

**Bolsa & Inversión** Análisis y recomendaciones

# Aunque no lo crea se pueden ver fases bajistas en Netflix



**Blogtrade**

**Albert Parés Hereu**

Gestor del fondo Annualcycles Strategies

En este artículo nos vamos a centrar en las pautas bajistas que despliega Netflix. Actualmente la compañía estadounidense cotiza en las inmediaciones de los 140 dólares y hace solo cuatro años estaba a 7 dólares. Es decir, en menos de un lustro ha conseguido una subida espectacular.

La firma que dirige Kelly Bennett también ha tenido un incremento de ventas cercano al 20 por ciento y, últimamente, se ha acelerado al 35 por ciento, gracias a su expansión en varios países.

Nació siendo un videoclub, ofreciendo contenido audiovisual *online* de pago y películas y series a través de correo postal. A pesar de que con el auge de Internet la piratería ha hecho fuerte el lema del *todo gratis*, la empresa ha logrado crear una extensa red de usuarios que está dispuesta a pagar por sus servicios.

Sin embargo, no es extraño encontrar gestores que se estén planteando invertir a la baja en la compañía. Motivos no faltan. De hecho, cotiza a unos múltiplos altísimos: su PER -número de veces que el beneficio está recogido en el precio de la acción- está próximo a las 100 veces en ventas.

Se trata de un múltiplo que se puede considerar normal a tenor de lo que ocurre con las empresas de alto crecimiento en Estados Unidos, ahora bien, lo primero que tenemos que valorar es: ¿cuánto tiempo podrá mantener este ritmo de crecimiento? Una cuestión que, como veremos más adelante, genera dudas razonables entre analistas e inversores.

Si que es verdad que en Internet el primero siempre juega con ventaja y consigue economías de escala y negociación dominante, pero existen varios *peros* en su contra.

Lo primero es que los servicios que ofrece no son una necesidad básica. No podemos pensar que va a alcanzar el nivel de saturación de, por ejemplo, los teléfonos móviles o los usuarios de Facebook, que es gratuito. Además, la facilidad con la que la gente se ha dado de

alta puede ser la misma con la que se den de baja. Podría ocurrir que un telespectador esté dos meses sin encontrar en el catálogo series de su gusto, como ha sido mi caso.

La segunda es la competencia. No tiene muchas barreras de entrada, de hecho, estas firmas pueden crecer con la misma facilidad. En España, por ejemplo, Telefónica ofrece un servicio similar con una implantación importante. Hay barreras de entrada con ofertas cruzadas de varios servicios.

Por otro lado, Netflix tiene la necesidad de ser una empresa global, donde cada país tenga su liga o sus presentadores estrella. Otro aspecto es que es competencia directa de empresas como HBO, y de gigantes similares que están entrando al mercado como YouTube o Amazon.

### ¿Lanzar una operativa bajista?

En los últimos trece años ha subido en el 60 por ciento de los eneros, siendo sus mejores meses los de 2012 y 2013, en los que sus títulos se revalorizaron más de un 70 por ciento en el primer mes del año. Estas cifras reflejan la buena acogida que reciben los resultados de la compañía ya que, de media, sus títulos suben un 19 por ciento en la jornada posterior a la presentación de sus cuentas. Sin embargo, después de la presentación se pueden encontrar pautas bajistas. Si alguien cree que vale la pena invertir a la baja en Netflix le adjuntamos las mejores pautas bajistas.

**Tres meses después de enero, el valor llega a la primera bajista del año**

Tres meses más tarde de que se despliegue la pauta alcista del primer mes del año -concretamente, entre los días 18 de enero y 11 de febrero- tenemos la primera bajista (ver gráfico).

Otros tres meses después, se produce la segunda, y finalmente la última también, a una distancia similar de las dos anteriores.

Estas pautas que hemos visto se dan cada tres meses y parece que tienen algo que ver con los resultados que presenta la compañía en esas fechas.

Se trata de una empresa con bastante volatilidad y liquidez, y por eso es fácil de operar. Y es que, en esta compañía se negocian, en un día, una cantidad de opciones superior a todo el mercado español. Esto nos permite, por ejemplo, comprar *Puts* fácilmente en las cortas fases bajistas.

## El primer 'bache' llega a mediados de abril

Análisis estacional del comportamiento del valor



	PRIMERA FASE BAJISTA	SEGUNDA FASE BAJISTA	TERCERA FASE BAJISTA
Duración de la fase	Del 17 de abril al 7 mayo <b>20 días</b>	Del 16 de julio al 2 de agosto <b>17 días</b>	Del 5 de octubre al 25 de octubre <b>20 días</b>
Años en los que el valor registra un comportamiento negativo durante ese periodo	10 de 14 <b>71%</b>	12 de 15 <b>80%</b>	6 de 15 <b>40%</b>
Porcentaje de días en los que el valor registra un comportamiento negativo	<b>60%</b>	<b>66%</b>	<b>50%</b>
Rendimiento medio durante los últimos 10 años en ese periodo	<b>-9,58%</b>	<b>-9,34%</b>	<b>-6,29%</b>

Fuente: Elaboración propia.

eEconomista

## La operación del día Joan Cabrero

### Salvatore Ferragamo aún tiene potencial

La firma italiana de zapatos de diseño y lujo Salvatore Ferragamo (Milán: SFER) está consiguiendo superar a corto resistencias que plantean el inminente comienzo de un nuevo tramo de subida dentro de la tendencia alcista que define a lo largo de los últimos meses. Esto nos invita a seguir manteniendo abierta la estrategia que recomendamos abrir a comienzos del pasado mes de setiembre en el título, que lleva acumulada una rentabilidad superior al 20 por ciento. Seguimos sin ser partidarios de recoger beneficios puesto que aún consideramos que el título sigue teniendo potencial hasta, cuando menos, la zona de los 30/32 euros, que es el objetivo que surge de proyectar la amplitud del amplio patrón alcista que confirmó a comienzos de año tras batir 23,20 euros.



#### Estrategia (alcista)

Precio de apertura de la estrategia	22
Primer objetivo	30
Segundo objetivo	32
Stop	< 25,75

## Disfrutamos de la subida de Facebook

La cotización de Facebook consiguió ayer marcar un nuevo alto de todos los tiempos, lo cual no nos sorprende si atendemos a la impecable tendencia alcista que desarrolla el valor desde hace años y que nos invita a seguir recomendando mantener abierta la estrategia que abrimos en el título a finales de 2013. En varias ocasiones nos hemos planteado recoger beneficios pero para ello esperamos algo que no ha sucedido, esto es, que aparezca algún patrón bajista que plantee la conclusión de su tendencia alcista. Todo apunta a que en próximas semanas las subidas podrían buscar la zona de los 145 dólares, que es por donde discurre actualmente la tangencia con la resistencia creciente que mostramos en el 'chart'.



## Freeport está en el filo de la navaja

Estamos muy atentos al comportamiento de Freeport-McMoran Copper & Gold (NYSE: FCX), a menudo llamado simplemente Freeport, que es el productor de más bajo costo de cobre del mundo. Hablamos de un título que incorporamos a la lista de recomendaciones de EcoTrader a finales del pasado mes de enero y que, de momento, no se ha comportado como esperábamos. Las últimas y fuertes caídas están llevando a la cotización a aproximarse al soporte clave de los 13,15 y 13,60 dólares ('stop'), que no debería de perderse si queremos seguir confiando en un contexto alcista. Queremos ver lo que sucede en ese soporte, donde no nos sorprendería que pudiera formarse un potente contraataque alcista.



### Qué comprar o vender (Últimas modificaciones y estrategias más recientes)

ULTIMAS MODIFICACIONES

PRECIOS DE REFERENCIA	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	STOP LOSS	SITUACIÓN DE TENDENCIAS
<b>Aalberts Industrias (alcista)</b>	33,42	40	< 30	Abierto
<b>IV Bekoert (alcista)</b>	42,26	50,75	< 38	Abierto
<b>Hispania Activos (alcista)</b>	11,7	12,5/14	< 10,85	Abierto
<b>Myilan (alcista)</b>	42,69	48/50/65	< 35	Abierto
<b>Air Liquide (alcista)</b>	103,25	120	< 99	Abierto
<b>Solvay (alcista)</b>	113,25	120/132,50	< 106	Abierto
<b>Goodyear (alcista)</b>	33,65	42,75	< 30	Mantener
<b>Abertis (alcista)</b>	13,58	13,80/14,15	< 13,20	Abierto
<b>Heineken (alcista)</b>	73,9	77,83	< 69	Mantener
<b>Inm. Colonial (alcista)</b>	6,85	7,7/11	< 6,10	Mantener

(\* Ajustado al pago de dividendos, (\*\*) Precios en dólares.

eEconomista

Las líneas diagonales en los gráficos representan los soportes (zona de precios en los que el valor podría encontrar apoyo para volver a subir) y las resistencias (precios en los que se podrían detener las subidas). Estos gráficos no constituyen una recomendación de compra o venta de valores. El Economista no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.