MÉXICO / 16 de febrero de 2026 (17:50 CST)

Mercedes-Benz Group

Ticker:	Sector:	Industria:
MBG GY	**Consumo discrecional**	**Automotriz**
Precio de cierre al 13/02/2026:	Precio objetivo consenso:	Potencial de consenso:
EUR57.62	**EUR62.37**	**8.2%**

Mercedes-Benz Group es una empresa automotriz alemana, número uno en la categoría de vehículos premium. Desarrolla, fabrica, distribuye y vende autos y camionetas, bajo la marca Mercedes Benz.

4T25: Márgenes bajo presión y guía 2026 por debajo del consenso

Mercedes-Benz Group reportó en el 4Q25 ingresos con un desempeño operativo más débil de lo esperado. La presión provino principalmente de Mercedes-Benz Cars, cuyo margen se vio afectado por provisiones de garantía y otros costos no recurrentes registrados en el trimestre mientras que China continúa siendo el principal foco de presión. En cuanto a la guía para 2026, la compañía anticipa que los retornos seguirán bajo presión debido a aranceles, efectos cambiarios y mayor competencia en China. En términos generales, los resultados reflejan el entorno desafiante que ha enfrentado la compañía durante el último año. Para 2026 no se anticipa un punto de inflexión en la rentabilidad, por ello, mantenemos una perspectiva neutral en la emisora (Clustering "Lateral") ante la ausencia de catalizadores claros en el corto plazo.

- **Ranking BBVA.** La compañía cuenta con un Ranking de 2.6/5 afectado principalmente por una debil perspectiva de crecimiento (1.1/5) y por un bajo Ranking en terminos de calidad (1.5/5). Esto contrasta con un Ranking por arriba de la media tanto en terminos de valuación (4.9/5) y salud financiera (3.8/5).

- **Margenes afectados por gastos no recurrentes.** La compañía Mercedes-Benz Group reportó en el 4Q25 ingresos por EUR 33.7 mil millones (-12.4% AaA), 4% por encima del consenso, pero con un desempeño operativo más débil de lo esperado. El EBIT ajustado del grupo fue de EUR 1.6 mil millones (-55% AaA) afectado principalmente por Mercedes-Benz Cars, cuyo margen ajustado fue de 2.6% (vs. 8.1% en 4Q24), impactado por provisiones de garantía y otros costos no recurrentes.

- **China se mantiene débil.** Por segmento, las entregas de Mercedes-Benz Cars cayeron 9.2% AaA en 2025, con un precio promedio de venta que retrocedió 4% AaA. El margen ajustado anual fue 5.0% (en el punto medio del rango 4–6%), mientras que Mercedes-Benz Vans logró un margen ajustado de 11.6%, ligeramente por encima de su guía. China continúa siendo el principal foco de presión: las ventas en el país cayeron cerca de 12% en 2025 y la contribución proporcional de BBAC (Beijing Benz Automotive Co.) descendió 29% AaA evidenciando la intensa competencia local y la guerra de precios en eléctricos.

- **Guía 2026.** La compañía anticipa que los retornos seguirán bajo presión por aranceles (150–200bps de impacto esperado), por efectos cambiarios y mayor competencia en China. La guía contempla ingresos del grupo en línea AaA y un EBIT significativamente superior al de 2025. A nivel estratégico, Mercedes planea reducir su capacidad global, disminuir costos de producción y recortar inversión tras el pico de 2025. Adicionalmente, la compañía estima retornos totales a accionistas cercanos a EUR 6 mil millones en 2026 (~11% yield), apoyados por dividendos y recompras adicionales.

Objeto 1

Cifras reportadas vs consenso (USD mn, %, pb)

Rubro	4T25 (USDmn)	Estimado (USDmn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Ingresos	32,147	33,247	- 3.31	- 6.9	- 3.0
EBITDA	3,910	3,182	22.89	- 6.6	11.2
Margen EBITDA (%)	12.16	9.57	2.59	0.00	0.02
Utilidad neta	1,173	897	30.74	- 32	28.2

Fuente: Bloomberg

Estrategia y Contenido de Equity
Estratega Jefe Miguel Ángel Iturribarria / miguelangel.iturribarria@bbva.com
Estratega Diego A. Miranda / diegoamauri.miranda@bbva.com
Estratega Kitzia Alcaraz / kitzia.alcaraz@bbva.com
Estratega Juan Miguel Pflucker / juan.pflucker@bbva.com

Objeto 2

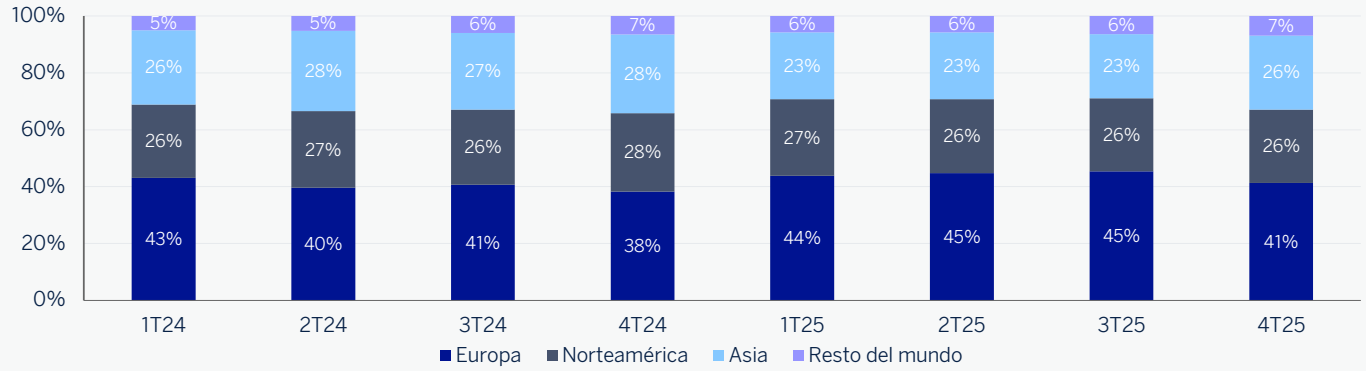
Métricas reportadas vs. estimados de consenso

Métrica	4T25	Consenso	Sorpresa (%, pb)	Crecimiento AaA (%,pb)	Crecimiento TaT (%,pb)
Margen bruto (%)	15.79	16.04	-25pb	-263pb	22pb
FLC	-175.00	459.71	-138.07%	-106%	-112.80%
Mercedes-Benz Cars					
Ingresos	24,238.00	25,778.19	-5.97%	-17%	2.09%
Ingresos operativos	638.00	1,052.15	-39.36%	-82%	-43.99%
Margen operativo (%)	2.60	3.67	-107pb	-550pb	-220pb
Mercedes-Benz Vans					
Ingresos	4,080.00	4,793.86	-14.89%	-18%	0.89%
Ingresos operativos	427.00	403.41	5.85%	-64%	3.64%
Margen operativo (%)	11.60	8.54	306pb	30pb	140pb

Fuente: Bloomberg

Objeto 3

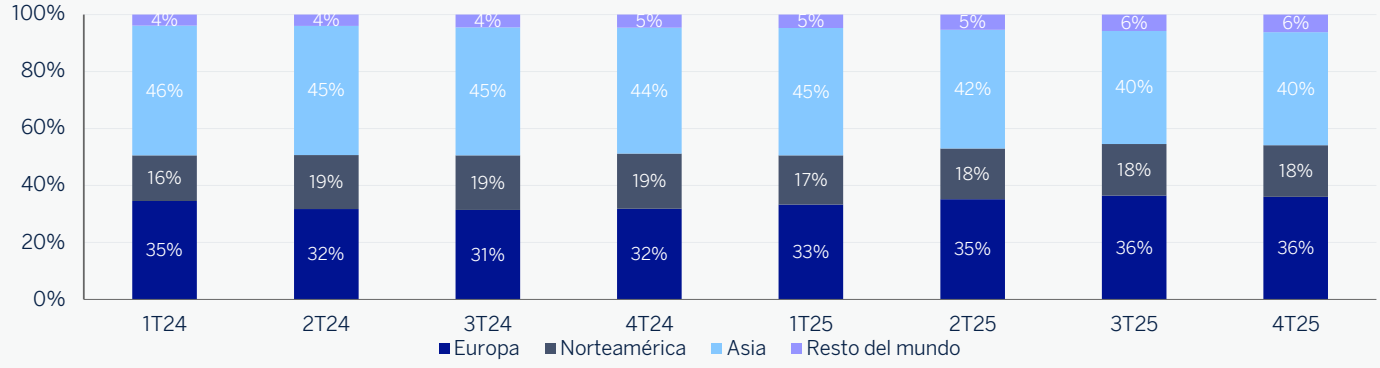
Ingreso por geografía (%)



Fuente: Bloomberg

Objeto 4

Ventas de autos por geografía (%)



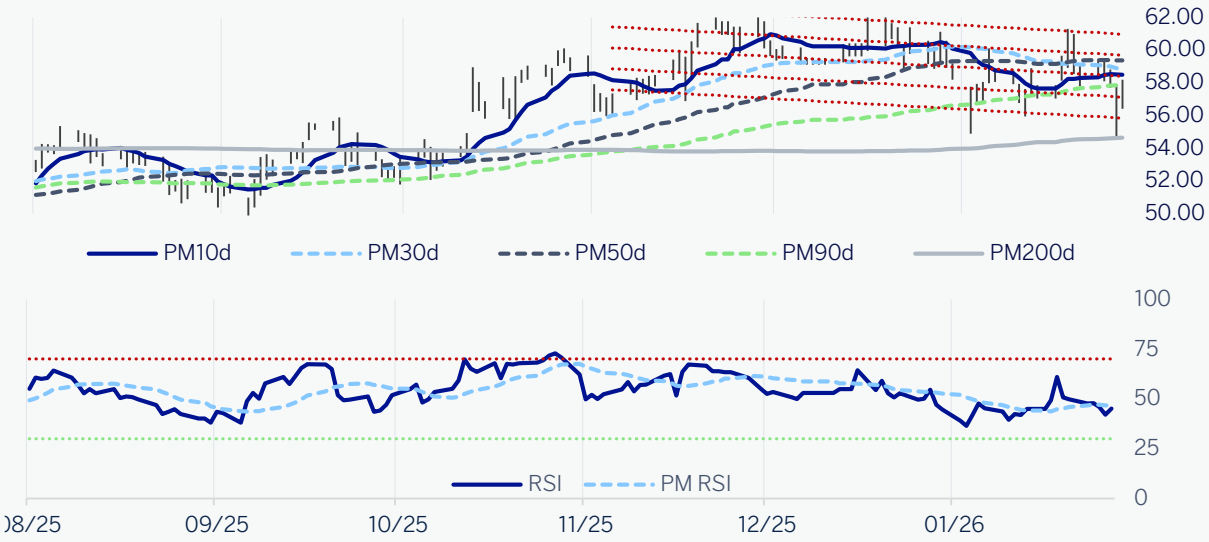
Fuente: Bloomberg

BBVA Corporate & Investment Banking

Análisis *Técnico*

Objeto 5

MBG (EUR, 6 meses)



Fuente: Bloomberg

Objeto 2

MBG : Niveles técnicos (EUR)

Último cierre 13-02-2026:	**57.62**
Tendencia técnica:	lateral
Resistencia:	60.50
Soporte:	54.74

Promedios móviles (EUR):	
10d	58.50
30d	58.76
50d	59.37
90d	57.88
200d	54.66

Indicadores técnicos:	**Último**	**Max**	**Min**
RSI	45.0	72.9	36.4
Estocástico rápido	44.7	98.3	4.4
MACD	-0.3	1.6	-0.6

MBG presenta una tendencia técnica lateral.

En cuanto a los indicadores técnicos, el estocástico rápido y RSI se encuentran en condiciones laterales.

Al cierre del 13-02-2026 la emisora cotizó a EUR57.62, con el soporte ubicado en EUR54.74; y la resistencia en EUR60.50.

Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Principales factores de *riesgo*

Entre otros, los principales riesgos de inversión para Mercedes Benz son:

- Exposición a riesgos macroeconómicos, ya que las ventas de autos están significativamente influenciadas por las condiciones económicas alrededor del mundo.
- Riesgo tecnológico, que puede surgir como resultado de la creciente complejidad técnica, en términos de emisiones, consumo de combustible y seguridad, así como el cumplimiento y la mejora constante de los estándares de calidad.
- Altas necesidades de capital, ya que la ejecución de actividades de modernización y el lanzamiento de nuevos productos están generalmente relacionados con inversiones elevadas.
- Disponibilidad reducida de la planta o la falla de los equipos de producción que puedan causar cuellos de botella internos que pudieran implicar mayores costos.
- Cambios en los precios de las materias primas, lo cual se reduce mediante el uso de instrumentos financieros derivados.
- Riesgo país, cualquier cambio legal, político y/o fiscal en alguno de los países en los que opera, podría impactar en las operaciones del grupo.
- La falla de cualquiera de los sistemas de información, podría restringir las operaciones de la compañía; Cadena de suministro: actualmente, existe una escasez a nivel global en el suministro de semiconductores, que ha obligado al sector a frenar y/o desacelerar el ritmo de producción en ciertas regiones. De continuar dicha escasez, la compañía podría verse forzada a realizar más interrupciones en la producción y no poder satisfacer la demanda, lo cual impactaría las ventas del grupo.

BBVA Corporate & Investment Banking

Estrategia de Mercados y Contenido

Estratega Jefe de Mercados y Contenido
Claudia Ceja
claudia.ceja@bbva.com

Estratega Jefe
Miguel Ángel Iturribarría
miguelangel.iturribarria@bbva.com

Estratega
Diego A. Miranda
diegoamauri.miranda@bbva.com

Estratega
Kitzia Alcaraz
kitzia.alcaraz@bbva.com

Estratega
Juan Miguel Pflucker
juan.pflucker@bbva.com

Minería de Datos
Roberto González
r.gonzalez17@bbva.com

Edición y Maquetación
Edith Solis
edithclaudia.solis@bbva.com

Diseño y Maquetación
Cristina Bautista
cristinaines.bautista@bbva.com

Diseño y Maquetación
Buzón funcional
mx.gmr.maquetacion@bbva.com

BBVA
Corporate &
Investment Banking

Disclaimer

Información Importante

Este documento tiene la consideración de comunicación publicitaria a los efectos de la Directiva 2014/65/UE ("MiFID2") y de su normativa de desarrollo.

Este documento contiene recomendaciones de inversión, tal y cómo éstas se definen en el Reglamento UE 596/2014 del Parlamento y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR") así como en el Reglamento Delegado 958/2016 sobre normas técnicas de regulación relativas a las medidas técnicas aplicables a la presentación objetiva de las recomendaciones de inversión o información de otro tipo en las que se recomiende o sugiera una estrategia de inversión y a la comunicación de intereses particulares o indicaciones de conflictos de intereses.

Este documento contiene información recomendando o sugiriendo una estrategia de inversión y no ha sido elaborado por un analista independiente, sino que ha sido preparado por "analistas de estrategia" quienes sugieren decisiones de inversión en instrumentos financieros basados en su propia experiencia y conocimientos en el campo financiero. No ha sido por tanto elaborado de acuerdo con los requisitos legales que promueven la independencia de informes de inversión.

Las empresas del Grupo BBVA que han participado en la preparación de esta comunicación publicitaria o que han aportado información, opiniones, estimaciones o previsiones para su elaboración se identifican por la ubicación de los autores, ubicación que se indica en la primera página del documento (analistas de estrategia) o vía chat / correo electrónico en cualquier otro caso del modo siguiente: 1) Madrid, Londres o Europa: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., incluidas sus sucursales en la Unión Europea –"UE"- (en lo sucesivo "BBVA"); 2) Ciudad de México: BBVA México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (en lo sucesivo "BBVA México"); 3) Nueva York: BBVA Securities, Inc. (en lo sucesivo "BBVA Securities"); 4) Sucursal de Nueva York: BBVA, Sucursal de Nueva York; 5) Lima: BBVA Perú; 6) Bogotá: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. y BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa; 7) Hong Kong: BBVA, Sucursal de Hong Kong; 8.) Estambul: Garanti BBVA Securities.

Para los destinatarios de este documento en la UE, este documento es difundido por BBVA, un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182. Todos los traders y personal de ventas de BBVA están sujetos al "Procedimiento sobre Publicaciones de Mercado". Las comunicaciones publicitarias objeto de publicación constituyen opiniones de cada autor del documento acerca de la evolución prevista de uno o más instrumentos financieros mencionados en el propio documento, sujetas a condiciones de mercado, ya sea en términos absolutos o en términos relativos, en función de tratarse de una recomendación direccional de compra o venta o una recomendación de ponerse corto o largo en el instrumento financiero.

Aunque esta comunicación no constituye un informe de inversión , conforme a MiFID, puede haber sido preparado por personal del equipo de Estrategia y Contenido de Equity de BBVA o por el personal de Sales & Trading de BBVA.

Las opiniones reflejadas en el presente documento pueden diferir de aquellas vertidas en los informes de inversiones elaborados por el Grupo BBVA.

BBVA ha establecido barreras físicas y de información, junto a revisiones y políticas de cumplimiento, para así minimizar potenciales conflictos de interés. Además el Grupo BBVA cuenta con una Política de Conflictos de Intereses, destinada a impedir que los Conflictos de Intereses perjudiquen a los intereses de sus clientes. Además, con objeto de resolver los potenciales Conflictos de Intereses de cualquier tipo que se planteen, los procedimientos de cada una de las áreas del Grupo BBVA cuyas actividades puedan dar lugar a potenciales conflictos de intereses, deberán, en línea con lo establecido en la Norma para la Prevención y Gestión de los Conflictos de Intereses en BBVA, y el Código de Conducta del Grupo BBVA, garantizar una adecuada prevención y gestión de los mismos.

Conflictos de interés

BBVA negocia, o puede negociar por cuenta propia en instrumentos de deuda, renta variable o en instrumentos financieros derivados sobre cualquiera de los instrumentos mencionados en este documento.

BBVA está sometido a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores (RIC), que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito U.E., el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Este Reglamento está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com Gobierno Corporativo. Además, el RIC cuenta con manuales de desarrollo como el manual de Control de la Información Privilegiada y el Manual de Operativa por Cuenta Propia que operativizan al RIC. En la práctica además se realiza control de la operativa por cuenta propia de las personas sujetas al RIC así como el control de áreas separadas para impedir el flujo de información entre áreas entre las que pueden surgir un conflicto de interés. El RIC está disponible en el apartado de gobierno corporativo de la siguiente página web: https://accionistaseinversores.bbva.com/gobierno-corporativo-y-politica-deremuneraciones/ric-en-los-mercados-de-valores/

Histórico de recomendaciones

Certificación de los Elaboradores de Ideas

Los Elaboradores de Ideas certifican que (i) las opiniones que se expresan en esta Idea reflejan fielmente sus opiniones personales respecto de las compañías objeto de análisis y sus títulos, y (ii) que la remuneración de los mismos puede estar ligada al trading o sales en relación a los instrumentos que recoge esta recomendación o en relación a la actividad de sales & trading global de la unidad de BBVA o de su grupo.

AVISO LEGAL

Este documento tiene carácter meramente informativo y reflexivo, sin tener en cuenta las circunstancias concretas de cada destinatario. La información contenida en este Sitio Web no constituye una recomendación personalizada. Los inversores deberán solicitar asesoría financiera profesional para tomar sus propias conclusiones sobre la idoneidad de cualquier transacción incluidas las implicaciones sobre los beneficios económicos, y las implicaciones desde la perspectiva de riesgos, legal, regulación crédito, contabilidad y fiscal.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos financieros o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Excepto en lo relativo a la información propia del Grupo BBVA, el contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad (ni tampoco las sociedades de su Grupo) por cualquier daño, perjuicio o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta

rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. Antes de operar con futuros, derivados u opciones, el inversor debe consultar toda la información disponible acerca de los riesgos existentes al invertir en dichos instrumentos en los siguientes websites:

Options - http://www.finra.org/Industry/Regulation/Notices/2013/P197741

Futures - http://www.finra.org/Investors/InvestmentChoices/P005912

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con la información contenida en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. En particular, este documento no se dirige en ningún caso a, o pretende ser distribuido a, o usado por ninguna entidad o persona residente o localizada en una jurisdicción en donde dicha distribución, publicación, uso o accesibilidad, sea contrario a la Ley o normativa o que requiera que BBVA o cualquiera de las sociedades de su Grupo obtenga una licencia o deba registrarse. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Disclaimer general en el caso de que los lectores accedan al informe a través de internet o vía otros medios electrónicos

En caso de que usted haya accedido al presente documento vía Internet o vía otros medios electrónicos que le permitan consultar esta información, deberá leer detenidamente la siguiente notificación:

La información contenida en el presente sitio es únicamente información general sobre asuntos que pueden ser de interés. La aplicación y el impacto de las leyes pueden variar en forma importante con base en los hechos específicos. Ni BBVA ni las entidades del Grupo BBVA garantizan que el contenido del presente documento publicado en Internet sea apropiado para su uso en todas las áreas geográficas, o que los instrumentos financieros, valores, productos o servicios a los que se pueda hacer referencia estén disponibles o sean apropiados para la venta o uso en todas las jurisdicciones o para todos los inversores o clientes. Los lectores que accedan al presente documento a través de Internet, lo hacen por su propia iniciativa y son, en todo caso, responsables del cumplimiento de las normas locales que les sean de aplicación.

Tomando en cuenta la naturaleza cambiante de las leyes, reglas y regulaciones, así como los riesgos inherentes a la comunicación electrónica, pueden generarse retrasos, omisiones o imprecisiones en la información contenida en este sitio. De acuerdo con esto, la información de este sitio se proporciona en el entendido de que los autores y editores no proporcionan por ello asesoramiento y/o servicios legales, contables, fiscales o de otro tipo.

Todas las imágenes y textos son propiedad de BBVA y no podrán ser bajados de Internet, copiados, distribuidos, guardados, reutilizados, retransmitidos, modificados o utilizados de cualquier otra forma, con excepción a lo establecido en el presente documento, sin el consentimiento expreso por escrito de BBVA. BBVA se reserva todos sus derechos de propiedad intelectual de conformidad con la legislación aplicable.