

Meta

1. Introducción

Meta Platforms Inc. es una de las mayores empresas tecnológicas del mundo y líder absoluto del sector social media. Fundada en 2004 por Mark Zuckerberg, hoy gestiona un ecosistema que incluye Facebook, Instagram, WhatsApp y Messenger, con **más de 4.000 millones de usuarios activos mensuales**.

A lo largo de su historia, Meta ha demostrado una capacidad extraordinaria de **adaptación e innovación**, destacando:

- Contratación estratégica de Sheryl Sandberg (2008).
- Expansión vía adquisiciones: **Instagram (2012)** y **WhatsApp (2014)**.
- Enfoque temprano en **Inteligencia Artificial** desde 2016.
- Rebranding a Meta (2021) para reflejar su visión de futuro.

La empresa mantiene una cultura de dirección **joven, dinámica y orientada al largo plazo**, capaz de ejecutar cambios masivos en muy poco tiempo. La rápida creación de Instagram Stories para frenar el crecimiento de Snapchat —y superarlo en meses— es un ejemplo claro de su **escala operativa**.

2. Modelo de Negocio

El 98 % de los ingresos de Meta proviene de la **publicidad digital**, un mercado de más de **\$660 billion** para 2024 y con CRECIMIENTO estimado del **6–12 % anual**.

Pilares principales del modelo de negocio

a) Publicidad digital basada en datos propios (First-party data)

Cada interacción de los usuarios —likes, comentarios, shares, tiempo de visualización— se convierte en datos que permiten:

- segmentación precisa,
- mejora del ROI,
- menor coste de adquisición para anunciantes.

Esto posiciona a Meta entre las plataformas **más rentables del mundo** para anunciantes, solo detrás de LinkedIn.

b) Costes de publicidad líderes del sector

Meta ofrece los **CPM más bajos** entre los medios digitales, permitiendo:

- Acceso masivo a pequeñas y medianas empresas (más del 75 % de los clientes).
- Mayor conversión por dólar invertido.
- Mayor dependencia estructural de las empresas hacia Meta.

c) Escala global y productos complementarios

Meta puede lanzar nuevas funciones a miles de millones de usuarios en cuestión de días.
Ejemplo:

Instagram Stories superó a Snapchat en apenas 6 meses.

Fuentes de ingresos adicionales:

- Marketplace
- Meta Quest (VR)
- WhatsApp Business y Pay
- Shops
- Pagos y desarrolladores
- Jio (participación del 10 %)
- NPE (laboratorio de nuevos productos)

d) Posición dominante en redes sociales

Entre las **7 plataformas sociales más usadas del mundo**, **4 pertenecen a Meta**:
Facebook, WhatsApp, Instagram y Messenger.

e) Cuota de mercado en publicidad digital

Meta controla **~25 % del gasto publicitario digital global** y continúa ganando cuota frente a competidores.

3. Riesgos

Meta es una empresa robusta, pero su modelo presenta riesgos relevantes:

a) Ciclidad del sector

La publicidad es cíclica: en recesiones, los anunciantes recortan presupuesto.

b) Dependencia geográfica

46 % de ingresos proviene de Norteamérica, un mercado maduro pero sensible a regulación y ciclos.

c) Regulación y privacidad

El mayor riesgo estructural proviene de:

- Normativas como **GDPR** o **Digital Markets Act**.
- Cambios de plataformas como **Apple ATT (2021)**, que afectaron gravemente los ingresos publicitarios.

Meta logró adaptarse gracias a nuevos modelos de IA para reconstruir señales de segmentación.

d) Competencia y productos sustitutivos

TikTok ha captado una cuota significativa de tiempo de uso en generaciones jóvenes y fue la app que alcanzó 1B usuarios más rápido en la historia.

Podrían surgir nuevos competidores con un modelo similar.

e) Riesgo reputacional

Casos como Cambridge Analytica o filtraciones de datos pueden afectar temporalmente la inversión publicitaria (#DeleteFacebook).

f) Asignación de capital

Reality Labs (Metaverso) sigue generando pérdidas multimillonarias, con retorno incierto.

g) Estructura de control

Zuckerberg posee +99 % de las acciones clase B → **control total del voto**.
Esto garantiza estabilidad pero puede generar conflictos de interés.

4. Valoración

Basado en tus datos y plantilla de valoración:

Supuestos principales

- **Crecimiento de ventas:** 12 % anual
- **Margen operativo:** 40 %
- **Tax rate:** 17 %
- **Recompras:** fuerte programa de buybacks (\$50B en 2024, reduciendo ~4 % del float)

Resultados clave

- **Precio actual:** \$530
- **Precio objetivo razonable (EV/FCF 25x):** \$986
- **Retorno esperado anual:** ~13 %
- **Retorno total esperado a 5 años:** ~86 %
- “Zona de compra ideal” para 15 % de retorno anual: **\$493**

Meta ofrece una combinación excepcional de:

- alto crecimiento,
- márgenes elevados,
- flujo de caja robusto,
- posición dominante global
- riesgo regulatorio moderado pero manejable.

En conjunto, Meta sigue siendo una empresa **GROWTH de alta calidad a un precio razonable**.