

Aún no acabó el Cybermonday

En este Reporte Mensual te acerco una nueva oportunidad de inversión.

De 2015 a 2017 tuve la oportunidad de vivir en los Estados Unidos. Entre las cosas que más me llamaron la atención fue como funcionaba el comercio electrónico. Uno podía encargarse algo incluso de otros países (mi esposa me regaló una remera que vino desde Francia) y que en pocos días lo tenés en la puerta de tu casa.

En Argentina, mi experiencia con el comercio electrónico había sido muy diferente e incluso eran pocos los que se animaban a comprar algo online.

Al volver de Estados Unidos y haber realizado tantas compras electrónicas, intenté realizar algunas en Argentina, pero la experiencia fue totalmente diferente. Recuerdo haber comprado en 2018 una notebook (desde la que te estoy escribiendo en estos momentos) y que me llegó sin la batería. Y al querer poner un mal review al vendedor, el mismo vendedor tenía que aprobar para que figurara.

Pero con la pandemia esta situación cambió. Claramente el comercio electrónico ha dado un gran salto en el mundo y Argentina no ha sido la excepción. Se trata de un cambio en las costumbres de las personas que claramente ha llegado para quedarse.

Y esto nos abre una oportunidad clara de inversión.

Comencemos...

INVERSOR INTELIGENTE

Byma sigue ayudando al inversor minorista

La empresa que estaremos incorporando a nuestra cartera en el día de hoy es una empresa que desde hace tiempo quería sumar a nuestro portafolio, pero como la inversión mínima en aquel momento era en torno a \$80.000 (y subió hasta ser de casi \$140.000).

Esto me impedía recomendarla en este servicio dado que el espíritu del Inversor Inteligente es acercar instrumentos para que un inversor minorista pueda tener una cartera diversificada que le dé buenos retornos en el largo plazo.

El tener una ficha mínima tan alta nos imposibilitó recomendarla durante mucho tiempo, pero esta situación ha cambiado y hoy con menos de \$4.000 podés acceder a comprar a la empresa más grande por capitalización bursátil de Latinoamérica que, como frutilla del postre, nació en Argentina.

El gigante sudamericano del e-commerce

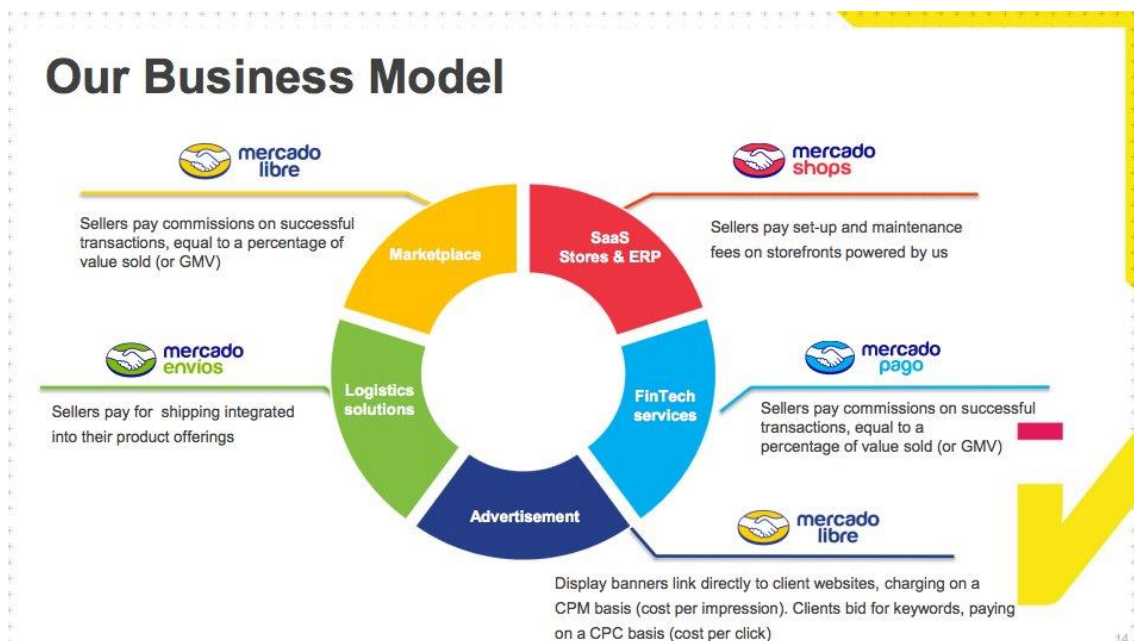
Es la empresa de comercio online más grande de América Latina tanto en usuarios únicos como en visitas. Está presente en 18 países:



INVERSOR INTELIGENTE

Me refiero, claro está, a **Mercado Libre (MELI)**.

Si miramos su modelo de negocio, vemos que su plataforma está diseñada para facilitar servicios y transacciones para un mercado total posible (TAM) de más de 644 millones de personas en expansión. Sus 6 servicios son:



Poderosas ventajas competitivas

Una de las principales ventajas competitivas que puede tener una empresa es hacerle muy difícil a su usuario que quiera salir de su ecosistema. Esto es algo que empresas como Apple han podido realizar muy bien.

Bueno, en el caso de Mercado Libre vemos algo muy similar. Su efecto red que se potencia por operar en un mercado claramente fragmentado por su situación cultural y política. Una vez que se accede a su red es difícil la salida debido a la gran aportación de valor que ofrece con todos sus servicios al cliente.

Por otra parte, una gran ventaja competitiva que posee Mercado Libre en Latinoamérica versus otros competidores de la talla de Amazon, es el conocimiento de la idiosincrasia y situaciones particulares de la región. Por ejemplo, el alto nivel de economía no formal (o "en negro" como

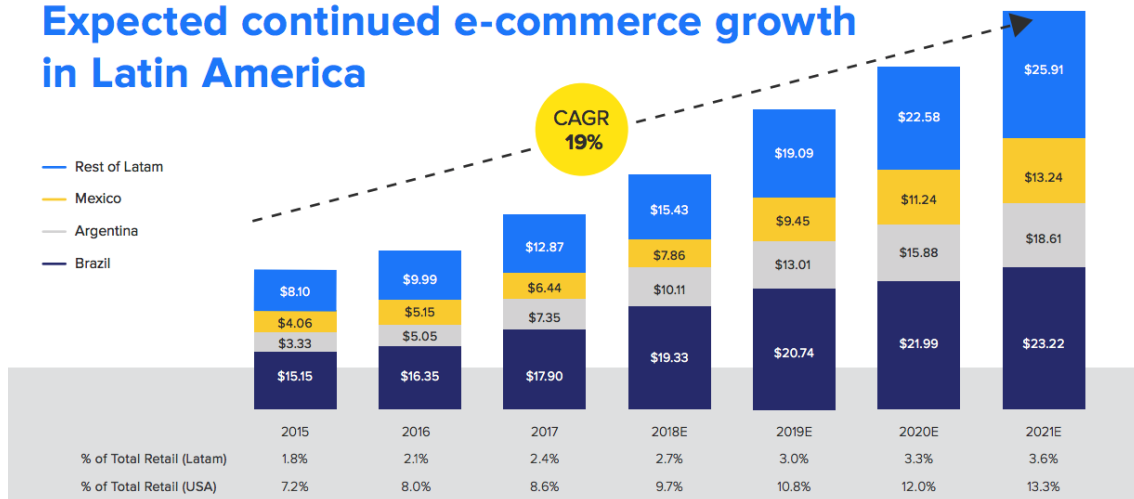
INVERSOR INTELIGENTE

suele decirse). ¿Cómo puede una compañía digital que vende con tarjetas de crédito vender a gente que no tiene una tarjeta? Mercado Pago al rescate.

A su vez, si uno mira las perspectivas de crecimiento de la industria del e-commerce en Latinoamérica, sus tasas de crecimiento son a un ritmo muy veloz y con enormes perspectivas a futuro.

Opportunities for Growth

Expected continued e-commerce growth in Latin America



Los riesgos de la inversión

Como en todo sector en expansión, Mercado Libre enfrenta a una gran cantidad de competidores en la región. Empresas de la talla de Alibaba, Amazon, Ebay, Paypal y Shopify, entre otros, son empresas que seguramente estarán interesadas en incrementar su participación en la región y buscarán quitarle el liderazgo indiscutido que posee en estos momentos Mercado Libre:

INVERSOR INTELIGENTE

At the center of the e-commerce revolution

Top e-commerce websites by unique visitors in Latam



ARGENTINA	BRAZIL	MEXICO
1) MERCADOLIBRE.COM.AR	1) MERCADOLIVRE.COM.BR	1) MERCADOLIBRE.COM.MX
2) OLX.COM.AR	2) AMERICANAS.COM.BR	2) SEGUNDAMANO.MX
3) GARBARINO.COM	3) OLX.COM.BR	3) LINIO.COM.MX
4) NETSHOES.COM.AR	4) CASASBAHIA.COM.BR	4) EBAY.COM
5) FRAVEGA.COM	5) BUSCAPE.COM.BR	5) ALIEXPRESS.COM
6) DAFITI.COM.AR	6) WALMART.COM.BR	6) VIVANUNCIOS.COM.MX
7) MERCADOPAGO.COM.AR	7) NETSHOES.COM.BR	7) APPLE.COM
8) MUSIMUNDO.COM	8) EXTRA.COM.BR	8) WALMART.COM.MX
9) FALABELLA.COM.AR	9) SUBMARINO.COM.BR	9) AMAZON.COM
10) ALAMAULA.COM	10) PONTOFRIO.COM.BR	10) TROVIT.COM.MX

CHILE	COLOMBIA	VENEZUELA
1) MERCADOLIBRE.CL	1) MERCADOLIBRE.COM.CO	1) MERCADOLIBRE.COM.VE
2) FALABELLA.COM	2) OLX.COM.CO	2) OLX.COM.VE
3) YAPO.CL	3) LINIO.COM.CO	3) AMAZON.COM
4) SODIMAC.CL	4) MITULA.COM.CO	4) TUCARRO.COM.VE
5) RIPLEY.CL	5) AMAZON.COM	5) MERCADOLIBRE.COM
6) PARIS.CL	6) EXITO.COM	6) APPLE.COM
7) ALIEXPRESS.COM	7) TUCARRO.COM.CO	7) QUEBARATO.CO.VE
8) LINIO.CL	8) FALABELLA.COM.CO	8) CLASF.CO.VE
9) ABCDIN.CL	9) TROVIT.COM.CO	9) NEXOLOCAL.COM.VE
10) EASY.CL	10) TIENDEO.COM.CO	10) EBAY.COM

Source: ComScore October 2016 (Desktop only)

Muy buenas expectativas a futuro

Cuando uno mira el último balance que presentó MELI hace unos días, sus números son apabullantes:

- US\$1.115,7M Facturados
- +148,5% comparado con el mismo mes 2019
- US\$83,1M Ganancia
- Venta productos US\$ 724,5M (+109,3%)
- Fintech US\$391,2M (+52,3%)
- 60% Facturación Brasil +57% mismo mes 2019
- Empresa de mayor capitalización de LATAM US\$61.000M

Además, tiene un equipo directivo muy involucrado en el día de la compañía y que incluso mantiene una participación importante. Marcos Galperín es hoy titular del 10% de las acciones en circulación. Este tipo de liderazgos en empresas muy identificadas con su fundador es algo que se da en muchas empresas exitosas: Apple (Steve Jobs), Microsoft (Bill Gates), Tesla (Elon Musk), Facebook (Mark Zuckerberg), etc.

Y recientemente Marcos Galperín daba interesantes anuncios a través de la red social Twitter:

INVERSOR INTELIGENTE



Entre los opositores de comprar esta empresa en estos momentos podrán destacar la alta valuación que posee la empresa, con un ratio precio ganancias futuras por encima de 600. Pero esto es algo característico de este tipo de empresas en constante crecimiento. Si uno hubiera querido comprar Amazon a un ratio precio ganancias menor a 25 veces, no lo hubiera podido hacer nunca en la historia.

Se trata de una empresa interesante para sumar a la parte agresiva de nuestro portafolio dentro de la cartera de “Inversor Emprendedor”, con un horizonte de inversión de largo plazo.

INVERSOR INTELIGENTE

Si bien la acción está en sus máximos históricos, vemos un potencial de crecimiento muy alto a futuro.

Si partimos de los USD 1.485 que cotiza hoy su acción en Nueva York (en Argentina estarás comprando su Cedear), diversos analistas proyectando a 5 años vista bajo estimaciones de ventas y múltiplos ven:

- Escenario pesimista a unos USD 1.800.
- Escenario neutral a unos USD 2.210.
- Escenario optimista a unos USD 2.398.

Acción a tomar: Comprar el **Cedear de Mercado Libre (MELI)** para tu cartera de **"Inversor Emprendedor"** según el porcentaje asignado en tu estrategia del Manual del Inversor Inteligente.

Invirtiendo por un futuro mejor,

Mañas Daghero
Asesor Financiero

Disclaimer

Este reporte tiene el solo propósito de brindar información, y en él solo se vierten opiniones respecto de las cuales el usuario o cliente podrá estar o no de acuerdo. Este reporte no constituye una oferta o recomendación de compra o venta de los instrumentos financieros mencionados. Asimismo, este reporte no tiene en cuenta los objetivos de inversión y/o la situación financiera de ninguna persona en particular, y por lo tanto los instrumentos mencionados en el mismo podrían no ser adecuados para su perfil de inversor. Los asesores financieros pueden ofrecer sus opiniones o perspectivas concernientes a lo apropiado de la naturaleza de determinadas estrategias de inversión; sin embargo, es finalmente el usuario o cliente el responsable último de las decisiones de inversión que adopta, debiendo estar tales decisiones basadas únicamente en sus circunstancias económicas, objetivos financieros, tolerancia al riesgo y necesidades de liquidez personales.

Las inversiones en activos financieros y otros productos conllevan riesgos, incluyendo la pérdida de capital significativa. Los riesgos incluyen, pero no están limitados a: riesgo de tasa de interés, riesgos de liquidez, de tipo de cambio y el riesgo específico de la empresa y/o sector.

Este documento contiene información histórica y prospectiva. Los rendimientos pasados no son garantía o indicativo de resultados futuros. Todos los precios, valores o estimaciones generadas en este reporte (excepto aquellos identificados como históricos) son con fines indicativos. Todos los datos y manifestaciones utilizados en este reporte (incluyendo, sin limitación, expresiones tales como "Comprar"/"Compra"/"Mantener"/"Venta"/"Vender", etc., en adelante las "Expresiones Bursátiles") no deben considerarse como recomendación de compra o venta de los instrumentos financieros mencionados. Las Expresiones Bursátiles son manifestaciones o expresiones de uso habitual en el mercado bursátil, que responden a estimaciones respecto a valores mínimos y/o máximos de un determinado papel o instrumento, por lo cual no pueden considerarse bajo ningún concepto recomendaciones o llamados a la acción de operar un determinado papel. Todo lo establecido en este reporte, está basado en fuentes que se consideran confiables y de buena fe, pero no implican garantía implícita ni explícita de su precisión y completitud.