



# Internacionales

## FACEBOOK: SIGUE CRECIENDO

# BX+

### CONCEPTO

Estos reportes ofrecen información fundamental y noticias recientes sobre un grupo de empresas que cotizan en el mercado de valores de EUA. La mayoría pueden ser operadas en México a través del Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC). Sin contar con un modelo y/o Cobertura Formal aprovechamos nuestros sistemas internacionales de información para identificar variables fundamentales y filtrar empresas que cumplen ciertos requisitos (tabla inferior). La mayoría de las emisoras conforman nuestro portafolio estratégico EUA que revisamos y publicamos cada mes.

### REPORTE SÓLIDO. FUERTES INVERSIONES 2017

Facebook publicó ayer, al cierre de la sesión, su reporte del 4T16 donde los ingresos (45.7% vs. 50.8%) y la utilidad por acción (93% vs. 124%) estuvieron por encima de los estimados del consenso, destacando el aumento de los usuarios en la aplicación *Instagram* luego de añadir una función similar a la de su rival más importante *Snapchat*. Durante la Llamada de Resultados la emisora reiteró que 2017 será un año de fuertes inversiones para generar nuevas fuentes de ingreso y crecimiento y adelantaron la producción de contenido propio en un formato corto –aunque sin dar mayores detalles- que bien se puede asimilar como una competencia directa para YouTube y no necesariamente a Netflix, así como la expectativa de un crecimiento menor al de los años anteriores también para éste año. Por otro lado, Oculus, la división de realidad virtual de la compañía perdió una controversia legal respecto de un código usado sin autorización de ZeniMax, otra empresa de programación, por lo que la emisora tendría que pagar una multa de US\$500 millones, aunque se espera todavía una apelación por parte de Facebook. Todo lo anterior fue tomado con cautela por el mercado y los títulos de la emisora cotizaban +0.6% previo a la apertura.

### Facebook - Usuarios Activos Mensuales por Región

Región	4T16	4T15	Var %	% Ventas
EUA & Canadá	231	219	5%	12%
Europa	349	323	8%	19%
Asia Pacífico	673	540	25%	36%
Resto del Mundo	606	509	19%	33%
<b>Total</b>	<b>1,859</b>	<b>1,591</b>	<b>17%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Con datos de la compañía / Cifras en millones

### MÁS DETALLES DE LAS CIFRAS AL 4T16

El crecimiento en los ingresos se explica por un fuerte aumento en usuarios en todas las regiones\*, donde sigue destacando Asia-Pacífico por su crecimiento y EUA por peso en los ingresos (ver tabla en la sig. pág.). Adicionalmente, la compañía tuvo un mejor desempeño en el costo de venta e investigación y desarrollo, mientras que tanto en marketing y ventas como en los gastos generales y administrativos la proporción respecto de los ingresos se mantuvieron en el mismo nivel; sumado a una tasa impositiva menor a la del mismo periodo del año anterior.

En los últimos 12 meses la acción ha avanzado 15.7% y tiene un PO´17 de US\$151, lo que implica un potencial de 13.9% comparado con el 7.5% del S&P500. La cubren 53 analistas de los cuales el 88% tiene una opinión de compra.

“El mundo es la suma de todas nuestras posibilidades vitales”  
**José Ortega y Gasset**

**Rafael Camacho Peláez**  
 racamacho@vepormas.com  
 5625 1530

Febrero 02, 2016

 @AyEVeporMas



CATEGORÍA:  
 ESTRATEGIA BURSÁTIL



**3** TIEMPO ESTIMADO  
 DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE  
 Información y soporte fundamental de acciones que cotizan en EUA. Preferentemente en el SIC

**\*ANEXO: Tabla Ingresos por Zonas Geográficas**

Facebook - Ingresos por Región				
Región	3T16	3T15	Var %	% Ventas
EUA & Canadá	4,556	2,987	53%	52%
Europa	2,065	1,456	42%	23%
Asia Pacífico	1,349	848	59%	15%
Resto del Mundo	839	550	53%	10%
<b>Total</b>	<b>8,809</b>	<b>5,841</b>	<b>51%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Con datos de la compañía / Cifras en millones

**INTERNACIONALES – Soporte Fundamental de Emisora**

FILTRO	DATO	COMENTARIO
NOMBRE	Facebook Inc.	En ocasiones, los nombres son poco conocidos
SECTOR	Tecnología	Importante al identificar una tendencia sectorial fundamental o coyuntural
PRECIO ACTUAL	\$133	Referencia
PRECIO OBJETIVO 2017	\$151	Consenso “filtrado” eliminando extremos y ocupando los más recientes
POTENCIAL EMISORA	13.9%	Potencial no garantizado a partir de modelo de valuación de especialistas
POTENCIAL S&P 2017	7.5%	Parámetro a vencer (Benchmark)
PESO EN EL S&P 500	1.9%	Sinónimo de importancia y bursatilidad. Entre más grande mejor
NÚMERO DE COBERTURAS	53	Entre más recomendaciones, más sólido es el potencial del Precio Objetivo
% RECOMENDACIÓN COMPRA	88%	Indica la proporción de coberturas que opinan que la emisora es una Compra
PERTENECE AL SIC	Sí	<b>Puede ser adquirida directamente desde México</b>
VAR% PRECIO AÑO (YTD)	15.7%	Referencia de comportamiento
VAR% UTILIDADES NETAS EST.	54%	Variación anual ESTIMADA 2017
SEÑAL TECNICA	ND	Completamente útil. Ver gráfica en anexo al interior de esta nota

Fuente: BMV / Grupo Financiero BX+

**IMPORTANTE: Al decidir invertir en un valor internacional, existe siempre un componente adicional de afectación al precio a través de la paridad cambiaria.**

## ¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

**También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.**

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Alvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://www.vepormas.com), el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

## CATEGORÍAS Y CRITERIOS DE OPINIÓN

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

**GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.**
**DIRECCIÓN**

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:liqonzalez@vepormas.com">liqonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1465	<a href="mailto:vuribeb@vepormas.com">vuribeb@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONÓMICA**

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--