Tesla
TSLA.US

Javier Cabrera, CFA. Analista de XTB

Mayo 2026

Disclaimer

Este material es una comunicación publicitaria. La presente comunicación publicitaria no es una recomendación de inversión o información que recomiende o sugiera una estrategia de inversión ni se incluye en el ámbito del asesoramiento en materia de inversión recogido en la Ley de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.
La presente comunicación publicitaria se ha preparado con la mayor diligencia, transparencia y objetividad posible, presentando los hechos conocidos por el autor en el momento de su creación y está exento de cualquier elemento de análisis. Esta comunicación publicitaria se ha preparado sin tener en cuenta las necesidades del cliente ni su situación financiera individual, y no representa ninguna estrategia de inversión ni recomendación.
En caso de que la comunicación publicitaria contenga información sobre el rendimiento o comportamiento del instrumento financiero al que se refiere, esto no constituye ninguna garantía o previsión de resultados futuros. El rendimiento pasado no es necesariamente indicativo de resultados futuros y cualquier persona que actúe sobre esta información lo hace bajo su propio riesgo.
XTB S.A. no es responsable de las acciones u omisiones del cliente, especialmente por la adquisición o disposición de instrumentos financieros, realizados con base en la información que contiene la presente comunicación publicitaria.

Tabla de contenidos

I. Resumen
II. Compañía
III. Sector
IV. Conclusión
V. Inversión

Resumen

Tesla es la empresa más grande por capitalización bursátil del sector automovilístico, con 1,4 billones (europeos) de dólares de market cap, a pesar de que vende menos coches que la china BYD.

Sin embargo, la narrativa de Tesla se enfoca a que es una empresa de software, enfocado a la conducción autónoma y a los robots.

Pero cuidado, porque la empresa viene de atravesar un duro castigo en sus ingresos por culpa de un deterioro de su imagen de marca y del aumento de la competencia por parte de operadores chinos.

Por todo ello, estudiamos las claves de la compañía.

Ticker	TSLA.US
Capitalización bursatil	1,400,000 millones $
Precio por acción	$ 370,0

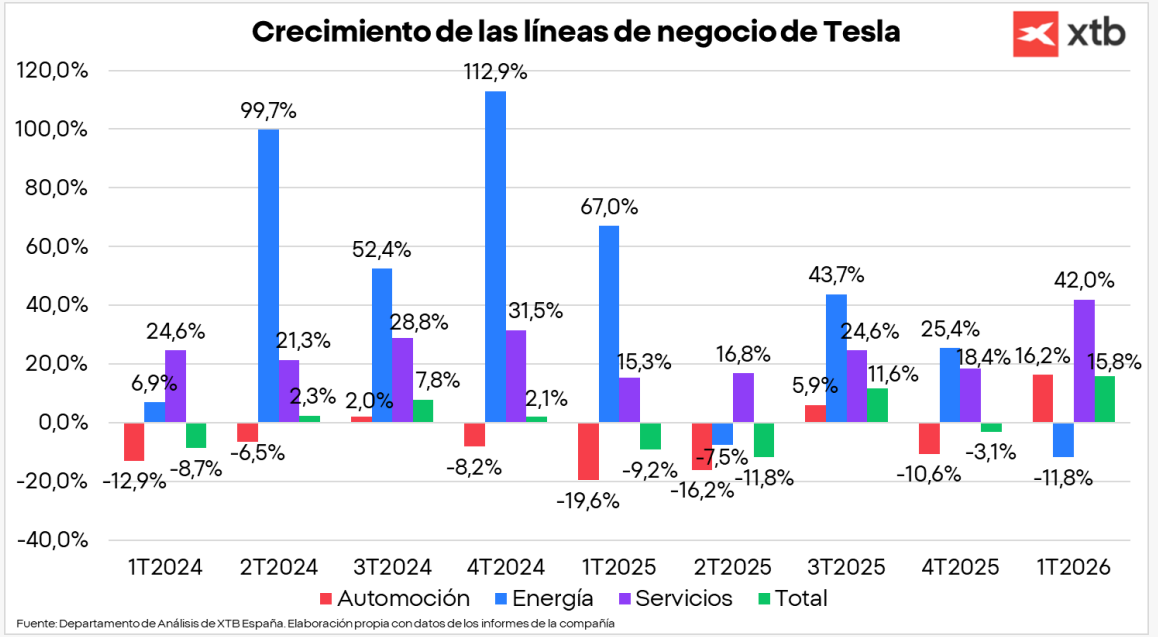


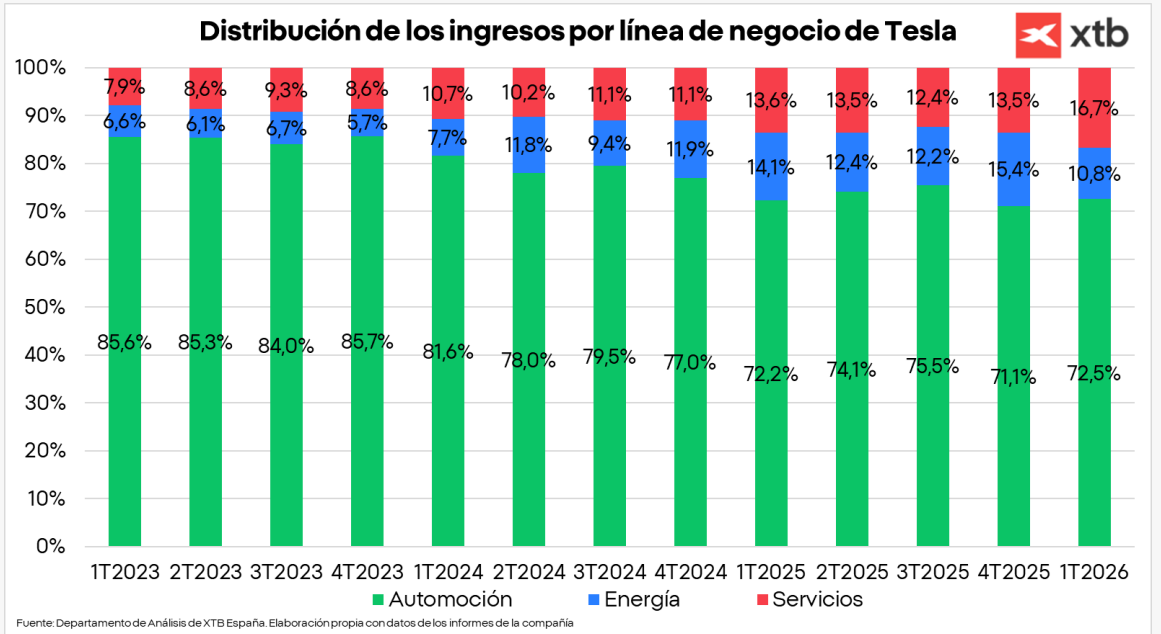
Líneas de negocio

1. **Automoción:** La principal línea de negocio de Tesla es la automoción, donde se incluye el diseño, desarrollo, fabricación, venta y arrendamiento de vehículos. El **Model 3** está destinado a un mercado más amplio por su precio inferior, mientras que **el Model Y,** Model X y Model S tienen un precio superior. Hay que incluir el Tesla Semi, que es un tráiler y que se venderá en Estados Unidos este año y en Europa a partir del que viene, así como el Cybertruck. En este segmento hay que incluir tecnologías como el **FSD** (la conducción autónoma supervisada) y el **RoboTaxi**.

2. **Generación y almacenamiento de energía:** Fabrica baterías para almacenar electricidad. La más pequeña se llama **Powerwall** y está pensada para casas o pequeños negocios que por ejemplo quieren almacenar energía de placas solares. El **Megapack** es la misma idea, pero a gran escala y orientado para empresas, industrias o incluso redes eléctricas enteras. Además, Tesla desarrolla **software** que controla automáticamente cuándo almacenar o usar esa energía, optimizando el consumo y reduciendo costes. Tesla también vende sistemas para generar energía, como paneles solares o techos solares que producen electricidad directamente.

3. **Servicios y otros:** Venta de vehículos usados, mantenimiento fuera de garantía y reparación de colisiones, sesiones de Supercarga de pago, ingresos por seguros de automóviles o venta de repuestos.





xtb.com

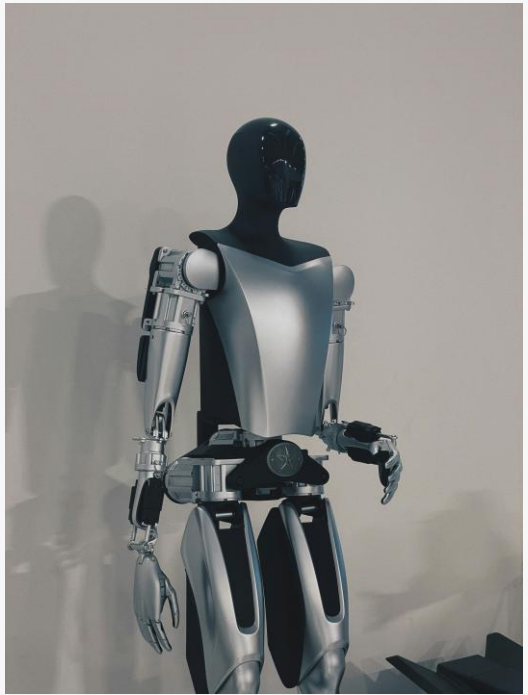
¿Giro al negocio?

Tesla está evolucionando y centrándose en proyectos de futuro. Estos proyectos necesitan fuertes inversiones, por lo que Musk está tratando de optimizar la asignación de capital. En concreto, **Tesla dejará de producir el model X y model S.** De esta manera se elimina la exposición al segmento de lujo, por lo que la imagen de marca cambia completamente. Aunque los nuevos proyectos han influido a este cambio, también **tenemos que señalar el aumento de la competencia por parte de operadores chinos, con modelos baratos y con prestaciones similares.**

La tecnología de Tesla está dando un giro:

- **Tesla Optimus:** se trata de un robot humanoide que tiene como objetivo realizar tareas repetitivas o inseguras, pero con la capacidad de interactuar con el mundo real. El primer objetivo es que forme parte de las fábricas de Tesla, para posteriormente comercializarlo. Se empezará a fabricar antes de finales de año según Musk.
- **FSD:** es el software de conducción autónoma. Aunque Tesla lleva años desarrollándolo, el crecimiento de la IA permitirá mejorar estos sistemas. Tesla tiene datos de miles de kilómetros reales recorridos por los usuarios de Tesla, ya que sus coches envían esta información a la empresa. Esta será clave para el **Cybercab**, que será el vehículo de Tesla que será un taxi autónomo.

Ambos proyectos podrían empezar a dar resultados a finales de año. El proyecto **FSD** también ha llevado a Tesla a diseñar su propio chip, el FSD chip. Este será el que procese las imágenes de las cámaras y ejecuten las redes neuronales para tomar las decisiones en tiempo real. Se trata de una gran innovación, pero Musk lleva años diciendo que los coches serán completamente autónomos en el corto plazo y finalmente es algo que se atrasa. Aunque ya estamos cerca, nos surge la duda de si realmente esta tecnología marca la diferencia con respecto a sus competidores y por tanto justifica la valoración de la compañía.

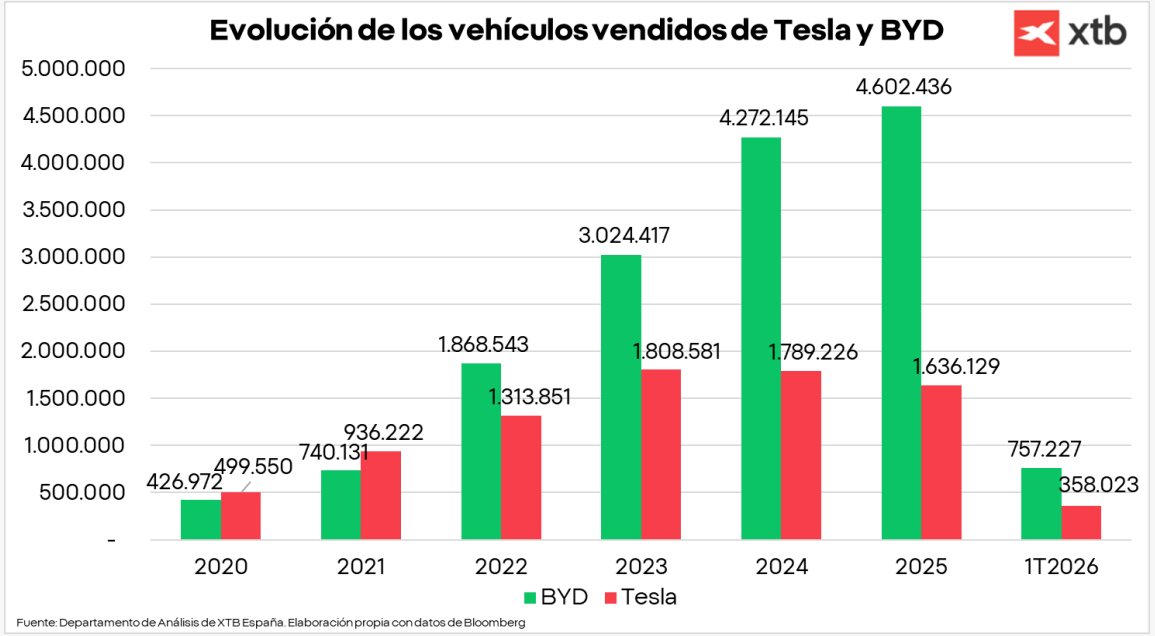


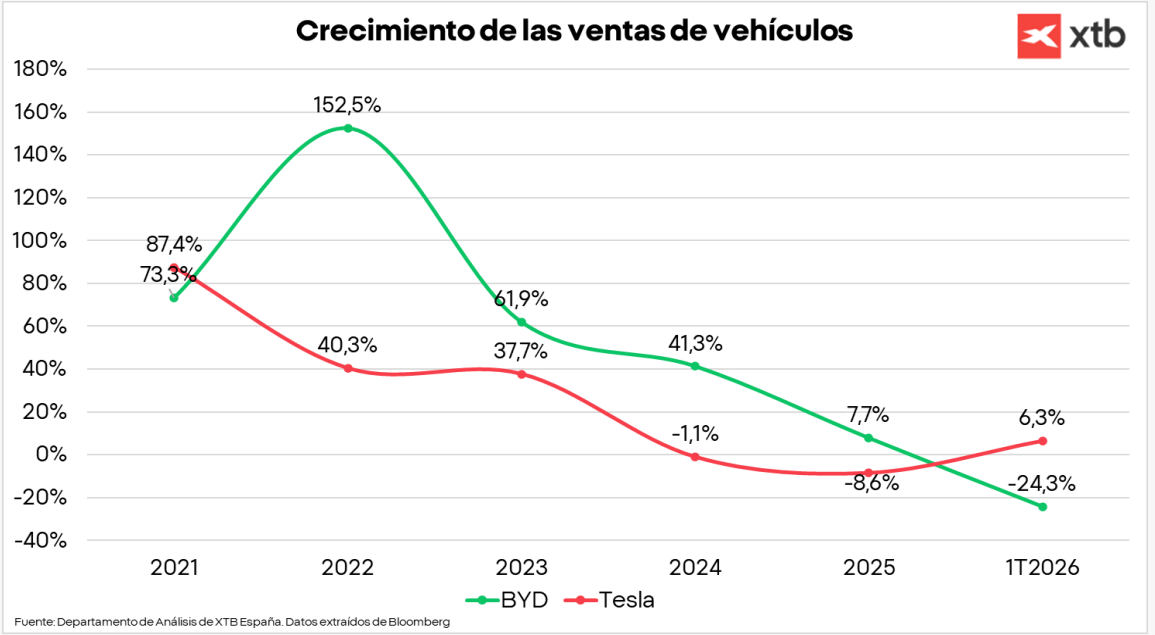
Problemas para Tesla

Tesla se ha enfrentado a varios problemas en los últimos años, pero probablemente el más importante es el de **la competencia china.** Los competidores chinos están siendo capaces de producir modelos baratos y con unas prestaciones muy sólidas que han robado cuota de mercado a Tesla. **La clave de los productores chinos ha sido que China ha subvencionado de manera directa o indirecta la producción de vehículos, así como otras partes de la cadena de valor**. De hecho, en 2025 la mitad de vehículos vendidos en el país fueron eléctricos. No es que solo **BYD** sea ya la compañía más importante en términos de vehículos vendidos, sino que **hay otros competidores chinos que siguen creciendo con fuerza.**

Por otro lado, a esto hay que sumar la **incursión política de Elon Musk** en los últimos años. Su apoyo a **Trump** y más aun su participación en el gobierno, han provocado una caída de ventas en algunas zonas geográficas. Esto ha dañado la imagen de marca de Tesla, aunque parece que esta tendencia está empezando a cambiar después de su distanciamiento. **Es posible que la compra de Twitter y su particular guerra con la libertad de expresión también haya impactado en dicha imagen de marca de Tesla.**

Pensamos que es muy complicado seguir el día a día de una compañía como Tesla y otras dos privadas como Twitter o SpaceX y esto también se ha castigado.





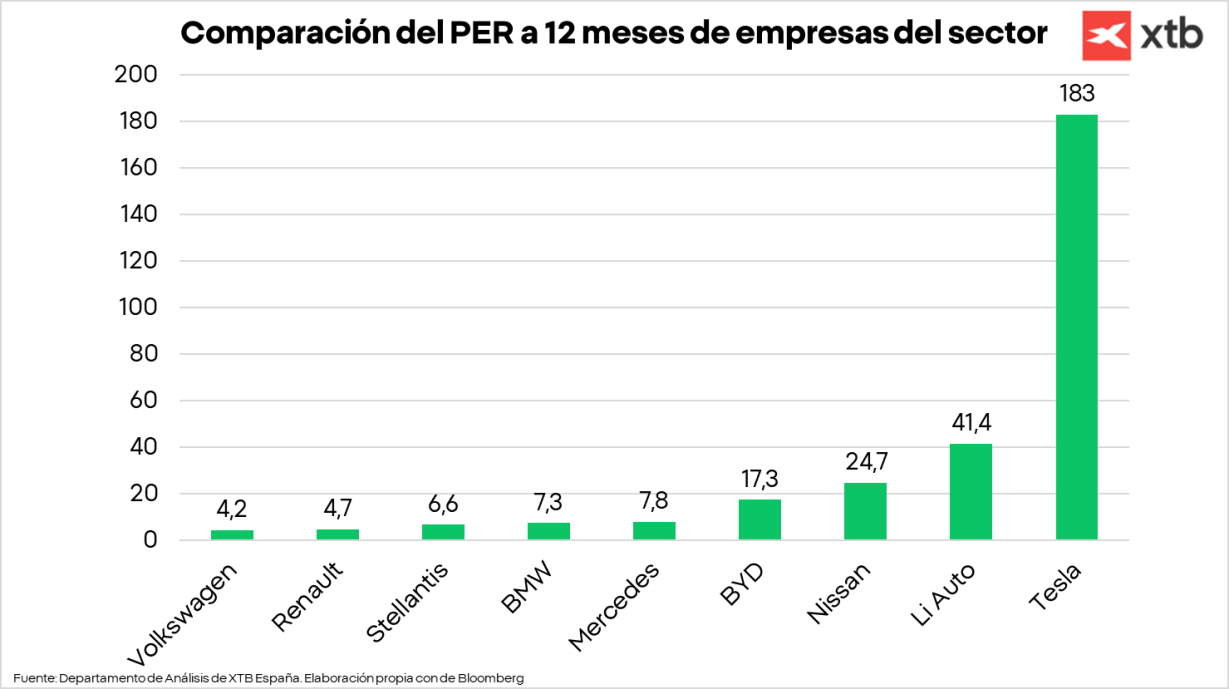
xtb.com

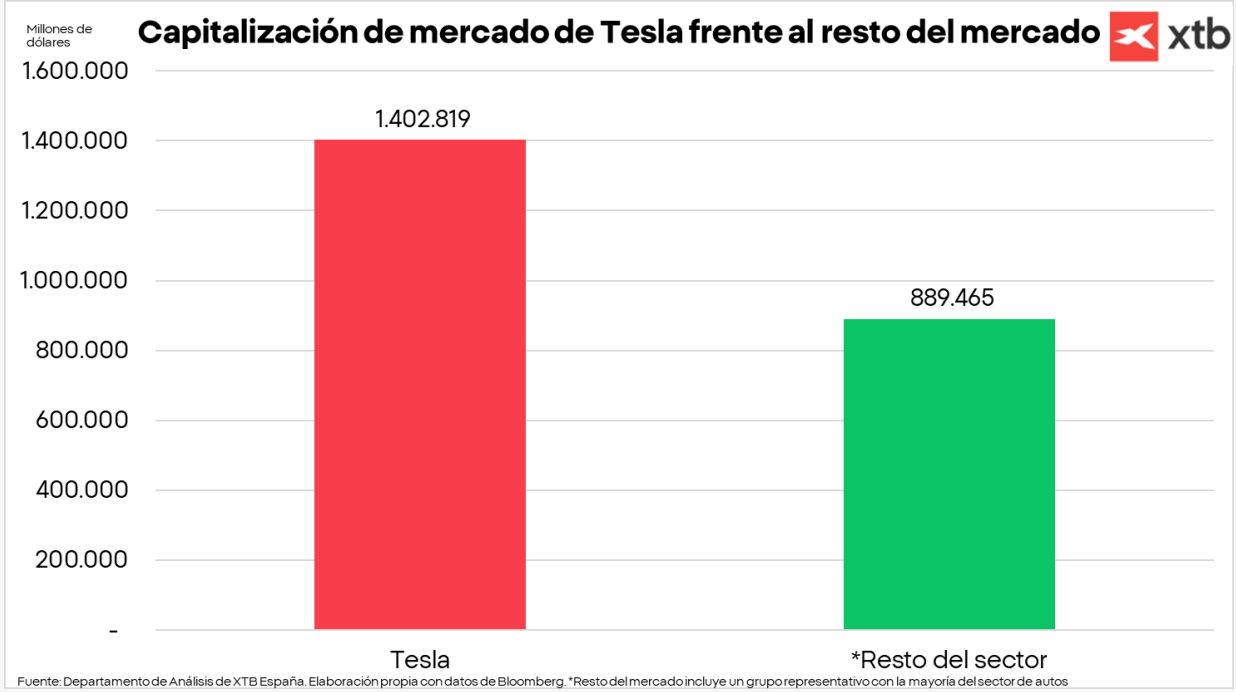
Comparativa

Tesla sigue siendo la empresa con mayor capitalización del sector con diferencia. De hecho, **sigue cotizando casi el doble que el resto de la industria, a pesar de que como hemos visto ya no tiene ni el liderazgo dentro del segmento de coches eléctricos.**

En cuanto a múltiplos, Tesla también se distancia considerablemente y la realidad es que, aunque actualmente ese ratio se ve penalizado por la caída del beneficio**, su PER medio de los últimos 5 años está cerca de las 100 veces beneficios.** En 2022 la compañía cotizaba en torno a las 22 veces, pero el resto del tiempo la narrativa del mercado sobre el software de Tesla ha pesado mucho más que la de fabricante de coches.

El problema es que el riesgo asumido a estos niveles es alto y la tesis tiene que salir muy bien para no perder dinero.



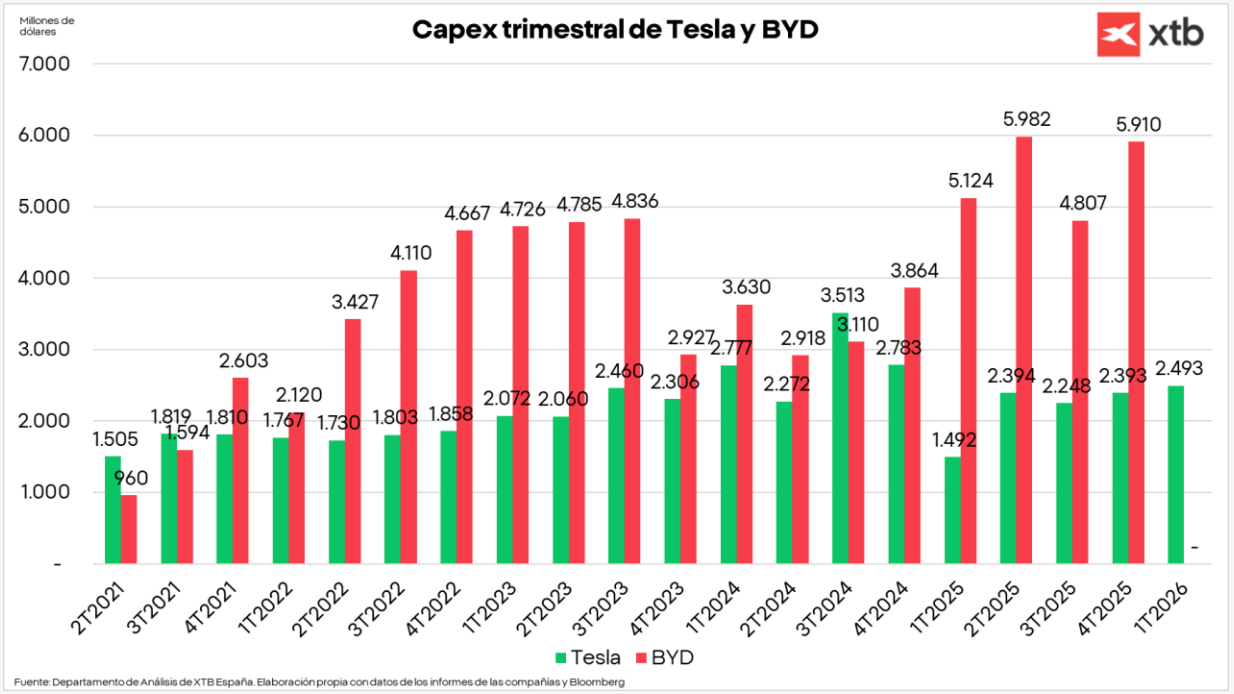


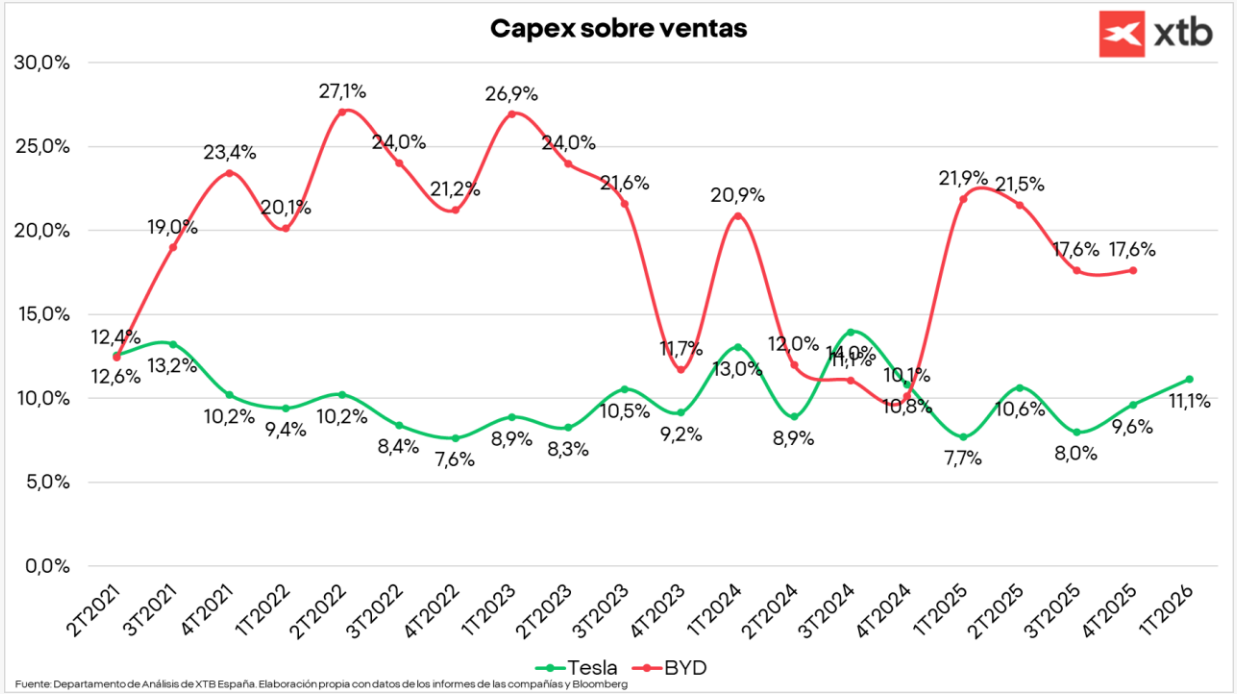
Inversiones clave

Por otro lado, los competidores chinos no solo se centran en producir barato, sino en crear buenos productos a precios atractivos. En ese sentido, **podemos ver como BYD invierte en activos fijos el doble de lo que hace Tesla, además de representar también un mayor porcentaje sobre las ventas.**

A este ritmo, es probable que veamos grandes avances de las tecnologías chinas, por lo que el supuesto monopolio de Tesla en el potencial mercado de coches autónomos también puede estar amenazado si la compañía no optimiza inversiones.

La cantidad de inversiones no tiene por qué implicar calidad, pero pensamos que si es una amenaza real a tener en cuenta.





Conclusión

Puntos a favor

- **Skin in the game:** Musk se juega parte importante de su capital con el desempeño de la compañía, por lo que hay una alta alineación de intereses
- Tesla tiene gran cantidad de datos reales de conducción y es la empresa más avanzada en conducción autónoma. Si el mundo va hacia el coche autónomo, Tesla puede ser la primera ganadora.
- Innovación en robots

Puntos en contra

- Pérdida de liderazgo por culpa de una peor imagen de marca
- Aumento considerable de la competencia china, en gran parte subvencionada por parte de su gobierno
- Múltiplos muy elevados y difíciles de justificar que hacen la inversión muy arriesgada
- Regulación: un punto importante es si el Cybercab se podrá usar en regiones como Europa

Inversión

En XTB puedes invertir en Tesla tanto al alza como a la baja, multiplicando tu poder de inversión y siempre con el riesgo limitado gracias a las Opciones.

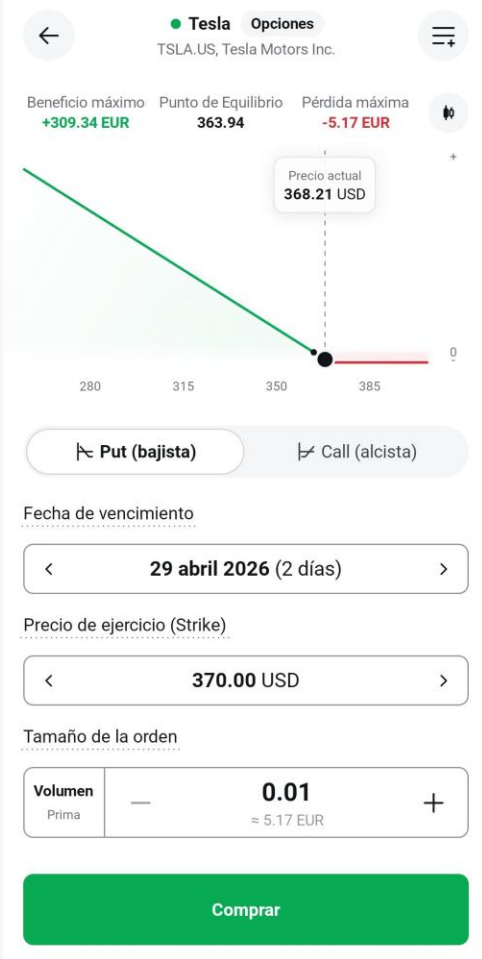
Invertir al alza (call)

Si piensas que Tesla es una oportunidad si se cumplen sus expectativas, puedes comprar call, lo que te permite beneficiarte si la acción sube pero con un riesgo limitado a la prima que pagas



Invertir a la baja (put)

Si piensas que Tesla está sobrevalorada y puede seguir cayendo, pero quieres protegerte por si repunta, puedes comprar una put. De esta forma tu riesgo está limitado a la prima que pagas, pero puedes beneficiarte de las caídas de la acción





xtb.com