

Com van afectar els resultats de les FAAMG al CE Borsa USA?

3 de novembre del 2022

La setmana passada, la temporada de resultats corresponent al tercer trimestre va guanyar protagonisme als Estats Units en presentar els seus resultats les grans empreses tecnològiques, les conegudes **FAAMG (Meta –abans coneguda com a Facebook-Amazon, Apple, Microsoft i Google)**. Durant la setmana, el to dels mercats de renda variable el va marcar la publicació de resultats d'aquestes empreses perquè aquests **cinc valors representen gairebé el 40 % i el 20 % del Nasdaq 100 i S&P 500, respectivament.**

El to va ser negatiu perquè les presentacions no van aconseguir les expectatives de mercat i/o van llançar unes previsions negatives per al quart trimestre. Les primeres companyies a publicar els seus resultats van ser **Alphabet i Microsoft**. En el primer dels casos, va publicar uns beneficis per acció per sota d'allò que s'estimava a causa d'unes vendes més baixes en publicitat, destacant la caiguda dels ingressos de YouTube (els ingressos queien un 2 %, quan s'esperava que creïessin un 3 %). A més, l'equip directiu va assenyalar, en la conferència d'analistes posterior, que estan veient una retallada en despeses de publicitat en línia en determinats sectors, fet que augmenta els dubtes sobre la indústria per als pròxims trimestres. Al mateix temps, les despeses operatives van ser un 26 % superiors respecte a l'any anterior degut, principalment, al creixement de la plantilla i a l'increment en promocions. En el cas de Microsoft, va batre expectatives, però el seu creixement “del núvol” va desaccelerar i les seves guies per al següent trimestre van decebre. En concret, Azure, la plataforma en el núvol de Microsoft, va créixer un 35 % durant el trimestre enfront del 50 % que va créixer durant el mateix període de l'exercici anterior.

L'endemà, li va tocar a **Meta Platforms**, matriu de Facebook, WhatsApp i Instagram. Els resultats van decebre al mercat i el valor queia més d'un 20 %, amb la qual cosa acumulava una caiguda del 70 % del començament d'any ençà. De la mateixa manera que Google, els ingressos publicitaris van disminuir per la deterioració macroeconòmica. Altres factors que van afectar negativament el negoci publicitari van ser l'auge d'altres xarxes socials i la política de privacitat d'Apple, la qual limita la informació que es pot intercanviar amb tercers, com ara Facebook, limitant la creació i personalització d'anuncis, així com el seguiment de les campanyes publicitàries. A aquests problemes, cal afegir-hi l'aposta de Mark Zuckerberg pel metavers. Actualment, aquesta divisió acumula pèrdues trimestre rere trimestre a causa, principalment, de l'augment de la massa salarial, ja que la plantilla de la divisió ha crescut gairebé un 30 % durant l'últim any.

Els últims a presentar resultats van ser **Amazon i Apple**. Les accions del grup de comerç electrònic van retrocedir després de la deterioració dels marges, en els quals s'esperava una recuperació després de l'adopció de diverses mesures d'eficiència. A Amèrica del Nord, els ingressos i els marges superen expectatives; no obstant això, el negoci internacional no aconseguia les estimacions dels analistes, posant de manifest la dificultat del grup de replicar el model de negoci fora dels Estats Units. Respecte a Amazon Web Services (AWS), els ingressos van augmentar un 27 % per sota d'allò que

esperava el consens d'analistes i inferior al creixement de l'any passat. Amb tot, l'equip directiu preveu que la pressió en marges continuï, per la qual cosa la companyia es focalitzarà a adoptar mesures per millorar la productivitat i eficiència, moderant els seus plans d'expansió i contractació en els pròxims trimestres. Per la seva banda, **Apple** va ser l'única de les grans tecnològiques que va acabar en verd el dia que va presentar resultats. El fabricant d'iPhone va publicar millor d'allò que s'esperava, però va llançar missatges cauts per al trimestre vinent. Per segments de negoci, totes van créixer respecte a l'any anterior, excepte la venda d'iPad. Finalment, respecte a la divisió de Serveis, una de les apostes més grans de l'empresa durant els últims anys, la companyia comença a notar feblesa en el consum.

En un entorn de desacceleració econòmica i d'enduriment de les condicions financeres, a l'inici de l'any vam capgirar la cartera del CE Borsa USA cap a una cartera amb més *momentum* per a aquest 2022, sense perdre cap mena de prestació ASG i mantenint l'objectiu del fons: identificar companyies amb models de negoci sòlids que tinguin avantatges competitius duradors, capaces de beneficiar-se de tendències a llarg termini i que cotitzin a un preu raonable. Per a això, el fons aplica un procés d'inversió centrat en tres pilars: anàlisi quantitativa i qualitativa que incorpora principis ASG (ambientals, socials i de governança corporativa). En aquest context, el **CE Borsa USA** es comporta millor que el seu índex de referència, l'S&P 100, i els principals índexs americans en estar molt infraponderat en aquests noms.

FAAMG	CE Borsa USA	S&P 100	S&P 500	Nasdaq 100
Meta Platforms (Facebook)	-	1,05%	0,69%	1,92%
Amazon	-	4,25%	2,79%	6,00%
Apple	3,88%	10,92%	7,15%	14,24%
Microsoft	3,78%	8,16%	5,35%	10,00%
Google	2,53%	5,08%	3,33%	6,67%
Total	10,2%	29,5%	19,3%	38,8%

*Font: iShares Core S&P 500 UCITS ETF, iShares NASDAQ 100 UCITS ETF, iShares S&P 100 ETF en data 28 d'octubre

FAAMG	Rendibilitat absoluta EUR	Contribució del 24/10 al 28/10			
		CE Borsa USA	S&P 100	S&P 500	Nasdaq 100
Meta Platforms (Facebook)	-24,05%	0,35%	-0,34%	-0,23%	-0,63%
Amazon	-14,29%	0,74%	-0,72%	-0,48%	-1,01%
Apple	3,50%	-0,25%	0,37%	0,25%	0,49%
Microsoft	-5,26%	0,23%	-0,46%	-0,30%	-0,56%
Google	-6,72%	0,18%	-0,38%	-0,25%	-0,49%
Total		1,25%	-1,53%	-1,01%	-2,20%

*Font: Bloomberg

Finalment, d'aquí a final d'any advoquem per carteres diversificades i equilibrades per factors i sectors, així com per prioritzar aquelles empreses amb poder de fixació de preus, marges elevats i nivells raonables de palanquejament de manera que puguin fer front a qualsevol tipus d'escenari, mantenint la disciplina per tractar d'identificar aquells negocis amb millors perspectives a futur sense pagar una prima excessiva per aquestes. Amb tot,

la cartera cotitza amb valoracions raonables amb un creixement de beneficis a llarg termini esperat de doble dígit, amb deute reduït en els seus balanços i amb retorns superiors als del mercat.

DISCLAIMER

L'informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre valors i instruments financers, el dia d'emissió d'aquest, i està subjecte a canvis sense previ avís. La informació es proporciona basant-se en fonts considerades com a fiables, si bé CAIXA ENGINYERS GESTIÓ no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat d'aquestes.

És possible que la informació pugui referir-se a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals hi hagi informació addicional en documentació separada, incloent-hi el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fullet complet. Es recomana llegir aquests documents per poder prendre una decisió fundada sobre la conveniència d'invertir en aquests productes. Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, a qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, a www.caixaenginyers.com o a www.cnmv.es.

El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha de ser conscient que els valors i instruments financers als quals es refereixen poden no ser adequats als seus objectius concrets d'inversió, per la qual cosa l'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. A aquest efecte, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, S.A.U., en la seva condició d'emissor de l'informe, així com CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CRÉDIT, en la seva condició de comercialitzador, no es fan responsables del mal ús que es faci d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui sofrir l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides en els informes. Així mateix, l'inversor ha de tenir en compte que l'evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions no garanteixen l'evolució o resultats futurs.

©Queda prohibida la reproducció, duplicació, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni citant-ne les fonts, excepte amb consentiment previ per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, S.G.I.I.C., S.A.U. *All rights reserved.*