

¿Cómo afectaron los resultados de las FAAMG al CI Bolsa USA?

3 de noviembre de 2022

La semana pasada, la temporada de resultados correspondiente al tercer trimestre ganó protagonismo en Estados Unidos al presentar sus resultados las grandes empresas tecnológicas, las conocidas **FAAMG (Meta –antes conocida como Facebook-, Amazon, Apple, Microsoft y Google)**. Durante la semana, el tono de los mercados de renta variable lo marcó la publicación de resultados de estas empresas porque estos **cinco valores representan casi el 40 % y el 20 % del Nasdaq 100 y S&P 500, respectivamente.**

El tono fue negativo porque las presentaciones no alcanzaron las expectativas de mercado y/o lanzaron unas previsiones negativas para el cuarto trimestre. Las primeras compañías en publicar sus resultados fueron **Alphabet y Microsoft**. En el primer de los casos, publicó unos beneficios por acción por debajo de lo estimado debido a unas menores ventas en publicidad, destacando la caída de los ingresos de YouTube (los ingresos caían un 2 %, cuando se esperaba que crecieran un 3 %). Además, el equipo directivo señaló, en la conferencia de analistas posterior, que están viendo un recorte en gastos de publicidad en línea en determinados sectores, lo que aumenta las dudas sobre la industria para los próximos trimestres. Al mismo tiempo, los gastos operativos fueron un 26 % superiores respecto al año anterior debido, principalmente, al crecimiento de la plantilla y al incremento en promociones. En el caso de Microsoft, batió expectativas, pero su crecimiento de “la nube” desaceleró y sus guías para el siguiente trimestre decepcionaron. En concreto, Azure, la plataforma en la nube de Microsoft, creció un 35 % en el trimestre frente al 50 % que creció en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Al día siguiente, le tocó a **Meta Platforms**, matriz de Facebook, WhatsApp e Instagram. Los resultados decepcionaron al mercado y el valor caía más de un 20 %, con lo que acumulaba una caída del 70 % en lo que va de año. Al igual que Google, los ingresos publicitarios disminuyeron por el deterioro macroeconómico. Otros factores que afectaron negativamente el negocio publicitario fueron el auge de otras redes sociales y la política de privacidad de Apple, la cual limita la información que se puede intercambiar con terceros, como Facebook, limitando la creación y personalización de anuncios, así como el seguimiento de las campañas publicitarias. A estos problemas, hay que añadir la apuesta de Mark Zuckerberg por el metaverso. Actualmente, esta división acumula pérdidas trimestre tras trimestre a causa, principalmente, del aumento de la masa salarial, ya que la plantilla de la división ha crecido casi un 30 % en el último año.

Los últimos en presentar resultados fueron **Amazon y Apple**. Las acciones del grupo de comercio electrónico retrocedieron tras el deterioro de los márgenes, en los que se esperaba una recuperación tras la adopción de diversas medidas de eficiencia. En Norteamérica, los ingresos y los márgenes superan expectativas; sin embargo, el negocio internacional no alcanzaba las estimaciones de los analistas, poniendo de manifiesto la dificultad del grupo de replicar el modelo de negocio fuera de los Estados Unidos. Respecto a Amazon Web Services (AWS), los ingresos aumentaron un 27 % por debajo de lo que esperaba el consenso de analistas e inferior al crecimiento del año pasado. Con todo, el equipo directivo prevé que la

presión en márgenes continúe, por lo que la compañía se focalizará en adoptar medidas para mejorar la productividad y eficiencia, moderando sus planes de expansión y contratación en los próximos trimestres. Por su lado, **Apple** fue la única de las grandes tecnológicas que terminó en verde el día que presentó resultados. El fabricante de iPhone publicó mejor de lo esperado, pero lanzó mensajes cautos para el próximo trimestre. Por segmentos de negocio, todas crecieron respecto al año anterior, excepto la venta de iPad. Finalmente, respecto a la división de Servicios, una de las mayores apuestas de la empresa durante los últimos años, la compañía empieza a notar debilidad en el consumo.

En un entorno de desaceleración económica y de endurecimiento de las condiciones financieras, a principios de año rotamos la cartera del CI Bolsa USA hacia una cartera con mayor *momentum* para este 2022, sin perder ningún tipo de prestación ASG y manteniendo el objetivo del fondo: identificar compañías con modelos de negocio sólidos que cuenten con ventajas competitivas duraderas, capaces de beneficiarse de tendencias a largo plazo y que coticen a un precio razonable. Para ello, el fondo aplica un proceso de inversión centrado en tres pilares: análisis cuantitativo y cualitativo que incorpora principios ASG (ambientales, sociales y de gobernanza corporativa). En este contexto, **el CI Bolsa USA** se comporta mejor que su índice de referencia, el S&P 100, y los principales índices americanos al estar muy infraponderado en estos nombres.

FAAMG	CI Bolsa 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%

*Fuente: iShares Core S&P 500 UCITS ETF, iShares NASDAQ 100 UCITS ETF, iShares S&P 100 ETF a 28 de octubre

FAAMG	Rentabilidad Absoluta EUR	Contribución del 24/10 al 28/10			
		CI Bolsa 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%

*Fuente: Bloomberg

Finalmente, para lo que queda de año abogamos por carteras diversificadas y equilibradas por factores y sectores, así como por priorizar aquellas empresas con poder de fijación de precios, elevados márgenes y niveles razonables de apalancamiento de manera que puedan hacer frente a cualquier tipo de escenario, manteniendo la disciplina para tratar de identificar aquellos negocios con mejores perspectivas a futuro sin pagar una prima excesiva por estas. Con todo, la

cartera cotiza con valoraciones razonables con un crecimiento de beneficios a largo plazo esperado de doble dígito, con deuda reducida en sus balances y con retornos superiores a los del mercado.

DISCLAIMER

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien CAJA INGENIEROS GESTIÓN no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.cajaingenieros.es o en www.cnmv.es.

El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a los que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTIÓN, S.A.U., en su condición de emisor del informe, así como CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CRÉDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, 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.

©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. *All rights reserved.*