INVERSORA MODERNA

Saludos desde Núremberg, con vistas a Nueva York

POST

Precio: gratis
Edición semanal para inversoras con calma

GANA UN 44 % MÁS Y CAE UN 6 %

Dos empresas muy distintas, una misma lección. Netflix presentó ayer unos resultados de récord y la acción se dio la vuelta. SpaceX lleva cuatro meses en bolsa tras la mayor salida de la historia. Hoy paso las dos por mi modelo de valoración.

HOLA:

Dos empresas muy distintas, una misma lección. Hoy paso las dos por mi modelo de valoración y te enseño las capturas, para que veas cómo decido si una empresa está cara o barata.

RESULTADOS · 1

Netflix gana más que nunca... y cae en bolsa

Netflix ingresó 12.874 M$ en el tercer trimestre, un 11,8 % más, y ganó 3.664 M$, un 43,9 % más. El margen operativo subió del 28,2 % al 34,6 % y el beneficio por acción fue de 0,87 $, por encima de los 0,82 $ esperados. Pero recortó su previsión de ingresos por publicidad para 2026, de unos 3.000 M$ a 2.700 M$, y la acción cayó cerca de un 6 %, hasta unos 64,6 $. Fuentes: Netflix, Investing.com, TotalMedios.

QUÉ SIGNIFICA PARA TI

El mercado no paga por lo que ya pasó, sino por lo que espera. Un buen trimestre con una previsión peor suele acabar en caída.

RESULTADOS · 2

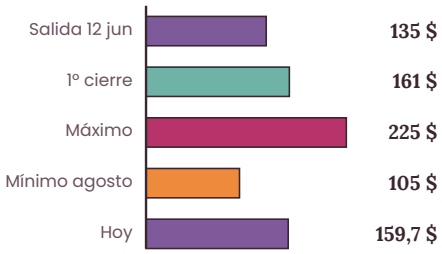
SpaceX, cuatro meses de montaña rusa

Salió a bolsa el 12 de junio en el Nasdaq a 135 $ por acción, captando unos 75.000 M$: la mayor salida a bolsa de la historia. Cerró su primer día en 161 $ y llegó a tocar 225 $ esa misma semana. En agosto cayó hasta los 105 $ y ahora ronda los 148-160 $. Fuentes: TradingView, Investing.com.



LA DIRECTORA, EN NUEVA YORK

SPACEX, CUATRO MESES



QUÉ SIGNIFICA PARA TI

Una empresa fascinante no es lo mismo que una buena inversión. Lo que decide tu resultado es el precio que pagas.

NETFLIX EN MI MODELO

¿Está cara después de la caída?

Esto es lo que me sale al meter los números de Netflix en mi plantilla. El panel se rellena solo: calcula un precio objetivo por descuento de flujos, otro por múltiplos a cinco años y la rentabilidad anual que cabría esperar comprando hoy.

NETFLIX	RESULTADO
Cotización	66 $
Objetivo por flujos	69,31 $
Objetivo por múltiplos a 5 años	119,69 $
Rentabilidad anual esperada	+12,6 %
ROCE	41,6 %
Margen operativo	29,5 %
Deuda neta / EBITDA	0,40x

ESCENARIO	RENTABILIDAD ANUAL
Bajista	−1,0 %
Base	+12,8 %
Alcista	+25,1 %
Semáforo	Razonable

MI LECTURA

Netflix sigue siendo un negocio excelente: gana mucho con poco capital y convierte el 86 % de su beneficio en caja. Lo que ha cambiado es el ritmo: la publicidad, que era la gran promesa, va más despacio de lo prometido.

Con esos números, incluso en el escenario malo pierdes poco, y en el bueno el retorno es atractivo. No hay un descuento enorme, pero sí una empresa sólida a un precio que ya no es de euforia: es de las valoraciones más bajas que ha tenido desde 2022.

EL DATO DE LA SEMANA

+44 % y −6 %

Lo que creció el beneficio de Netflix y lo que cayó su acción el mismo día. La bolsa mira hacia delante, no hacia atrás: lo que mueve el precio no es el resultado, sino la diferencia entre el resultado y lo que se esperaba.

SPACEX EN MI MODELO

La empresa del momento, al precio del momento

Con SpaceX el resultado es muy distinto. Ojo: aquí los números son mucho más inciertos, porque la empresa lleva pocos meses publicando cuentas y buena parte de su valor depende de lo que Starlink logre dentro de muchos años.

MI LECTURA

El semáforo se pone en rojo porque ni los múltiplos ni el descuento de flujos justifican el precio actual. Para ganar dinero comprando hoy tendría que cumplirse el escenario optimista casi entero. Y en la columna de calidad se ve el porqué: el flujo de caja libre es negativo, porque invierte muchísimo más de lo que ingresa.

Eso no significa que SpaceX sea mala empresa, sino que el precio ya descuenta un futuro brillante. Si se cumple, bien; si tarda más de lo previsto, el que paga el retraso eres tú.

LA COMPARACIÓN

Dos formas de pagar el futuro

	NETFLIX	SPACEX
Cotización	66 $	159,70 $
Objetivo por flujos	69,31 $	87,65 $
Por múltiplos	119,69 $ a 5 años	158,57 $ en 2031
Rentab. esperada	+12,6 %	−0,3 %
Margen operativo	29,5 %	5,5 %
Flujo de caja libre	Positivo: 86 % del beneficio	Negativo: invierte más de lo que ingresa
Semáforo	Razonable	Exigente

Cálculos de mi plantilla con datos del 20 y 21 de octubre de 2026. Estimaciones propias.

TRES LECCIONES

- Empresa buena no es inversión buena. Las dos son negocios impresionantes. La diferencia está en cuánto te piden hoy por participar en ellos.
- La bolsa paga expectativas. Netflix gana un 44 % más y cae un 6 % porque rebaja una previsión. Lo que mueve el precio es la diferencia con lo que se esperaba.
- Cuidado con las salidas a bolsa. SpaceX ha pasado de 225 $ a 105 $ y vuelta en cuatro meses. En una empresa recién cotizada, el precio aún busca su sitio.

PARA QUÉ SIRVE ESTO

Ningún modelo adivina el futuro: lo que hace es poner por escrito lo que tendría que pasar para que el precio de hoy tenga sentido. Si al verlo escrito te parece poco probable, ya tienes tu respuesta.

HAZLO TÚ

El modelo que he usado hoy

Las capturas salen de mi Modelo Pro: la misma plantilla para cualquier empresa. Tú rellenas las celdas amarillas con los datos del informe anual y el resto se calcula solo.

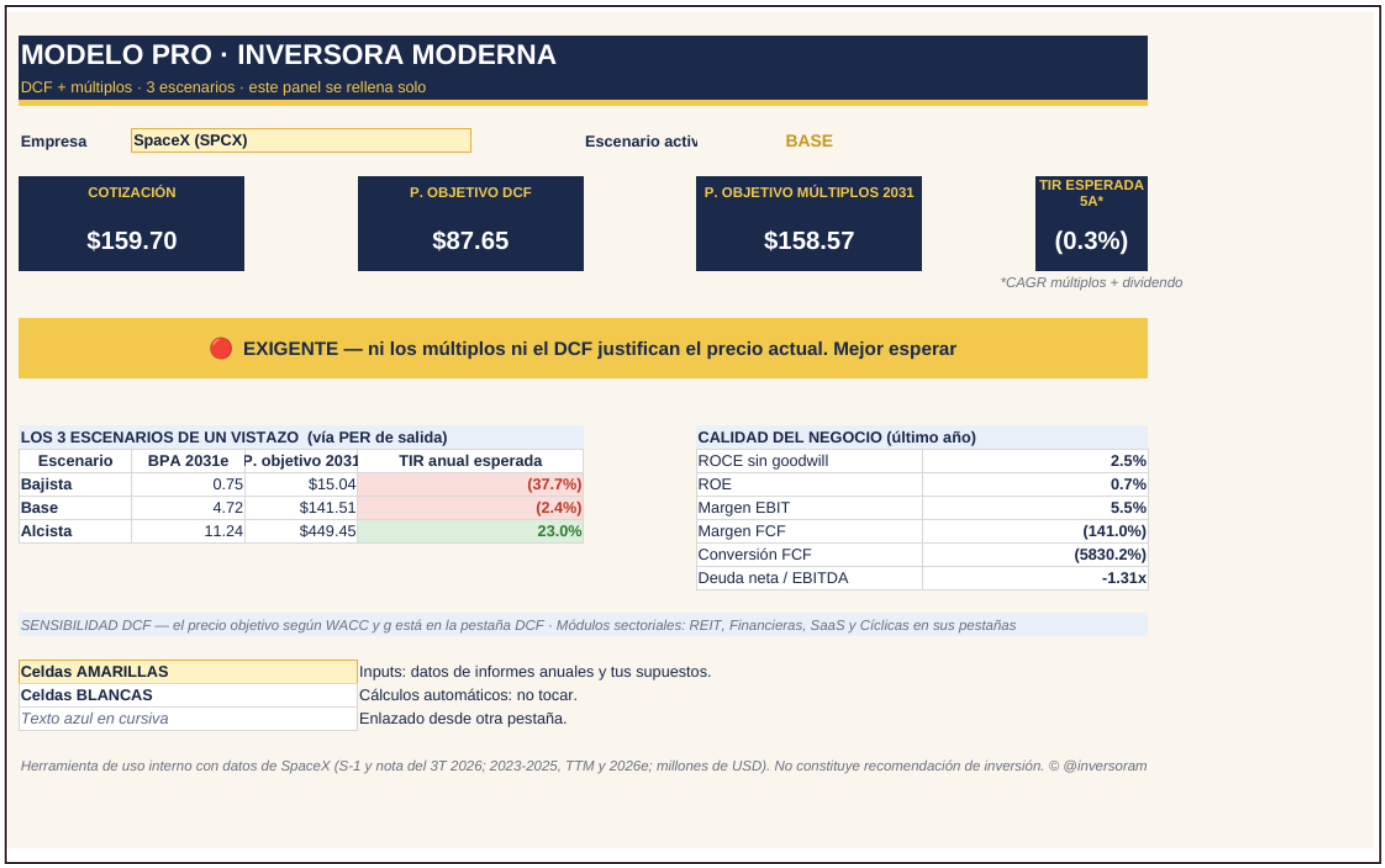
PARTE	QUÉ HACE
Lo que rellenas	Diez filas de histórico: ventas, márgenes, caja, deuda y acciones. Con los informes de la empresa o una web de datos, se hace en media hora.
Lo que decides	Tres escenarios: crecimiento, margen, WACC y múltiplos de salida para el caso bajista, base y alcista. Ahí está tu criterio.
Lo que calcula	Precio objetivo por descuento de flujos, por múltiplos a cinco años, TIR esperada y una tabla de sensibilidad.
Lo que te dice	Un semáforo: verde, ámbar o rojo según el margen de seguridad. No decide por ti, pero te obliga a mirar los números antes del titular.

¿QUÉ EMPRESA ANALIZAMOS LA PRÓXIMA VEZ?

Respóndeme a este email con el nombre y, si hay varias peticiones de la misma, la paso por el modelo y la cuento en una próxima edición. Leo todos los mensajes.

Transparencia: [Tengo / No tengo] acciones de Netflix y de SpaceX. Los escenarios son estimaciones propias y pueden no cumplirse. El Modelo Pro es un producto propio. Contenido educativo, no es una recomendación de compra o venta.

SPACEX EN MI MODELO



MODELO PRO · INVERSORA MODERNA

DCF + múltiplos · 3 escenarios · este panel se rellena solo

Empresa: SpaceX (SPCX) — Escenario activ: BASE

COTIZACIÓN	P. OBJETIVO DCF	P. OBJETIVO MÚLTIPLOS 2031	TIR ESPERADA 5A*
$159.70	$87.65	$158.57	(0.3%)

*CAGR múltiplos + dividendo

🔴 EXIGENTE — ni los múltiplos ni el DCF justifican el precio actual. Mejor esperar

LOS 3 ESCENARIOS DE UN VISTAZO (vía PER de salida)

Escenario	BPA 2031e	P. objetivo 2031	TIR anual esperada
Bajista	0.75	$15.04	(37.7%)
Base	4.72	$141.51	(2.4%)
Alcista	11.24	$449.45	23.0%

CALIDAD DEL NEGOCIO (último año)

ROCE sin goodwill	2.5%
ROE	0.7%
Margen EBIT	5.5%
Margen FCF	(141.0%)
Conversión FCF	(5830.2%)
Deuda neta / EBITDA	-1.31x

SENSIBILIDAD DCF — el precio objetivo según WACC y g está en la pestaña DCF · Módulos sectoriales: REIT, Financieras, SaaS y Cíclicas en sus pestañas

Celdas AMARILLAS	Inputs: datos de informes anuales y tus supuestos.
Celdas BLANCAS	Cálculos automáticos: no tocar.
Texto azul en cursiva	Enlazado desde otra pestaña.

Herramienta de uso interno con datos de SpaceX (S-1 y nota del 3T 2026; 2023-2025, TTM y 2026e; millones de USD). No constituye recomendación de inversión. © @inversoram

El panel del Modelo Pro con los datos de SpaceX: cotización 159,70 $, objetivo por flujos 87,65 $, por múltiplos a 2031 158,57 $ y una rentabilidad anual esperada del -0,3 %. Semáforo rojo: ni los múltiplos ni el descuento de flujos justifican el precio de hoy.

ANUNCIO POR PALABRAS

Modelo Pro

Se ofrece hoja de cálculo para valorar empresas: DCF, múltiplos y tres escenarios en un solo archivo. Rellenas los datos y el panel se calcula solo, con semáforo de decisión. Módulos para cíclicas, software, bancos e inmobiliarias.

CONSEGUIR LA PLANTILLA

LO QUE ME LLEVO DE ESTA SEMANA

- El precio no reacciona al resultado, sino a la diferencia con lo esperado.
- Netflix: negocio excelente a precio razonable. SpaceX: negocio enorme a precio exigente.
- Flujo de caja libre negativo significa que la empresa aún no se paga sola.

LO QUE ME LLEVO DE ESTA SEMANA (SIGUE)

- En una empresa recién salida a bolsa, el precio todavía busca su sitio.
- El modelo no adivina: solo pone por escrito qué tiene que pasar para que el precio de hoy tenga sentido.

TU TAREA DE ESTA SEMANA

Coge una empresa que tengas y escribe en una frase qué tendría que pasar para que su precio de hoy tenga sentido. Si al leerla te parece poco probable, acabas de hacer una valoración.

Nos leemos el domingo. — Marina

Reenvíasela a quien quiera empezar a rentabilizar su dinero: ya es hora de tomárselo en serio.

Este contenido es educativo e informativo y no constituye asesoramiento financiero ni una recomendación de compra o venta. Invertir conlleva riesgos, incluida la pérdida del capital. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Inversora Moderna · [Nombre completo] · [Dirección] · [Email de contacto]
Recibes esta newsletter porque te suscribiste. Para darte de baja, [responde BAJA / enlace de baja].