¿Cómo afectará el efecto Twitter al sector tecnológico?

Esta semana se ha conocido que el propietario de Tesla, Elon Musk, el hombre más rico del mundo, ha lanzado una oferta de compra sobre la red social pagando una sobreprima importante

LUIS GARCÍA
Analista financiero

Mucho se ha hablado en esta sección en los últimos meses de los problemas, al menos a corto plazo, que está afrontando el sector tecnológico en bolsa. Al estar compuesto, tradicionalmente, por empresas más endeudadas, la subida de tipos de interés les debería afectar. Además a la hora de calcular valoraciones de compañías no rentables hay que descontar beneficios futuros a más largo plazo, con lo que el "efecto tipo de interés" penaliza.

Esta es la visión más tradicional y simplista sobre el sector y, de momento, el mercado lo está cumpliendo. Sin embargo, ¿hay la posibilidad que sea una ineficiencia? Al menos hay que plantearse otros factores.

Respecto al endeudamiento, no toda la tecnología lo está tanto como hace años, ya hay compañías muy capitalizadas a las que no le afecta esta subida de tipos. Situación que también se da con el descuento de beneficios: ya las hay con beneficios recurrentes.

Visto esto, ya se ve que no hay que meter a todas en el mismo saco, pero hay más: la más que perjudicar, les puede beneficiar:

La tecnología ya es un sector cíclico: por ejemplo, Microsoft (o SAP o Salesforce...) vende a empresas que en crecimiento económico pueden hacer más inversión, el big data se vende a empresas financieras y de consumo (sectores cíclicos), las fintech son, directamente, financieras que tendrán cada vez más adeptos a medida que la población más joven se haga mayor, Amazon es una tienda donde se vende consumo defensivo y cíclico por no hablar de los ingresos por publicidad, otra inversión muy cíclica.

Por si fuera poco, hay otra gran ventaja, que ahora es más importante que nunca: tienen un valor añadido importantísimo para sus clientes, lo que les permite repercutir la subida de inflación.

> La compra de Twitter por parte de Elon Musk es, además de mediática, muy representativa

En plena espiral bajista en el sector en bolsa ha aparecido una gran operación corporativa. Es cierto que en momentos de caídas irracionales de bolsas afloran muchas de ellas a precios mucho más bajos de lo normal, pero la compra de Twitter por parte de Elon Musk es además de mediática, muy representativa.

Twitter nunca ha sido una de las mejor vistas por el mercado: menos usuarios que Facebook, menos especializada que Linkedin y con problemas para monetizar su red; aunque eso no ha sido óbice para generar mucha rentabilidad a sus accionistas durante estos años.

Como se puede apreciar en el gráfico, en este 2022 estaba siendo penalizado, incluso más que el índice tecnológico americano.

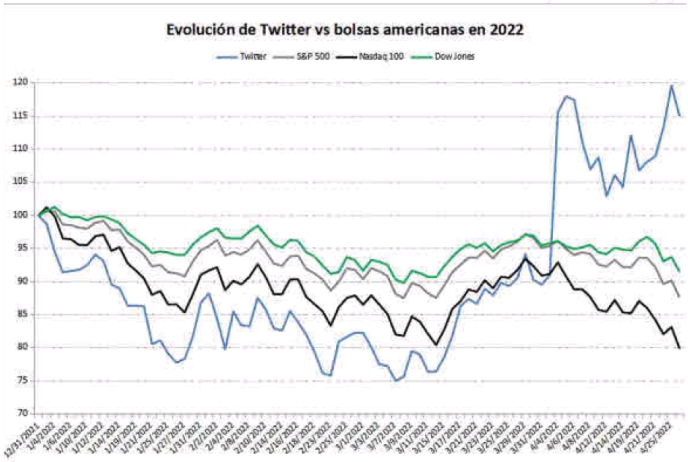
La pregunta es, por qué una persona con la visión, conocimientos del sector como el dueño de Tesla y SpaceX paga un sobreprecio a los accionistas por esta compra.

> La pregunta es saber por qué Musk paga un sobreprecio a los accionistas por la compra de Twitter

Es posible que sea, tal como dice, porque quiere liberalizar Twitter, aunque conociendo su biografía parece improbable tanto altruismo.

Si es más convincente pensar que cree que, incluso pagando a un precio mucho más caro, conseguirá rentabilidad esta inversión a pesar (o gracias) a la actual coyuntura. Desde luego, si esta opción gana peso, podría arrastrar al sector.

En breve habrá que analizar el conjunto de resultados empresariales que están presentando las tecnológicas estos días, seguro que nos dará buenas pistas del futuro.



NASDAQ
996
Subida desde 2009
El índice tecnológico Nasdaq cae un 20% en lo que va de 2022, pero gana un 996% desde sus mínimos del año 2009.

NETFLIX
-40%
En caída
Netflix cae un 40% desde su presentación de resultados del primer trimestre; la caída acumulada desde máximos es del 71%.

TECNOLÓGICAS
3
Valor
A pesar de las caídas de los últimos meses, todavía hay 3 tecnológicas que valen más que el PIB de España: Apple, Microsoft y Amazon.

TWITTER
27%
Precio
El precio ofrecido por Musk por Twitter es un 27% superior al que cotizaba día 4 de abril, es decir, antes de sus primeras compras.

TWITTER
108%
Revalorización
Si acaba vendiéndose al precio ofertado, Twitter se habrá revalorizado un 108% desde su salida a bolsa en noviembre de 2013.

ANDBANK Private Bankers
CANDRIAM A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY
LONVIA CAPITAL

¿DÓNDE INVERTIR EN 2022?
5 de mayo a las 18h | Bolsas, inflación, tipos de interés, Rusia...
Inscripciones: analistas@sdckapital.com | www.sdcanalistas.com | 971 41 50 67

pressreader PRINTED AND DISTRIBUTED BY PRESSREADER PressReader.com +1 604 278 4604 COPYRIGHT AND PROTECTED BY APPLICABLE LAW