

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

No pienso bombardearte de más información respecto al descalabro en el precio de la acción de Meta / Facebook del jueves.

Todos los medios y fuentes describen el alcance del evento que borró nada menos que 250 billones de dólares en capitalización bursátil en una sola jornada. M. Zuckerberg perdió 32 billones de su patrimonio este día (se que eso no te importa, pero debes saber que hasta los millonarios tienen días malos).

Solo te comentaré, tratando de no aburrirte, sobre ciertos aspectos de análisis fundamental que me parecen necesarios para entender la verdadera apuesta de esta poderosa empresa:

Facebook / Meta es la empresa mas enfocada corporativamente hablando en el largo plazo, en el futuro. Asi como Musk apuesta a los viajes a Marte, Zuckerberg apuesta al planteamiento del Metaverso como entorno futuro y determinante de la humanidad y por ello, invierte ingentes cantidades de dinero en opciones que no devengaran flujos de caja de corto plazo, es decir, improductivas por ahora...

Los mercados de valores son muy severos al descontar flujos de caja, por lo que castigan empresas que no generan ganancias trimestre a trimestre. Adicionalmente venimos observando reacciones que generan tendencias de forma exageradas distorsionando los mercados sin razón aparente.

A corto plazo Facebook / Meta sabe que tiene como competencia directa a los Chinos, nada menos que a TikTok y por ello invertirá buena parte de sus disponibilidades en solucionar sus deficiencias en términos de experiencias de redes sociales, mejorando los videos de corta duración, (reels) y sus historias (stories) en Instagram, al tiempo de también creando mas mecanismo de monetización para los creadores de contenidos.

Te cuento un poco de los detalles fundamentales de esta empresa: sus ganancias de \$33.67 billones superaron en 20% las estimadas (\$33.44 billones) pero dividiendo sus ganancias entre sus acciones emitidas nos muestra \$3,67% lo que esta 5% por debajo de la expectativa de \$3.83 y este indicador es crucial para los analistas. Otra arista que luce mal es el margen operativo, el cual marco un 37% que si lo comparamos con el 46% registrado en el mismo trimestre del 2020 evidencia un deterioro importante en sus finanzas.

Al analizar el número de usuarios que a nivel planeta se conectan cada día a esta plataforma -ve la gráfica que te pongo abajo, donde te relaciono los usuarios en base diaria y mensual- nos percatamos que los mismos siguen creciendo año a año de manera sorprendente y en volúmenes consistentes, en ratios que superan el 8% anual; sin embargo, al verificar los gastos, vemos aumentos dramáticos en muchas de las líneas menos generadoras de caja como por ejemplo talento nuevo e infraestructuras. Que te parece?

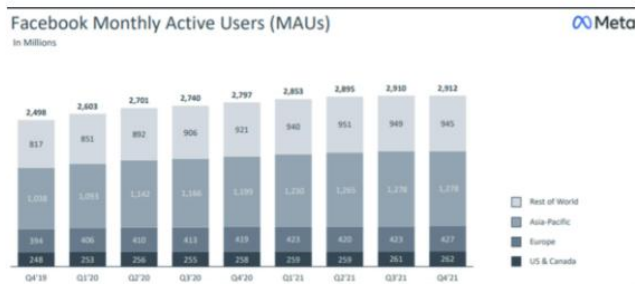
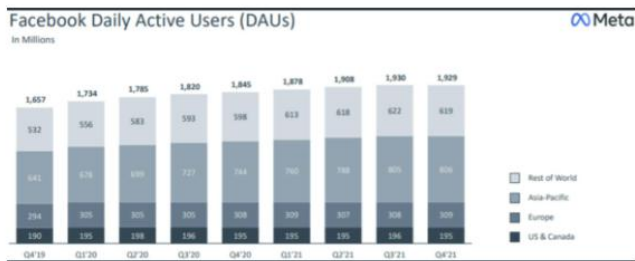
Igualmente, vemos las partidas de inversiones en inteligencia artificial y Aprendizaje de Maquinas que son muy cuantiosas y como ya te dije, no generan caja de corto plazo. De nuevo, quien puede cuestionar si esta no es una inversión definida por una visión concreta de valor futuro?

Finalmente, Meta ha recomprado acciones del mercado durante todo el año lo cual denota fortaleza patrimonial y aun así sigue generando mucho dinero disponible en caja, lo que le permite crecer sin necesidad de recurrir a deuda.

Es posible que Meta no presente resultados trimestrales tan impresionantes como en el pasado, y en los próximos trimestres no veremos el performance financiero que vimos en 2020 y 2021, pero sin duda su apuesta al futuro será

determinante en la medida que sus usuarios sigan creciendo y en la medida que cada uno de ellos gaste -como viene sucediendo- mas dinero en la plataforma.

Si le sale mal la apuesta a Mark Zuckerberg te aseguro que la empresa no ira a quiebra, pero si le sale bien, esta empresa se erigirá como líder indiscutible del futuro.



Nuevamente muchos de mis Clientes tendrán que respirar hondo cuando reciban su informe de cierre de enero y recordar mis continuas advertencias respecto a que la estrategia de inversion gira en torno al largo plazo y no debemos permitir que la volatilidad de corto plazo nos nuble la vista.

Como ves abajo en el Panel de Mercados, al cual recorro cada semana para poner las cosas en el contexto global, tanto el indice que aglutina a las empresas mas importantes del sector industrial, como el S&P500 que contento playita las mas grandes y representativas del mercado, presentan una rentabilidad negativa de mas de 3 puntos a 30 días. El indice de empresas del sector tecnológico por su parte registra casi -7% de rentabilidad negativa, borrando prácticamente toda la rentabilidad generada a un año vista en este volátil mercado.

De nuevo, debes fijarte en que si te mantuviste invertido durante los últimos 12 meses y te aferraste a la estrategia de inversión y compraste por ejemplo el ETF del S&P500 como único instrumento, tu rentabilidad anual marca un solido 12.65% lo cual en un régimen de tipos de interes históricamente bajos, valida al mercado de renta variable como el lugar donde estar y seguir estando en estos momentos.

Otro indicador crucial que nos dice hacia donde se dirige el mercado es el laboral. Las tendencias en las tasas de desempleo son cruciales para entender el estado de la economía y el ultimo reporte que engloba a enero nos suministra información importante.

Como puedes apreciar en el gráfico abajo, los empleadores americanos han extendido las contrataciones en enero a pesar del aumento récord en las infecciones por covid-19 y los cierres de negocios relacionados. En simultaneo, el aumento de los salarios agregó más presión sobre la FED para que aumente rápidamente las tasas de interés.

Los datos refuerzan la descripción que hizo la semana pasada Jerome Powell del mercado laboral como "fuerte".

Sin lugar a dudas y a pesar de las adversidades, estamos regresando al pleno empleo en la economía más importante del planeta (se entiende por consenso como pleno empleo cuando el indicador baja del 4%).

Y finalmente otra señal positiva: al evaluar los resultados corporativos que se van presentando, con informes del 33% de las empresas integrantes del índice S&P 500 para el cuarto trimestre de 2021, el cálculo integrado de ganancias por acción (que combina los datos informados con pronósticos para las empresas que aún no anunciaron sus resultados) muestra que el crecimiento de las ganancias se sitúa en el 24,1 %, mientras que las ventas crecieron un 13,7 % en comparación con el mismo trimestre del año pasado.

El 79% de las empresas que informaron resultados (poco más de un tercio del total del S&P500) han superado las expectativas.

Americas

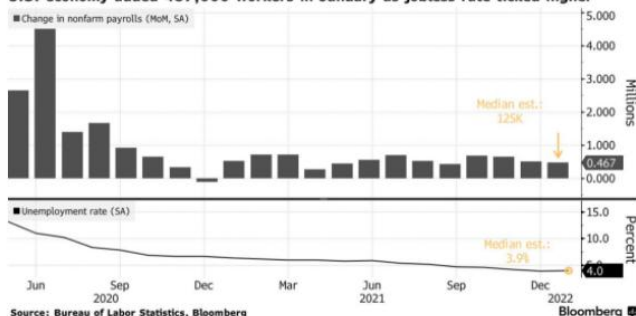
NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR
INDU:IND DOW JONES INDUS. AVG	35,089.74	-2142	-0.06%	-3.15%	+12.65%
SPX:IND S&P 500 INDEX	4,500.53	+23.09	+0.52%	-3.77%	+15.79%
CCMP:IND NASDAQ COMPOSITE	14,098.01	+219.19	+1.58%	-5.61%	+1.74%
NYA:IND NYSE COMPOSITE INDEX	16,701.58	+24.19	+0.14%	-2.71%	+10.83%
SPTSX:IND S&P/TSX COMPOSITE INDEX	21,271.85	+177.84	+0.84%	+0.89%	+17.29%

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR
SXSE:IND Euro Stoxx 50 Pr	4,086.58	-54.44	-1.31%	-5.09%	+11.78%
UKX:IND FTSE 100 INDEX	7,516.40	-12.44	-0.17%	+0.42%	+15.83%
DAX:IND DAX INDEX	15,099.56	-268.91	-1.75%	-5.32%	+7.42%
CAC:IND CAC 40 INDEX	6,951.38	-54.25	-0.77%	-3.71%	+22.83%
IBEX:IND IBEX 35 INDEX	8,589.30	-100.10	-1.15%	-1.86%	+4.56%

Upside Surprise

U.S. economy added 467,000 workers in January as jobless rate ticked higher



Finalmente, les comparto las siempre interesantes Noticias Breves de nuestros amigos de MFS Funds.

IHS Markit expresó que el aumento de los casos de virus llevó a la economía de los EE. UU. a un punto muerto a principios del año, ya que la lectura preliminar del índice de gerentes de compras (Purchasing Managers' Index, PMI) compuesto de los EE. UU. cayó a 50,8 en enero, cifra que marca un mínimo de 18 meses, desde los 57 puntos alcanzados en diciembre. En la zona euro, el índice de gerentes de compras compuesto cayó a 52,4, la segunda caída consecutiva, mientras que en el Reino Unido, cayó a un mínimo de once meses de 53,4.

China continuó flexibilizando la política monetaria, recortando su tasa de interés para los acuerdos de recompra inversa a 14 días en un 0,10 %.

El *Wall Street Journal* informó que casi 8,8 millones de estadounidenses estaban enfermos o cuidando a alguien con COVID a principios de enero, lo que podría socavar las nóminas de enero. Sin embargo, el presidente de la Reserva Federal, Powell, reconoció el probable impacto temporal de la variante ómicron en la economía, pero presentó una perspectiva agresiva el miércoles.

Las acciones de crecimiento de alta valuación han estado sometidas a una presión especial a medida que aumentan las tasas de rendimiento estadounidenses ajustadas por la inflación, lo que ha dejado al Nasdaq en el peor mes desde la crisis financiera mundial.

La confianza empresarial alemana mejoró por primera vez en siete meses en enero.

Los mercados han dado casi por sentado un aumento del 0,25 % en la tasa de interés de referencia del Banco de Inglaterra la próxima semana.

Inesperadamente, el Banco de Canadá se abstuvo de subir las tasas en su reunión de política monetaria de esta semana, pero señaló que es probable que las alzas se produzcan una vez que retroceda la oleada de la variante ómicron.

El Banco Central Europeo advirtió esta semana a las instituciones financieras europeas con exposición a Rusia que se preparen para las sanciones que podrían cortar el vínculo de Rusia con el sistema internacional de pagos SWIFT.

Los cuellos de botella de la cadena de suministro y las restricciones por el coronavirus hicieron que la economía alemana se contrajera un 0,7 % en el cuarto trimestre de 2021. El gobierno estima que la economía creció un 2,8 % durante el año. Sin embargo, la confianza empresarial alemana mejoró por primera vez en siete meses en enero a medida que la oleada de la variante ómicron comenzó a retroceder.

El índice Russell 2000® de acciones de baja capitalización estadounidenses entró en territorio de mercado bajista al cierre del jueves, con una caída de alrededor del 21 % desde su máximo de noviembre.

Según datos de FactSet Research, el desempeño del índice MSCI Europa sin Reino Unido ha superado al índice S&P 500 en aproximadamente un 5,5 % en lo que va de año.

En Gestión Patrimonial te acompaño profesionalmente en la oportuna y eficiente gestión de tus activos financieros y relaciones bancarias en general, para así asegurar la preservación de tu legado familiar.