

META · Meta Platforms, Inc.

Communication Services / Internet Content & Information · informe del 2026-08-12 · ← todos los informes

Q2-26: reportes con señales de alerta · ingresos +1.0% vs consenso, EPS -14.0% — el comité la ve en «Neutral»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy: **Fuera del libro**

convicción +0.08 · puesto 9 de 45

convicción insuficiente · horizonte: 12 meses de tesis con revisión diaria del comité

Precios que mandan

escenario	prob.	valor/acción	vs precio	qué exige (Damodaran)
Precio actual		\$599.12		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +21%/año (reverse DCF)
Bajista	29%	\$248.78	-58.5%	PE≤15 y P/B≤1.5 combinados (Graham)
Base	40%	\$595.56	-0.6%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	31%	\$752.48	+25.6%	que sostenga el PE de sus comparables

trabajar hacia atrás desde cada precio objetivo (Damodaran, *The Dark Side of Valuation*): un objetivo sin los supuestos que lo producen es un deseo, no un análisis — siempre existe un escenario que justifica cualquier precio; la pregunta es su probabilidad.

Rango de entrada: ≤ \$446.67 con margen ≥25% · bajo \$506.23 sale de la zona muerta

Pérdida acotada: stop inicial -8% × posición 10% = pérdida máx. 0.8% del NAV

Tamaño: objetivo 7.5% del NAV al iniciar

La tesis en 5 puntos

- fundamental: ROE alto (30%); margen sólido (30%); PEG -4.56 vs -0.89 del sector (en contra); Crecimiento de ingresos 22.2% vs 15.1% del sector (a favor)
- macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- sector: [tecnología] la fase 'expansión media' favorece a Technology, Communication Services; con descuento frente a comparables; Piotroski 5/9 · ROIC 17%. Driv
- valuación: zona muerta ±15% — potencial -1% contra el valor central
- foso amplio y estable

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de META crezca ~21% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (22%) es coherente con lo descontado: precio y narrativa en equilibrio. Con supuestos base, el DCF da un exceso del 6% frente al precio.

Qué invalidaría la tesis

technical: ADX 14: mercado en rango (osciladores mandan); Williams %R -17: sobrecompra; ENTRADA [veta-do]: tendencia bajista (bajo la media de 200 días): el técnico veta compras hasta que reconstruya la base — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Communication Services / Internet Content & Information

El motor económico del sector: Monetiza audiencias y redes (publicidad, suscripciones); el resultado depende del volumen de usuarios y su monetización, del costo de contenido/infraestructura (hoy: capex de IA) y del apalancamiento operativo de la plataforma.

Sus mayores líneas de ingreso: Family of Apps (99%), Reality Labs (1%). Geografía: US & Canada 29% y UNITED STATES 27%.

Qué vigilar cada trimestre: Crecimiento de ingresos · Margen operativo · Capex / ventas (detalle en Key drivers, abajo)

Perfil (FMP, en inglés): Meta Platforms Inc., which operated as Facebook, Inc. until its October 2021 rebranding, is a technology enterprise focused on developing innovative products that empower people globally to connect and share with their friends and family. These services are accessible across a variety of digital platforms, including mobile phones, personal computers, virtual reality devices, and wearables. The company's activities are organized into two principal divisions: the Family of Apps and Reality Labs. The Family of Apps segment encompasses well-known platforms such as: Facebook, where users can share content, participate in discussions, explore new interests, and build connections.

PRECIO DE CIERRE

\$599.12

al 2026-08-12

VALOR CENTRAL (FONDO)

\$595.56

rango \$249–\$752

POTENCIAL

-1%

precio vs valor central mezclado

CLÚSTER DEL COMITÉ

Neutral

convicción +0.08 · puesto 9 de 45

FOSO ECONÓMICO

AMPLIO

★★★★★ · estable

CONSENSO DEL MERCADO

**Buy (52 compra / 11
mantener / 2 venta)**

analistas externos (FMP) —
contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **+0.08** (clúster «Neutral», puesto 9 del universo). A favor: fundamental (+0.50×peso 1.09); sector (+0.43×peso 0.80). En contra: technical (-0.17).

En valuación el veredicto es **zona muerta ±15%**: potencial de -1% contra el valor central. El foso es **AMPLIO** y estable (efecto red); la incertidumbre Baja exige comprar con +20% de descuento. La emisora no está hoy en la cartera del fondo.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q2-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo · reacción del mercado: -1.4% en la sesión del 2026-07-29 · -4.9% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$60.8B	\$60.2B	+1.0%	+28.0%	+8.0%
EBITDA	\$18.8B	\$27.4B	-31.6%	-25.3%	-37.5%
Margen EBITDA	30.8%	45.6%	-1,471pb	-2,201pb	-2,241pb
Utilidad neta	\$15.8B	\$18.4B	-14.1%	-13.6%	-40.8%
EPS	\$6.18	\$7.19	-14.0%	-13.4%	-40.8%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal. El historial de sorpresas de la emisora vive en el dossier de research.

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el **2026-10-28**, el consenso espera ingresos de **\$63.3B** (rango \$62.4B–\$63.8B), +23% AaA; EPS de **\$6.75** (rango \$6.39–\$7.47), -7% AaA; EBITDA de **\$28.8B**. · 26 analistas

no es guía de la compañía: es el listón del consenso de analistas (FMP) contra el que se medirá el reporte.

Resultados recientes

último trimestre analizado: Q2-26 · veredicto: reportes con señales de alerta · banderas contables: 3

métrica	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26
Ingresos	\$47.5B	\$51.2B	\$59.9B	\$56.3B	\$60.8B
Ingresos a/a	—	—	—	+33.1%	+28.0%
Margen bruto	82.1%	82.0%	81.8%	81.9%	81.4%
Margen operativo	43.0%	40.1%	41.3%	40.6%	30.9%
Margen neto	38.6%	5.3%	38.0%	47.5%	26.1%
EPS	\$7.14	\$1.05	\$8.87	\$10.44	\$6.18
EPS a/a	—	—	—	+62.4%	-13.4%
Flujo de caja libre	\$9.0B	\$11.2B	\$14.8B	\$13.2B	\$1.7B
Deuda neta	\$2.5B	\$6.6B	\$2.3B	\$5.6B	\$22.1B

cifras trimestrales de los estados financieros (FMP); los hallazgos los marca el agente contable del fondo (crecimiento, márgenes, devengos, dilución).

Hallazgos del trimestre

Positivos

▲ ingresos +28.0% interanual en Q2-26 (60.8B\$)

Negativos

- ▼ EPS diluido -13.4% interanual
- ▼ margen operativo comprimiéndose (30.9% vs 41.3% medio previo)
- ▼ el FCF solo respalda el 60% del beneficio (accruals altos: vigilar calidad — Penman)
- ▼ deuda neta +786% interanual

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mixto frente a lo esperado (ingresos +1.0% vs consenso, EPS -14.0%). El segmento que más empuja (último ejercicio): Family of Apps (+22%). El listón del próximo reporte: EPS de \$6.75 e ingresos de \$63.3B; la tesis se revisará contra ese número.

hallazgos del agente contable del fondo con reglas por tipo de entidad; la conclusión se ensambla solo con datos medidos (sorpresa, segmentos, ROE) — sin narrativa inventada.

Ingresos por segmento

último ejercicio reportado (2025-12-31) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
Family of Apps		99%	\$198.8B	+22.4%
Reality Labs		1%	\$2.2B	+2.8%

Por geografía: US & Canada 29% · UNITED STATES 27% · Asia Pacific 20% · Europe 17%

el YoY por segmento delata dónde crece o muere el negocio — la mezcla explica el margen mejor que el agregado.

Key drivers del negocio

los ratios que mandan en Communication Services · mediana sobre 3 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
Crecimiento de ingresos	22.2%	15.1%	+47% vs sector (mejor)
Margen operativo	30.9%	30.9%	en línea con el sector
Capex / ventas	39.1%	29.7%	+32% vs sector
ROIC	17.1%	15.1%	+13% vs sector (mejor)
EV/EBITDA	15.2x	12.9x	+17% vs sector (peor)
PEG	-4.56	-0.89	+413% vs sector (peor)

cada sector se juzga por SUS ratios (un banco por ROE vs P/VL, una petrolera por FCF yield y deuda, una SaaS por la regla del 40) — pasa el cursor por cada driver para ver por qué importa. Calculados por el agente Fundamental.

La competencia, en lo operativo

pares reales (FMP stock-peers) comparados en crecimiento, márgenes y retorno — no solo en múltiplos

compañía	crec. ingresos	margen bruto	margen neto	ROIC	P/E	EV/EBITDA
META Meta Platforms, Inc.	22.2%	81.7%	29.8%	17.1%	22.3×	15.2×
AMAT Applied Materials, Inc.	4.4%	49.0%	29.3%	21.5%	49.2×	37.5×
AVGO Broadcom Inc.	23.9%	67.0%	38.8%	19.5%	67.2×	48.2×
CSCO Cisco Systems, Inc.	5.3%	64.3%	19.7%	12.3%	39.9×	27.6×
GOOGL Alphabet Inc.	15.1%	60.9%	54.8%	15.1%	17.1×	12.9×

la historia de la emisora tiene que ser plausible CONTRA estos números: si tu tesis exige márgenes o crecimiento que ningún par logra, necesitas una razón estructural (foso) que lo explique — y si un par crece más barato, la pregunta es por qué no comprarlo a él.

Valuación

modelo aplicado: industrial · WACC +10.0% · múltiplo relativo al universo -0.016x · rango oficial = solo métodos núcleo

método		valor por acción	cómo se calculó
PE de su industria	núcleo	\$674.08	EPS × 25.2x (mediana de Internet Content & Information)
PE de sus comparables	núcleo	\$752.48	EPS × 28.1x (mediana de 8 pares reales: AMAT, AVGO, CSCO, GOOGL...)
Owner earnings (Buffett)	núcleo	\$299.28	OE/acción TTM 31.17 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
DCF (FCF, 2 etapas)	núcleo	\$566.05	flujo de caja descontado base
Earnings power value	núcleo	\$257.12	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
Número de Graham	núcleo	\$248.78	$\sqrt{(22.5 \times \text{EPS} \times \text{BVPS})}$: PE ≤ 15 y P/B ≤ 1.5 combinados (Graham & Dodd)
EV/EBITDA mediana	núcleo	\$655.35	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
DCF de FMP (levered)		\$569.41	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso		\$723.69	consenso de analistas (rango 595–883, 41 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo	núcleo	\$595.56	EPS × 22.2x
PE forward mediana	núcleo	\$678.97	EPS forward × 21.2x

Creación de valor: ROIC +17.1% vs WACC +10.0% → spread +7.1 pp — crea valor: cada dólar reinvertido vale más de un dólar.

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	22.26	22.24	0.00x
P/E adelantado	18.72	21.21	-0.12x
P/VL	5.83	5.83	0.00x
EV/EBITDA	15.16	17.06	-0.11x
EV/Ventas	7.11	6.21	0.15x

relativo >1x = más cara que la mediana de las 44 del universo por ese múltiplo.

Lo que el precio ya descuenta

El precio implica que el FCF de META crezca ~21% anual durante 5 años (el precio incorpora hiper-crecimiento: casi todo tiene que salir bien). El crecimiento reciente (22%) es coherente con lo descontado: precio y narrativa en equilibrio. Con supuestos base, el DCF da un exceso del 6% frente al precio.

Qué debe creer usted (Damodaran)

cada precio ES una historia de crecimiento — «posible → plausible → probable» se juzga contra lo que el negocio ya hace (+22%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$599.12	+0.0%	FCF creciendo +21%/año por 5 años	plausible: el negocio YA crece a +22%	—
Valor central del fondo	\$595.56	-0.6%	el DCF base: FCF creciendo +20%/año + fade	plausible: el negocio YA crece a +22%	≈73%
Objetivo alto del consenso	\$883.00	+47.4%	pagar 28x el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈34%

Damodaran, *Narrative and Numbers*: si no puedes contar la historia que tus números implican, no tienes valuación — tienes una hoja de cálculo. La matriz de sensibilidad g x ke (arriba) muestra qué combinación produce cada valor; la probabilidad sale del Monte Carlo del fondo y es una aproximación, no un oráculo.

Foso económico

rating: **AMPLIO** y estable · fuente: efecto red · estilo: diferenciación (gana en el margen)

año	ROIC	costo de capital	spread
2016	16.3%	10.0%	+6.3 pp
2017	19.3%	10.0%	+9.3 pp
2018	23.9%	10.0%	+13.9 pp
2019	15.0%	10.0%	+5.0 pp
2020	19.7%	10.0%	+9.7 pp
2021	26.7%	10.0%	+16.6 pp
2022	14.6%	10.0%	+4.5 pp
2023	19.3%	10.0%	+9.3 pp
2024	25.1%	10.0%	+15.0 pp
2025	17.9%	10.0%	+7.9 pp

10 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread +9.3 pp). Incertidumbre Baja → margen de seguridad exigido +20% · P/FV 1.01 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 5/9 · Altman-Z 6.7

escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	31%	+24.1%
Base	40%	-0.6%
Bajista	29%	-20.3%
Valor esperado		+1.3%

Caso alcista

- ▲ fundamental: ROE alto (30%); margen sólido (30%); PEG -4.56 vs -0.89 del sector (en contra); Crecimiento de ingresos 22.2% vs 15.1% del sector (a favor)
- ▲ macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- ▲ sector: [tecnología] la fase 'expansión media' favorece a Technology, Communication Services; con descuento frente a comparables; Piotroski 5/9 · ROIC 17%. Driver del sector: Crecimiento económico: el sector es de los más económicamente sensibles; tiende a outperform en expansión y a sufrir desproporcionadamente cuando el crecimiento se frena (alta beta, se mueve con el mercado pero con oscilaciones mayores)
- ▲ seasonal: agosto: en 15 años, retorno medio +1.6% con 67% de meses positivos; año intermedias del ciclo presidencial. Tilt de contexto (±0.15 máx), no tesis

Caso bajista

- ▼ technical: ADX 14: mercado en rango (osciladores mandan); Williams %R -17: sobrecompra; ENTRADA [vetado]: tendencia bajista (bajo la media de 200 días): el técnico veta compras hasta que reconstruya la base
- ▼ valoración: DCF -1% bajo el precio

Anti-tesis (obligatoria)

technical: ADX 14: mercado en rango (osciladores mandan); Williams %R -17: sobrecompra; ENTRADA [vetado]: tendencia bajista (bajo la media de 200 días): el técnico veta compras hasta que reconstruya la base

El comité por dentro

convicción total +0.08 · desacuerdo entre agentes σ 0.21 · ficha de decisión →

Voto por agente

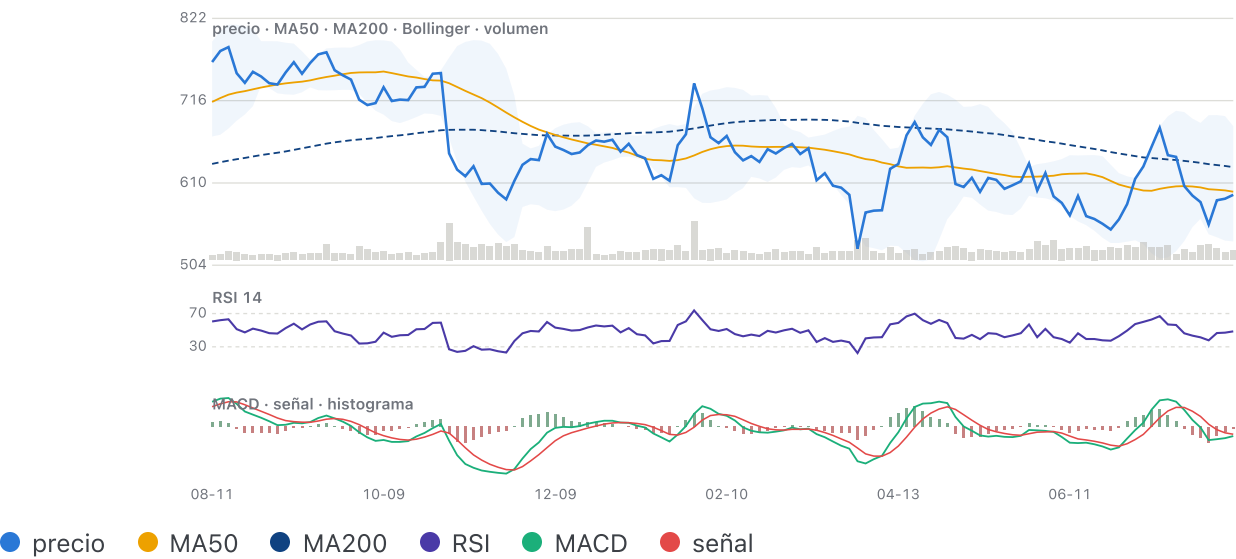
Fundamental		+0.50
Sectorial		+0.43
Macro		+0.40
Estacional		+0.13
Factores		+0.01
Cuantitativo		+0.00
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Noticias		+0.00
Forecasting		-0.05
Forense		-0.10
Técnico		-0.17

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.05
valoracion_triangularada	+0.00
expectations_gap	+0.03

la convicción mezcla el comité de agentes con la valoración triangularada y el gap de expectativas; el umbral de compra del fondo es +0.35 ajustado por régimen.

Técnico y proyección

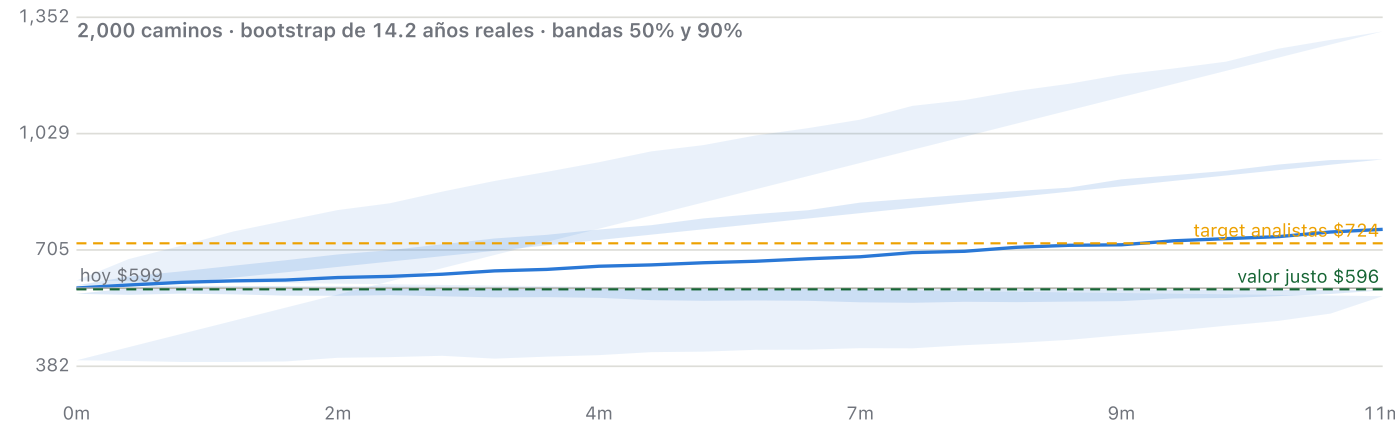


Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$635 (1 toques) · \$674 (5 toques) · \$736 (2 toques)

Soportes abajo: \$589 (1 toques) · \$553 (2 toques) · \$526 (1 toques)

niveles = grupos de pivotes locales ($\pm 1.5\%$); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: tendencia bajista (bajo la media de 200 días): el técnico veta compras hasta que reconstruya la base. Stop sugerido: \$554.88 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 7.4\%$)))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)			
horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$615	\$577 – \$646	\$508 – \$717
3 meses	\$632	\$562 – \$705	\$455 – \$835
6 meses	\$674	\$564 – \$805	\$422 – \$1,024
12 meses	\$762	\$583 – \$957	\$398 – \$1,313

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-10-28	presentación de resultados (en 78 días)	aún lejano
Catalizadores		
▲ miembros del Congreso comprando (8 compras vs 3 ventas en 120d)		
Titulares recientes		
2026-08-11	First Eagle Investment Buys Becton Dickinson & Co (BDX) -- Shares Look 6% Undervalued on GF Value	gurufocus.com
2026-08-11	Mark Zuckerberg Published His Superintelligence Manifesto Monday Morning. Meta Still Trades at 18 Times Forward Earnings.	fool.com
2026-08-11	Meta's Muse Glimmer Courts Users As Big Tech And Governments Shape AI	forbes.com
Estacionalidad: en este mes la emisora promedió +1.6% con 67% de meses positivos (15 años; muestra confiable).		
Tono de la prensa: score +0.00 sobre 6 titulares.		

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-07-29 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa	
▸	«También estamos construyendo funciones para facilitar la adopción de Muse Spark por parte de las empresas, y es un área en la que esperamos seguir enfocándonos.» — Mark Zuckerberg (guía)
▸	«Anticipamos que el capex 2026, incluidos pagos de principal de arrendamientos financieros, esté en el rango de \$130 a \$145 mil millones, acotado desde nuestra guía previa de \$125 a \$145 mil millones.» — Susan Li (guía)
•	«Y hoy quiero dedicar tiempo a explicar exactamente cómo nuestras inversiones están entregando resultados hoy y las oportunidades que vemos en el tiempo.» — Mark Zuckerberg (estrategia)
•	«Nuestros nuevos modelos Muse Image y Muse Video también expandirán dramáticamente el universo de contenido que la gente puede descubrir en nuestras plataformas.» — Mark Zuckerberg (estrategia)
contraste obligado: si la guía del grupo y lo que el precio descuenta (memo, arriba) no caben en la misma historia, uno de los dos está equivocado — y esa distancia es la tesis.	

Principales factores de riesgo

Riesgos del negocio (Communication Services)

riesgo	prob.	impacto	indicador adelantado	condición de reducción / invalidación
Desaceleración del crecimiento	media	alto	crecimiento de ingresos AaA por trimestre, guía del consenso	dos trimestres seguidos por debajo del crecimiento implícito en el precio
Compresión de múltiplo (tasas al alza)	media	alto	tipos a 10 años, EV/Ventas vs su historia	múltiplo relativo >1.5x sin aceleración de ingresos
Obsolescencia / competencia (IA)	media	alto	cuota de mercado, churn, I+D/ventas vs pares	pérdida visible de cuota o de pricing power
Concentración de clientes/proveedores	baja-media	medio	top clientes en el 10-K, dependencia de un proveedor	pérdida de un cliente/canal ancla

plantilla del sector completada con la agenda del ticker: cada riesgo tiene el dato que lo anticipa y la condición que obliga a actuar — un riesgo sin gatillo es solo una frase.

Señales de los modelos este ciclo

- technical: ADX 14: mercado en rango (osciladores mandan); Williams %R -17: sobrecompra; ENTRADA [vetado]: tendencia bajista (bajo la media de 200 días): el técnico veta compras hasta que reconstruya la base
- 13F: -1476 instituciones salieron el último trimestre

detectadas por valuación, expectativas, eventos e incertidumbre del foso — no una lista exhaustiva.

Plan de acción

Hoy: Fuera del libro

convicción +0.08 · precio \$599.12

Aumentar si...

- convicción del comité $\geq +0.35$ (ajustada por régimen) con peso bajo el objetivo del 7.5% del NAV
- precio con margen de seguridad frente al valor central ($\leq \$446.67$)
- el crecimiento orgánico se mantiene (hoy +22.2% a/a)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 17.1%)

Mantener si...

- la convicción se modera pero no cae bajo -0.10 (histéresis: vivir es más barato que entrar)
- la valuación deja de estar barata pero la tesis y la calidad siguen intactas
- compounder con foso: solo la tesis rota lo saca (umbral -0.35)

Reducir o vender si...

- convicción entre -0.10 y -0.20 : deterioro parcial $\rightarrow$ recorte del 50%
- convicción ≤ -0.20 : invalidación de tesis $\rightarrow$ salida completa (compounders: ≤ -0.35)
- cosecha: precio $\geq 105\%$ del valor justo sin colchón de expectativas (no-compounders)
- dos trimestres de crecimiento por debajo de lo que el precio descuenta
- el ROIC cae bajo el costo de capital: crecer destruiría valor

umbrales reales del PM del fondo (histéresis del comité) + condiciones fundamentales del sector con los datos de hoy — no una lista genérica.

Los tres stops (y por qué difieren)

Stop técnico sugerido hoy: \$554.88 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 7.4\%$)) — se recalcula a diario con la volatilidad; informa a la mesa de trading, no obliga al libro del fondo

Invalidación fundamental: sin precio — las condiciones de la columna «reducir o vender»; manda sobre los dos stops

Posición del fondo

No está en la cartera del fondo: su convicción (+0.08) está por debajo del umbral de compra (+0.35 ajustado por régimen).

Metodología y descargo

Lecturas de la biblioteca que fundamentan este dossier:

Lingjie Ma - Quantitative Investing: From Theory to Industry (2020, Springer) (pp. 49-51)

Jeffrey C. Hooke - Security Analysis and Business Valuation on Wall Street + Companion Web Site: A Comprehensive Guide t (pp. 91-93)

Informe generado por el **Analista Redactor** (miembro no votante) a partir de los modelos del fondo: contable, valuación triangulada, foso económico, research (escenarios y anti-tesis), técnico, eventos y noticias. Datos: FMP. Paper trading — esto es un ejercicio educativo, no una recomendación de inversión.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con python —m hedgefund dashboard · archivo estático, sin servidor ni puertos