



VISA

La compañía multinacional de pagos salió a cotizar en bolsa en 2008 y desde allí ha tenido un crecimiento sostenido tan marcado que la ha transformado en una de las acciones más sólidas y rentables de la última década. En este período de tiempo el precio de la acción subió casi 1000% con escasos retrocesos, alcanzando una capitalización de mercado de más de 300.000 millones de dólares. El crecimiento en las transacciones con tarjetas de débito y crédito augura un futuro aún más prometedor que podría duplicar las ventas de Visa para los próximos 5 años.



Visa Inc. es una compañía multinacional de transacciones de pagos digitales, conectando consumidores, empresas, bancos y gobiernos, permitiendo el uso del crédito en vez de efectivo y cheques. A través de su red de procesamiento Visanet provee un sistema de pagos seguro con la capacidad de procesar más de 65.000 transacciones por segundo. La tendencia mundial a la digitalización de los activos en detrimento del uso del dinero en efectivo está catapultando la industria de los pagos digitales.

Desde su salida a bolsa en marzo de 2008 las tarjetas en circulación se han duplicado, mientras

que el volumen de transacciones y los ingresos se han multiplicado por tres. En este período las acciones de Visa crecieron 996%, superando el desempeño del índice S&P 500 por más de cinco veces.

Entre Visa, Mastercard y American Express forman un oligopolio en el mercado global de pagos por consumo, controlando el 93% de las tarjetas de crédito en Estados Unidos. Visa, que tiene un poco más del 50% de este mercado, cobra un porcentaje de comisión de las ventas que son realizadas a través de su red mediante tarjeta de crédito, débito, prepagas y pagos online.

DATOS



+200
países



+46
**millones de
comercios físicos**



+16.000
**instituciones
financieras**



+3.200
millones de tarjetas



+45.000
**millones de
transacciones
en 2018**



+20.000
**millones de dólares
en ingresos en 2018**





En 2018 se realizaron **47.794 millones** de transacciones, un 11% más que en 2017.

TRANSACCIONES

Desde su salida a bolsa las transacciones de Visa han mostrado crecimiento año a año, sin excepción. En 2018 se realizaron 47.794 millones de transacciones, un 11% más que en 2017. A su vez, a medida que la economía norteamericana crece aumenta el gasto a crédito, particularmente de la clase media, y por lo tanto se incrementa también el volumen de transacciones promedio por cada tarjeta.

En 2018 el gasto promedio por tarjeta llegó a los USD 642, un incremento de 9,7% con respecto a 2017. Esta característica de consumo ha tendido a extenderse a otros países en los últimos años lo que aumenta el potencial de crecimiento a futuro. A este incremento en el volumen de transacciones se suma una mayor cantidad de tarjetas en circulación año a año, que en 2018 alcanzó las 3.268 millones en todo el mundo, lo que representa un aumento de 2,5% con respecto a 2017.

	TARJETAS EN CIRCULACIÓN	VOLUMEN DE PAGOS	GASTO PROMEDIO POR TARJETA
2018	3.268 millones	USD 2.101 billones	USD 642
2017	3.188 millones	USD 1.865 billones	USD 585



Parte del incremento en las transacciones de Visa se debe al proceso de cambio a nivel global en el uso de dinero efectivo y cheques. En la medida que los gobiernos y negocios continúen estimulando el desuso del efectivo seguiremos viendo un incremento en el volumen de transacciones de Visa, pero el mayor potencial a futuro se encuentra en la paulatina caída del uso de los cheques, que solo en

Estados Unidos mueve un volumen anual de más de 20 trillones de dólares. A pesar de parecer un método de pago obsoleto, actualmente representa casi la mitad del volumen de transacciones entre negocios. Es por esto que Visa se prepara para lanzar una nueva plataforma de pagos digitales para empresas y proveedores, lo que podría duplicar la facturación de Visa para los próximos 5 años.

2018



66%
DEBITO

VS



34%
CREDITO

RESULTADOS CORPORATIVOS

El pasado 31 de enero Visa entregó los resultados correspondientes al último trimestre de 2018 donde obtuvo ingresos por 5.551 millones de dólares, un 13% más que el mismo período del año anterior. Estos resultados generaron una ganancia por acción de USD 1,30, superando las expectativas de los analistas y marcando un incremento de 21% con respecto al último trimestre de 2017. En los doce meses del año la compañía tuvo ingresos por más de 20.000 millones de dólares, lo que supone un crecimiento de 12,26% con respecto a 2017. Pero el dato más destacado es que Visa incrementó

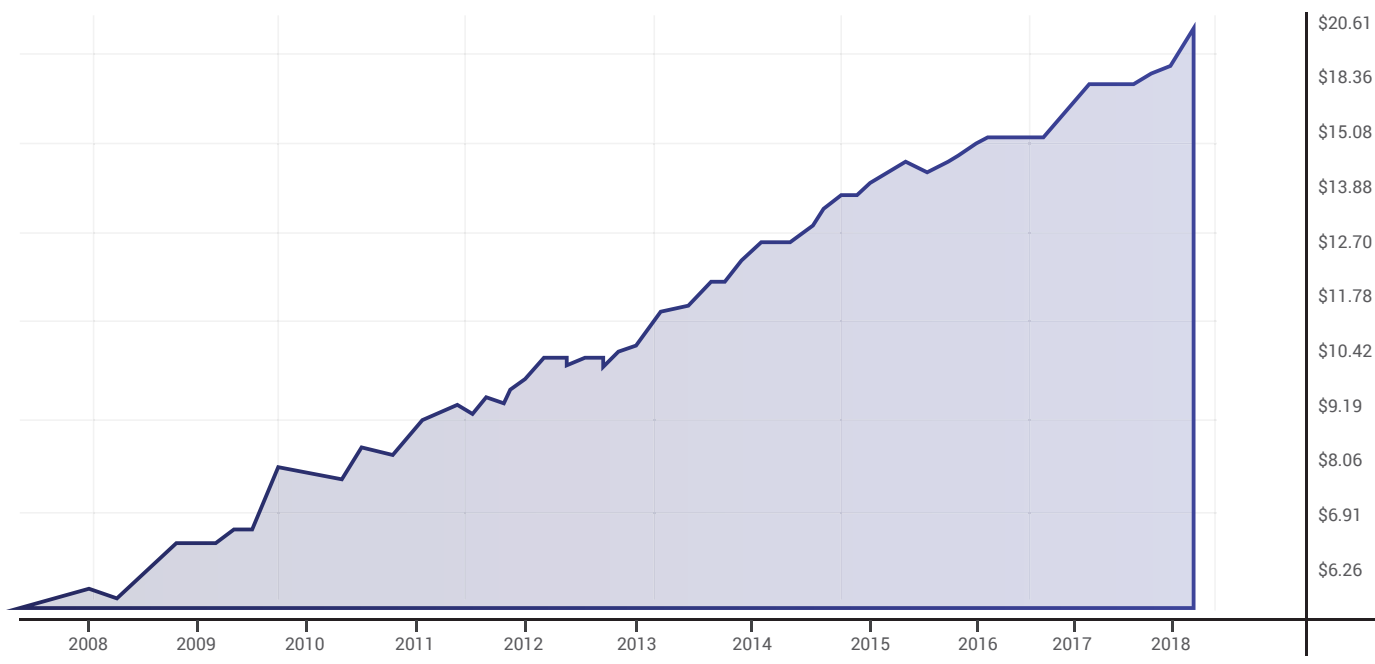
en más de 50% sus ingresos netos alcanzando los 10.000 millones de dólares. A esto se suma un flujo de caja de 3.300 millones de dólares en el último trimestre de 2018, con una inversión de capital inferior a los 200 millones. Son muy pocas las empresas en el mundo que logran este nivel de rendimiento y crecimiento con tan baja necesidad de capital. Además de los resultados, Visa anunció una recompra de acciones por 8.500 millones de dólares, lo que es considerado una buena noticia para los accionistas.



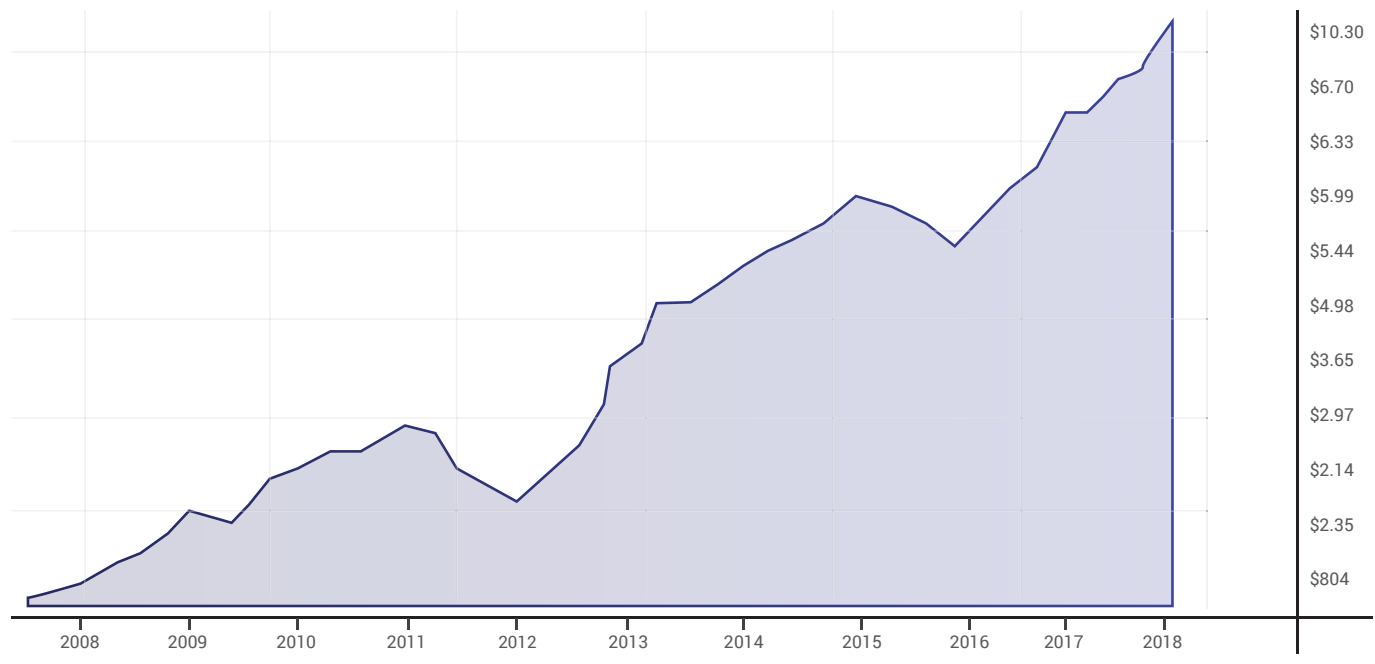


Visa incrementó en más de 50% sus ingresos netos alcanzando los **10.000** millones de dólares.

INGRESOS ANUALES * En millones de dólares



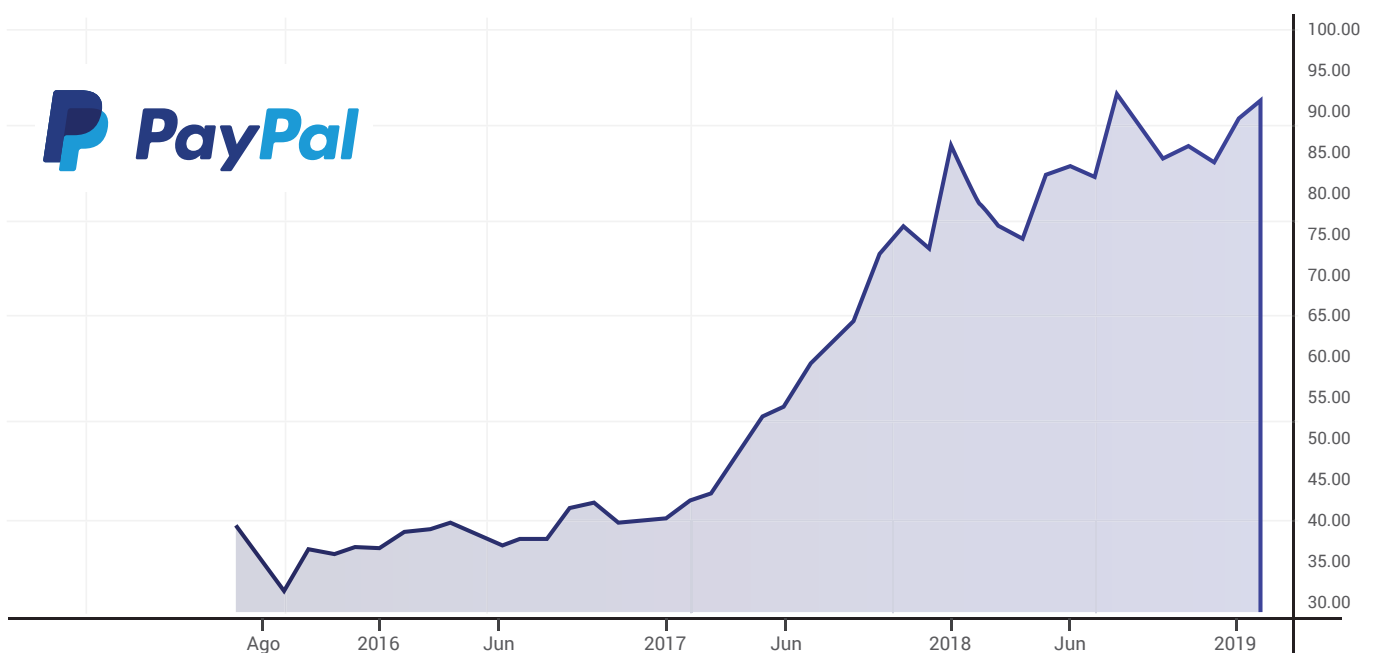
INGRESOS NETOS * En millones de dólares



COMPETIDORES

Los principales competidores directos de Visa son Mastercard y American Express, con quienes acapara el 93% del mercado de tarjetas de crédito de Estados Unidos que alcanzó los 7.000.000 de millones de dólares en 2018. Visa posee el 57% de la cuota de mercado, mientras que Mastercard y American Express tienen el 24% y 12% respectivamente.

Otro competidor destacado es Paypal, que en 2018 tuvo un volumen de transacciones por 578.000 millones de dólares, y mantiene una clara tendencia alcista en el precio de su acción. Se puede apreciar que el desempeño de las acciones de Visa, Mastercard y Paypal es muy similar, debido a que el sector en general mantiene un crecimiento casi constante.



ANÁLISIS TÉCNICO

La acción de Visa ha tenido un desempeño formidable a lo largo de su historia, con un crecimiento constante que apenas se vio afectado durante la crisis subprime en 2008, y las recientes caídas de la bolsa norteamericana que se dieron sobre finales del año pasado. Estas caídas fueron producto de una incertidumbre general sobre los mercados de renta variable, que le pegaron directamente a todas las acciones, a pesar de que Visa continúa mostrando resultados cada vez mejores. Esta situación está siendo aprovechada por los inversores para poder adquirir la acción a mejores precios con la expectativa de que la acción

mantenga su tendencia alcista. En el plano técnico el precio alcanzó su máximo en los USD 150 en setiembre de 2018, desde donde rebotó hasta los USD 120 afectado por las caídas generales. En ese entonces el precio había caído por debajo de la media móvil de 52 semanas, lo que predecía una recuperación cercana. A partir del 26 de diciembre la acción retomó la senda alcista y ya se encuentra en los USD 139. Los analistas esperan que en este trimestre la acción vuelva a buscar su máximo en los USD 150 para finalizar el año por encima de los USD 175, lo que representaría una rentabilidad de 26% desde los precios actuales.



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 comunicardichos 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.



MONTEVIDEO

World Trade Center - Luis Alberto de Herrera 1248,
Torre 2, Piso 4 - (598) 2622 5383



SANTIAGO

World Trade Center - Av. Nueva Tajamar 481,
Torre Sur, Oficina 2004 - (562) 2993-6700



NEW YORK

244 Fifth Avenue, Suite J244,
N.Y. 10001 (1) 917-900-1440