

REGUM



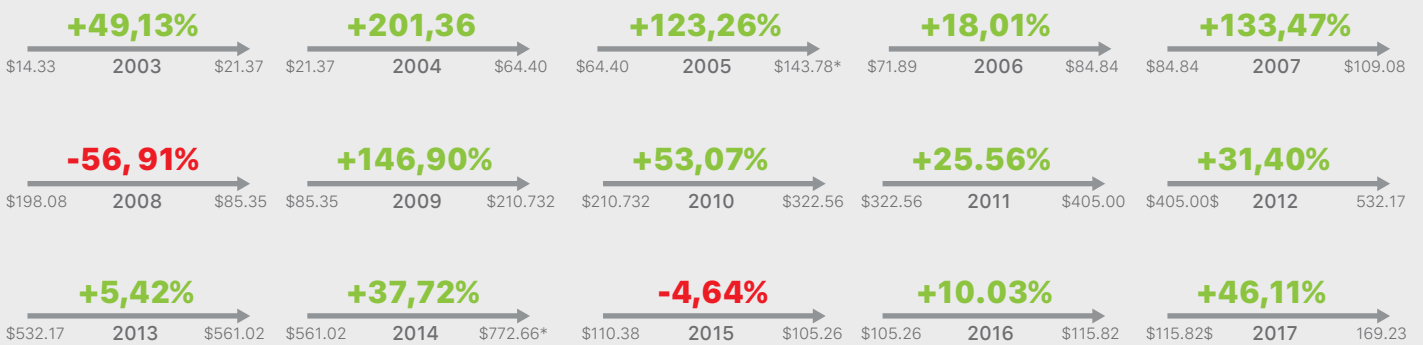
Apple es la primera compañía en alcanzar el valor de un billón de dólares, es decir un **millón de millones o 1.000.000.000.000**. A 38 años de su salida a bolsa, la empresa con origen en California se ha convertido en una de las empresas que mayor rendimiento les otorga a sus accionistas, quienes obtuvieron un incremento promedio anual de 54,65% en el precio de sus acciones durante los últimos 15 años. En las últimas semanas se conocieron las cifras de ingresos y ventas que superaron las expectativas, mientras los inversores aguardan por el lanzamiento de los nuevos modelos de iPhone que se espera para mediados del próximo mes.



Apple fue fundada en 1976 por Steve Jobs, Steve Wozniak y Ronald Wayne y en el 2012 se convirtió en la compañía con mayor capitalización bursátil de la historia superando los 620.000 millones de dólares. Su acción salió a bolsa en 1980 y logró captar más capital que cualquier otra empresa desde Ford Motor Company en 1956, convirtiéndose en una de las empresas que mayor rendimiento les otorga a sus accionistas.

El precio de la acción ha crecido de forma casi constante a lo largo de estos 38 años. Por cada dólar invertido en su salida a bolsa hoy se tendrían aproximadamente 350. En los últimos 15 años la rentabilidad promedio anual fue de 54,65%, con caídas únicamente en 2008 durante la crisis subprime de Estados Unidos, y en 2015 cuando la acción cayó solo 4,64%.

Apple, Inc. (AAPL) Rendimiento últimos 15 años



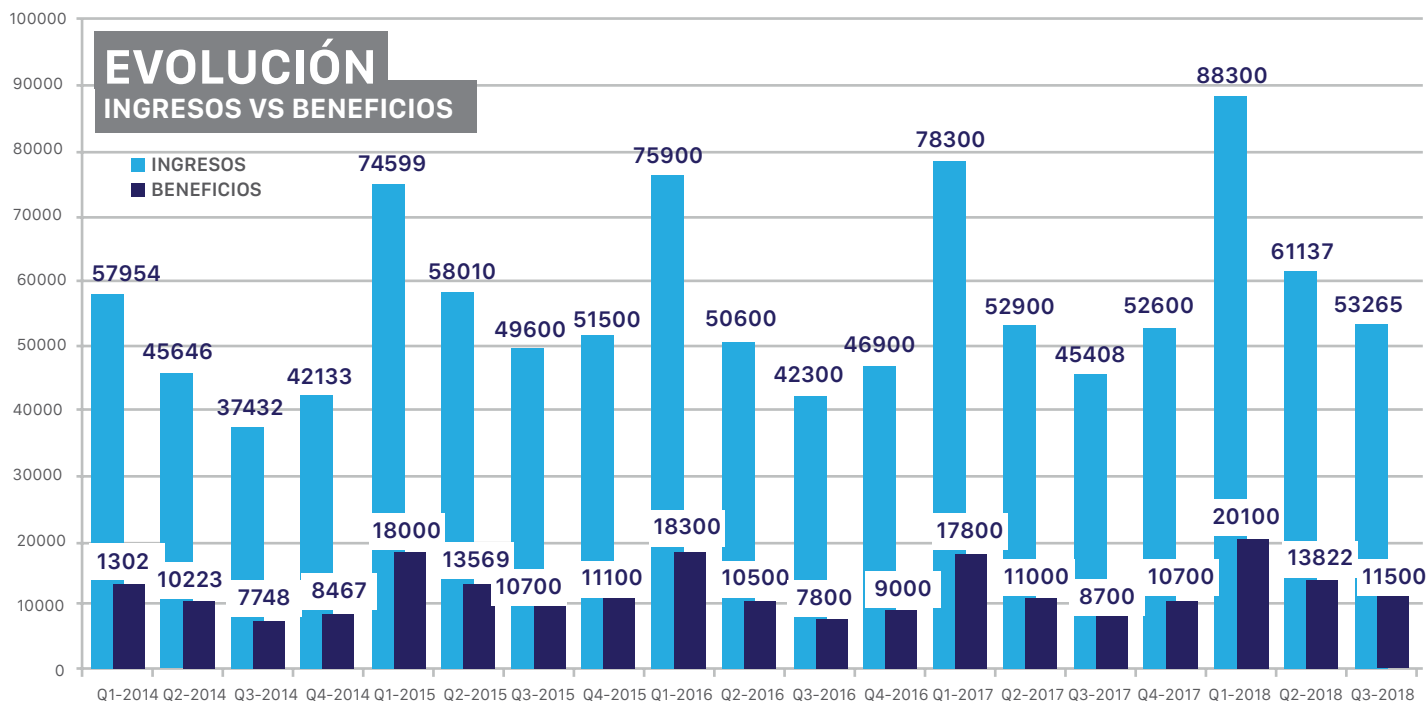
RESULTADOS

El 31 de julio Apple dio a conocer sus resultados comerciales correspondientes al segundo trimestre del año con un crecimiento de 30% con respecto al mismo período del año anterior, convirtiéndose así en el mejor segundo trimestre de su historia. En dicho período los ingresos se incrementaron un 17% y alcanzaron los **USD 53.300 millones**.

Los beneficios para la empresa ascendieron a **USD 11.500 millones**, lo que supone un incremento de 32% con respecto a igual trimestre del año anterior cuando se registraron **USD 8.700 millones en ganancias**.



Para el próximo trimestre Apple proyecta ingresos entre 60.000 y 62.000 millones de dólares



“Nos alegra reportar el mejor trimestre cerrado en junio de Apple y el cuarto trimestre consecutivo de crecimiento de dos dígitos en los ingresos” *Tim Cook.*

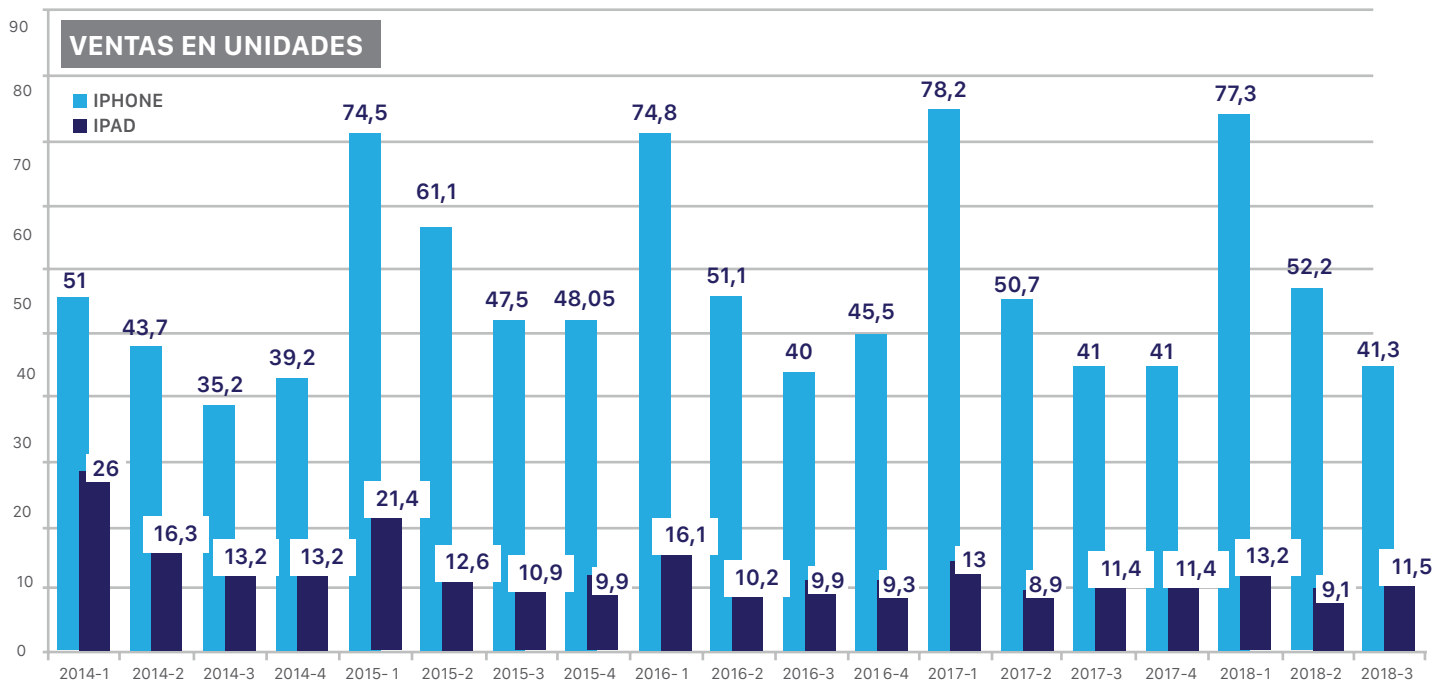
El Iphone es el negocio principal de Apple representando un 62% del total de las ventas, mientras que los Ipads, Macs, Apple Watch y todos los servicios contribuyen con el resto de los ingresos. En el trimestre se vendieron poco más de 41 millones de Iphone, apenas superior al mismo período del año anterior. Si bien la venta de dispositivos se mantuvo estable, el aumento en los ingresos se debe al mayor margen de ganancia obtenido en la venta de los nuevos modelos de Iphone, donde el

modelo más popular del trimestre fue el Iphone X, que debido a su valor logró aumentar de forma importante los ingresos de la compañía, a pesar del leve crecimiento en la venta de unidades. Por su parte, las ventas de Ipad ascendieron a 11.5 millones transformando a Apple como líder del mercado de las tablets con un 28,2%, lo que significa que de 10 tablets casi 3 son Ipads.





El iPhone es el negocio principal de Apple representando un 62% del total de las ventas.



En China, los ingresos del iPhone generaron 25.238 millones de dólares, con un crecimiento de 19% versus el año anterior, que convierte al país asiático en el segundo mercado con mayor crecimiento luego de América Latina donde el incremento fue de 20%.

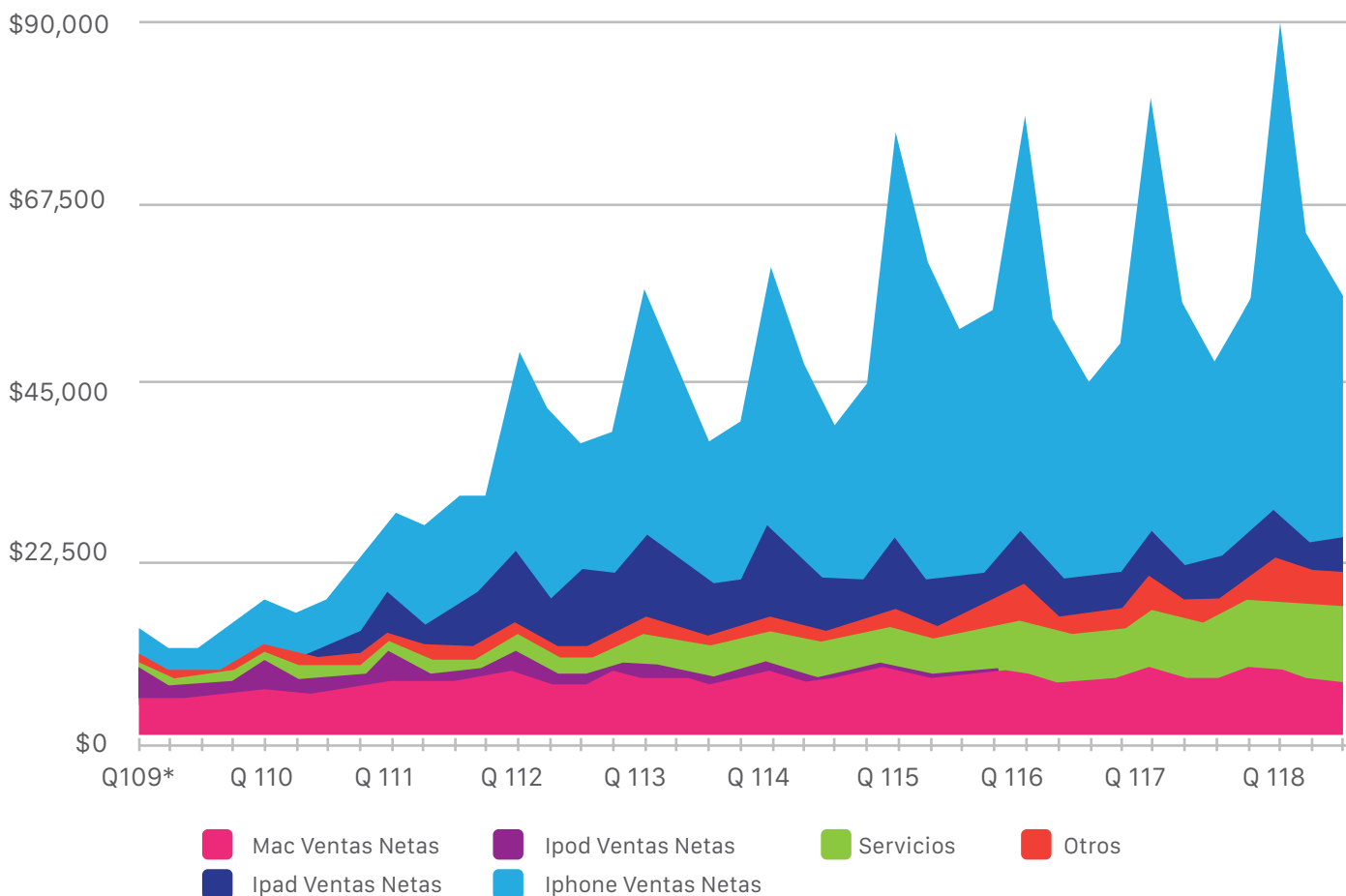
Mientras que en India las ventas iniciales no empezaron como se esperaba, los ingresos fueron récord para la primera mitad de 2018. Se estima que en la segunda mitad del año los ingresos por ventas aumenten debido a que históricamente ha sido la mejor temporada para la empresa.



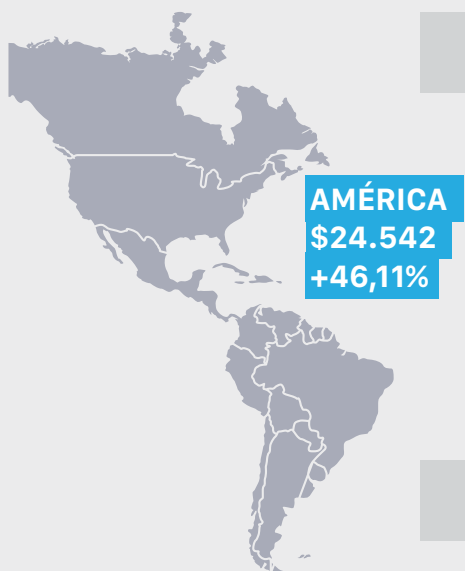
A su vez se ha expandido la red 4G en toda India y la clase media continua en aumento, lo que genera mayor poder adquisitivo. Tim Cook durante la conferencia de resultados fiscales del tercer trimestre de 2018, mencionó que el

iPhone X ha sido el modelo más solicitado por parte de los consumidores sobrepasando la demanda del iPhone 8 y el iPhone 8 plus.

Apple inc. ingresos por trimestre (en millones)



Ingresos de Apple en el trimestre (ingresos en millones)



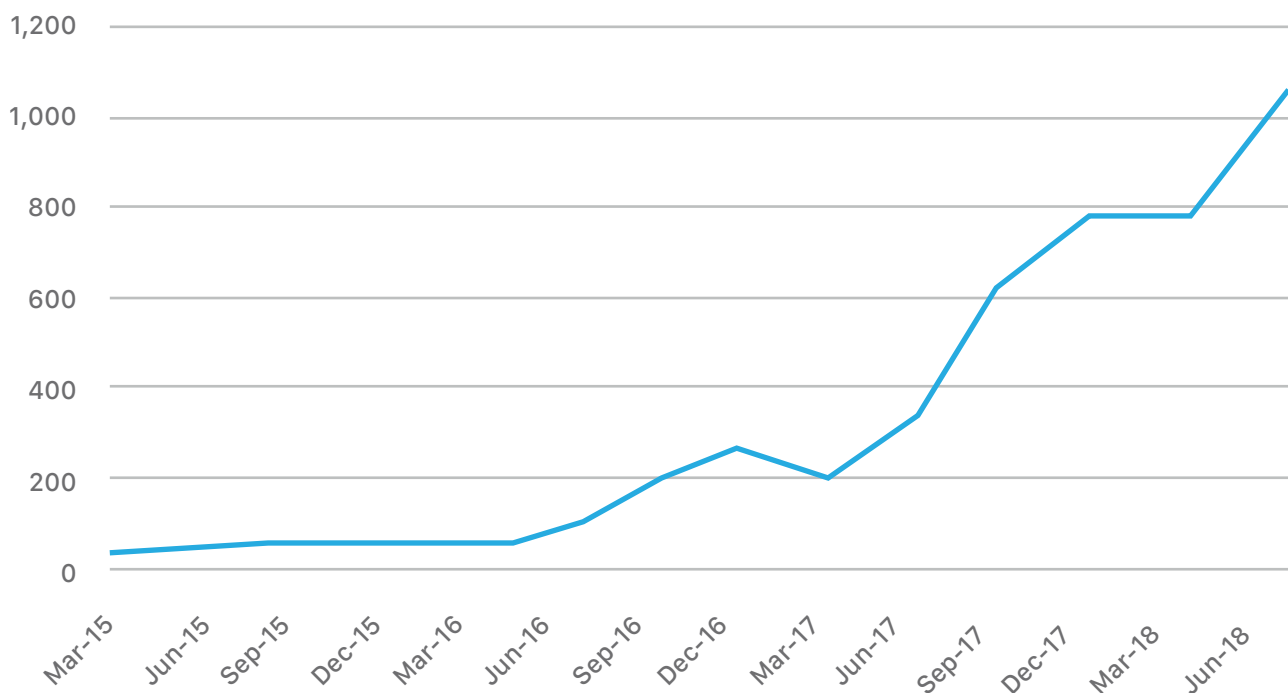
| Segmentos Reportables | Q3 2018 | |
|-----------------------------|-----------------|---------------------|
| | <u>INGRESOS</u> | <u>DISTRIBUCIÓN</u> |
| Américas | \$24,542 | 20% |
| Europa | \$12,138 | 14% |
| Gran China | \$9,551 | 19% |
| Japón | \$3,867 | 7% |
| Resto del Pacifico Asiático | \$3,167 | 16% |
| TOTAL APPLE | \$53,265 | |

Apple Pay

El sistema de pagos a través del Iphone o el Apple Watch representa cada vez más una parte importante de los ingresos de Apple por concepto de servicios. El 31% de los usuarios en Estados Unidos paga ocasional o regularmente con alguno de sus dispositivos, por lo que se

estima que hay 253 millones de usuarios, lo que representa un 25% más que hace dos años. Por otro lado, en el último trimestre se generaron por primera vez más de mil millones de transacciones a través de Apple Pay. Esto supone un crecimiento de casi 200% en los últimos 12 meses, según Tim Cook.

Numero de transacciones (en millones)



La adopción de este sistema de pago por parte de los bancos está creciendo continuamente. Según datos de Apple hay 4.900 bancos que ya se han unido al servicio, de los cuales 1.701 lo hicieron en este trimestre. Europa y Asia son dos de los bloques con mayor crecimiento, con un crecimiento del 370% y 141% respectivamente.

Nuevos Iphone

Hace un año Apple lanzaba el Iphone 8 en conjunto con su último modelo y mayor apuesta de cara al futuro, el Iphone X, con un valor de venta superior a los modelos anteriores que le permitió obtener un mayor margen de ganancia y mejorar los ingresos. Vale destacar que, incluso a precios superiores, Apple logró vender más teléfonos que el mismo período del año anterior.

Se estima que el próximo 12 de Setiembre será la fecha elegida para el lanzamiento de tres nuevos modelos que se especula sean el Iphone 9, Iphone XS, y Iphone XS Plus.

De acuerdo a las expectativas de los analistas y la información que se ha podido obtener, se espera que el Iphone 9 sea la versión más económica, que incluiría una pantalla LCD de 6 pulgadas y costaría USD 700.

El iPhone X de este año contaría con 3GB o 4GB de memoria RAM, así como opciones de almacenamiento de 64GB, 256GB y 512GB. Su precio sería de algo más de USD 1200 en su versión mejor equipada y llegaría a las tiendas a mediados del mes de noviembre. Por último, el iPhone XS, con la pantalla más grande contaría con 4GB de RAM, un almacenamiento de 64GB, 256GB y 512GB y un precio de aproximadamente USD 1300 o USD 1400.



Una novedad es que se espera que por primera vez los nuevos dispositivos incluyan la opción "Dual SIM" que permite tener dos líneas telefónicas o chips en el mismo teléfono.

La expectativa de los inversores ante las nuevas funcionalidades de los modelos podría llevar el precio de la acción aún más alto. Vale destacar que históricamente la acción suele apreciarse de forma importante en los meses posteriores al lanzamiento de los nuevos modelos.

Análisis técnico

En el plano técnico la acción se encuentra en zona de resistencia tras acercarse a la parte superior del canal alcista. En caso de romper el techo de los USD 210 por acción podríamos ver un nuevo rally al alza ante la expectativa de los próximos lanzamientos sobre mediados de setiembre. En caso de que la zona logre resistir podríamos ver una corrección hasta el soporte de USD 200 o incluso hasta el siguiente nivel en los USD 190, lo que podría generar un buen punto de compra.

En el mediano plazo vemos un primer objetivo en los USD 250 lo que significaría un incremento de 20% desde los precios actuales.

 #AAPL
APPLE

46% SUBIÓ EL PRECIO
DE LA ACCIÓN EN 2017 



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

(598) 2622 5383

LUIS ALBERTO DE HERRERA 1248
WORLD TRADE CENTER - TORRE 2 - PISO 3



SANTIAGO

(562) 2364 4429

ISIDORA GOYENCHEA 3000
HOTEL W - PISO 24