos Souto - Seguros
Pilar Aranda - Petróleo & Logística
Rocío Canal - *Software* & Aerolíneas
Elena Fernández-Trapiella - Consumo&Lujo
Juan Tuesta - Semiconductores
Carlos Pellicer - Defensa & Ciberseguridad
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable