



NETFLIX

La empresa de California surgió en 1997 como un video club virtual para comprar películas DVD, sin embargo, a partir de 2007 comenzó a catapultar el negocio tras implementar la posibilidad de ver las películas en línea, convirtiéndose posteriormente en la principal plataforma de streaming del mundo, que además genera su propio contenido de series y películas. Desde 2012 el precio de la acción ha subido más de 3.450% superando ampliamente el desempeño de las principales empresas tecnológicas del mundo como Amazon, Facebook y Apple. En lo que va de 2018 la acción ha subido desde USD 193 a los USD 380 actuales, sustentado en su gigantesco crecimiento global, y representando una rentabilidad de 96% en los primeros 6 meses del año.

Netflix comenzó como un servicio online dónde se podía acceder a comprar películas DVD mediante suscripción y eran enviadas por correo postal. En sus primeros 10 años ya ofrecía una colección de más de 100.000 títulos en DVD y 10 millones de suscriptores. A partir de 2007 comienza con las primeras opciones para ver películas online y desde allí se ha convertido en la principal plataforma de streaming del mundo. Pero fue en 2013 cuando sus acciones comenzaron a dispararse, luego de que Netflix lanzara su primera producción televisiva a través de la serie “House of cards”. Para ese momento la empresa contaba con poco más de 30 millones de usuarios en Estados Unidos y comenzaba con sus planes de expansión al resto del mundo.



Parte del éxito de Netflix se debe a que logró posicionarse en un mercado en crecimiento, superando sus debilidades a través del desarrollo de su propio canal de distribución cuando no lo tenía, quitando restricciones y dando acceso a precios accesible, y por sobre todo, creando contenido propio cuando algunos estudios le cerraron sus puertas.

Hoy cuenta con más de 125 millones de suscriptores a nivel mundial, de los cuales más de la mitad se encuentra fuera de Estados Unidos, y planea invertir más de 8.000 millones de dólares en contenido visual en 2018.

Dentro de sus series originales más populares se encuentran, “13 Reasons Why,” “Stranger Things”, “The Crown,” “House of Cards” y “Orange Is the New Black.” En el mercado de habla hispana se destacan las series “La casa de papel” y “El marginal”.



Suscripciones e Ingresos

En febrero de 2013 Netflix comenzó a ofrecer contenido original vía streaming luego de adquirir la serie de drama político “House of cards”. Para ese entonces las acciones de la empresa cotizaban a USD 14 (equivalente a USD 98 previo al Split), lo que marca un crecimiento de más de 2.700% en los últimos 5 años.

Desde entonces la empresa ha mantenido en constante incremento su inversión en contenido original propio, causando un fuerte crecimiento en el número de suscriptores y la apertura de nuevos mercados. Este año se espera una inversión de 8.000 millones de dólares para el desarrollo de aproximadamente 1000 producciones originales para 2018, de las cuales casi el 20% se destinará a producciones en 16 países de Europa.



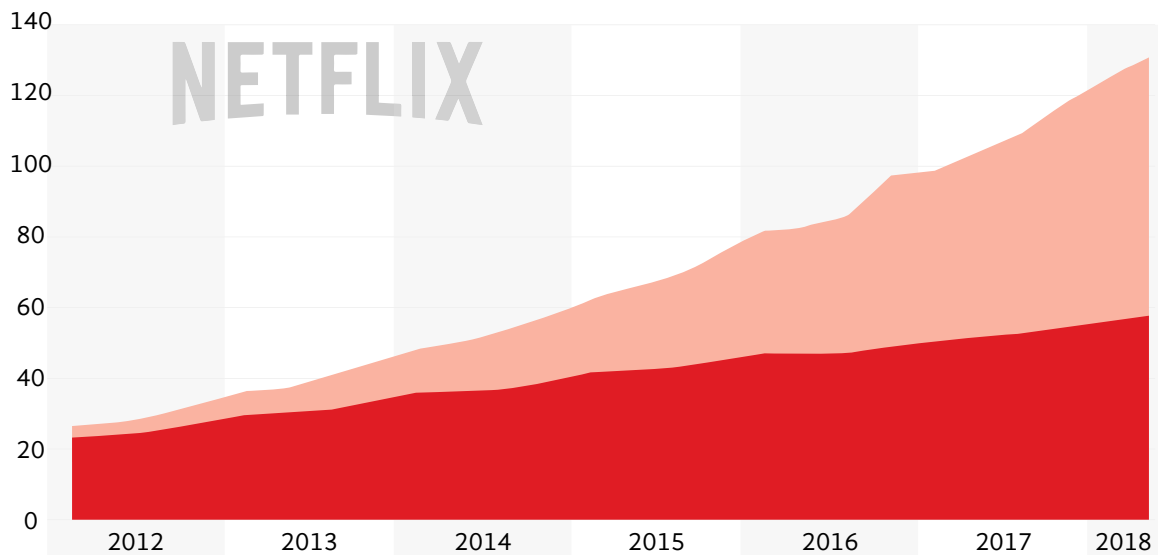
Netflix culminó el primer trimestre de 2018 con un total de 125 millones de suscriptores a nivel mundial, logrando sumar 8 millones de usuarios en los primeros 3 meses del año. Para el siguiente trimestre la empresa espera un incremento de 6,2 millones de suscriptores, en su mayoría fuera de Estados Unidos, para alcanzar los 131 millones en el mundo. Algunos analistas estiman que Netflix pueda alcanzar los 250 millones de usuarios en los próximos 4 años.

Netflix alcanza los 125 millones de suscriptores.

Número de suscriptores de Netflix al final de cada período.

USA

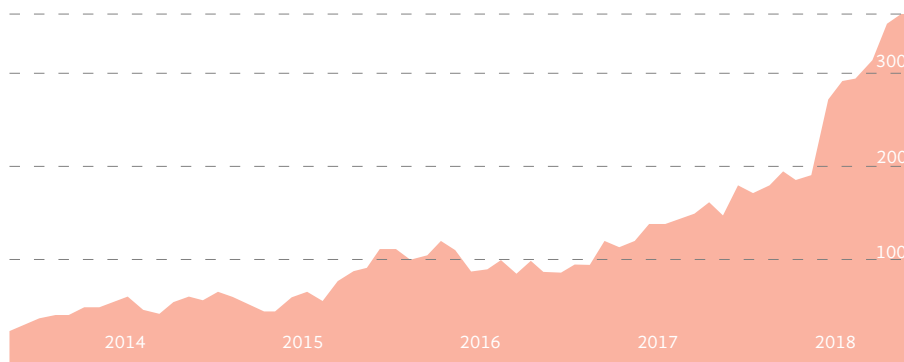
Internacional









Entre enero y marzo pasados sus ganancias por acción llegaron a 64 centavos de dólar, por encima de los 40 centavos del primer trimestre del año pasado. A su vez, los ingresos trimestrales fueron de USD 3.701 millones, muy superiores a los USD 2.637 millones que registró en el mismo período de 2017. Los analistas habían calculado un beneficio trimestral por acción de 63 centavos de dólar y unos ingresos de USD 3.690 millones, en ambos casos ligeramente por debajo de lo que finalmente anunció Netflix. La empresa indicó que el mercado de Estados Unidos aportó unos ingresos de US\$ 1.820 millones, ligeramente por encima de los SU\$ 1.782 millones que tuvo fuera del país.

En 2017 Netflix logró un incremento de 26% en sus suscriptores, a pesar de haber incrementado los precios en 14%. Esto significa que la empresa logró crecer de forma importante tanto en suscriptores como en ganancia por suscriptor, que no superaba los USD 8 en 2016 y hoy se encuentra en el entorno de los USD 10 mensuales. Los analistas creen que esta tendencia continuará para llegar a un retorno de USD 14 por usuario en 2022.

Los ingresos de la compañía se multiplicaron 15 veces en los últimos 10 años, pasando de 1200 millones a los 16.000 millones que se esperan para este año. A esto se suma el incremento en el margen de ganancia que logra la empresa, que ascendió de 34,4% a 38,3% en el primer trimestre del año.



<p>Febrero 2013 House of Cards</p> 	<p>Agosto 2015 Narcos</p> 	<p>Julio 2016 Stranger Things</p> 	<p>Marzo 2017 Trece Razones</p> 	<p>Abril 2018 Lost in Space</p> 
<p>Julio 2013 Orange is the New Black</p> 				





Entregas de Resultados

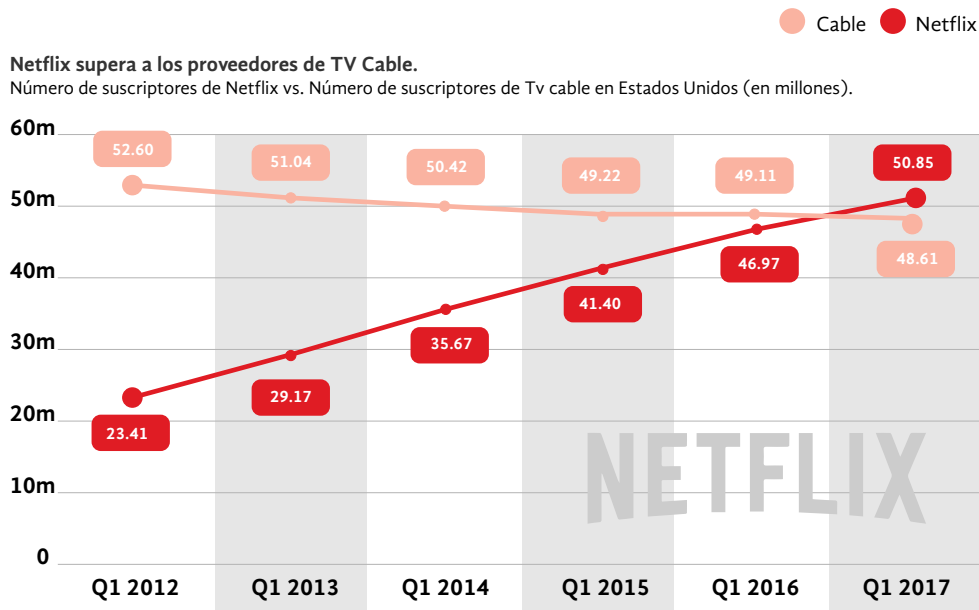
Las empresas que cotizan en bolsa en Estados Unidos deben hacer públicos sus balances y resultados de forma trimestral, que usualmente generan movimientos en el precio de sus acciones. Netflix suele publicar mejores resultados que las previsiones generando subas importantes en el precio. En la última entrega de abril realizada por la empresa se confirmó un fuerte crecimiento llegando a los 125 millones de suscriptores generando una suba en el precio de la acción de 9,4% en el día. La próxima entrega de resultados se llevará a cabo entre el 16 y 20 de julio y se espera que la empresa vuelva a presentar buenos números que podría generar un nuevo salto en su precio.



Netflix vs Disney

En la última semana de mayo la acción de Netflix llegó a los USD 350 lo que marca un valor de capitalización de 152.700 millones de dólares, superando por primera vez a Disney, empresa con más de 90 años en la industria y con operaciones e ingresos significativamente mayores a Netflix. Las empresas de medios de comunicación tradicionales han implementado muy tarde el modelo de video en streaming y aún mantienen la mayor parte del esfuerzo en sus antiguos negocios. Por ejemplo, la televisión por cable de Disney está perdiendo espectadores que están cortando el cable para pasarse a servicios de streaming más económicos.

Además, todo apunta a que los ingresos y ganancias de Netflix aumentarán un 38% y un 129%, respectivamente este año. Sin embargo, se espera que los ingresos de Disney aumenten apenas un 7% y las ganancias un 24%.



Encuesta

En los últimos días se dio a conocer una encuesta realizada por RBC Capital Markets a 3.500 personas en Estados Unidos, Alemania y Francia, con el fin de determinar la penetración de Netflix en dichos mercados. El 55% de los norteamericanos encuestados mira Netflix, de los cuales el 68% está "satisfecho" o "muy satisfecho" con el servicio. A su vez, el 84% afirma no tener intenciones de cancelar su suscripción en los próximos 3 meses. Con respecto al contenido, el 55% de los norteamericanos cree que el contenido ha mejorado con respecto al último año, y solo el 8% cree que ha empeorado.

La encuesta en Alemania sobre la disposición para pagar por el servicio de streaming tuvo resultados muy positivos. El 52% de los franceses y el 47% de los alemanes dijeron estar dispuestos a pagar por contenido de streaming, cifras muy superiores a los resultados del año anterior que mostraban un 39% y 29% respectivamente. A su vez, la penetración escaló de 21% a 37% en Francia, y de 17% a 35% en Alemania.





Análisis Técnico

Netflix salió a cotizar en bolsa el 23 de mayo de 2002 cerrando su primer día a USD 1,20 (precio actual equivalente luego de los splits realizados por la compañía). Desde allí ha crecido hasta los USD 380 actuales generando una rentabilidad anual promedio de 56,8% en la última década. En lo que va del año la acción lleva una apreciación de 96% y los analistas esperan que alcance los USD 450 en 2018. Este incremento la posiciona como la segunda acción con mejor rendimiento dentro de las 500 que componen el índice Standard & Poor's. En el largo plazo se espera un crecimiento en los próximos 2 años que lleve a superar los USD 600 por acción. En el plano técnico el precio de la acción ha encontrado soporte en la EMA de 50 períodos y necesitaría una caída de al menos 15% para volver a buscar ese nivel.



Declaración de Riesgo

Este informe, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados con la finalidad de proporcionar información de carácter general, y está sujeto a cambios sin previo aviso.

REGUM no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente informe. Su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o venta de divisas, o cancelación de operaciones existentes, ni pueden servir de base para ningún compromiso o decisión de ningún tipo. Confiar en los consejos, opiniones, declaraciones o afirmaciones que pueda contener este informe, será sólo a cuenta y riesgo del lector del mismo. Ni REGUM, ni ninguno de sus empleados o representantes serán responsables en cuanto a la exactitud, error, omisión o uso de cualquier contenido de este informe, o de su puntualidad o entereza. El lector debe ser consciente de que las operaciones a las que hace referencia este informe pueden no ser adecuadas para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su

perfil de riesgo, ya que dichas variables no han sido tenidas en cuenta en la elaboración de este informe. El lector debe adoptar sus propias decisiones de inversión y/o especulación teniendo en cuenta dichas circunstancias. El contenido del presente informe se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por parte de REGUM, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

REGUM no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida monetaria ocurrida en el mercado, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de la información que contiene este informe. Ninguna parte de esta publicación puede ser reproducida o transmitida en cualquier forma, o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, fotocopia, grabación, o de otra forma, sin el permiso escrito de REGUM y de la autora.



(598) 2622 5383
Luis Alberto de Herrera 1248
World Trade Center - Torre 2 - Piso 3
Montevideo, Uruguay



(562) 2364 4429
Isidoro Goyenechea 3000
Hotel W - Piso 24
Santiago, Chile