MÉXICO / 29 de enero de 2026 (10:29 CST)

Meta Platforms

Ticker:	Sector:	Industria:
META UW	Telecomunicaciones	Media y servicios
Precio de cierre al 28/01/2026:	Precio objetivo consenso:	Potencial de consenso:
USD668.73	USD844.91	26.3%

Meta (antes Facebook) Inc. es una compañía norteamericana orientada a servicios de redes sociales en línea. Su sitio web fue lanzado el 4 de febrero de 2004 por Mark Zuckerberg, junto con cuatro estudiantes más de la Universidad de Harvard.

4T25: CapEx vuelve a subir… junto con la guía de ingresos y utilidad operativa

META superó la guía provista el trimestre anterior, al reportar un crecimiento de ingresos de 24% y 22% AaA en el 4T y en 2025, respectivamente. El desempeño estuvo impulsado principalmente por mayores impresiones publicitarias y una sólida fortaleza en el *engagement*, ambos apoyados por inversiones en IA. Durante 2025, META realizó CapEx por USD72,200mn y anticipa que esta cifra supere los USD115,000mn en 2026, con el crecimiento interanual enfocado en el desarrollo continuo del "Laboratorio de Superinteligencia". A pesar del incremento significativo en los niveles de inversión, la compañía espera generar una utilidad operativa en dólares superior a la de este año, además de anticipar un crecimiento de ingresos cercano a 30% en el 1T26 en el punto medio de la guía. En la llamada, el CEO M. Zuckerberg destacó que la estrategia de largo plazo busca crecer más allá del negocio publicitario —el cual continúa mostrando una demanda robusta—, al tiempo que se siguen mejorando los algoritmos y la eficiencia de la plataforma.

Considerando lo anterior, el mercado se enfrenta a la pregunta de qué cambió para justificar que META vuelva a cotizar por encima de su tendencia estructural, pese a haber anunciado niveles de CapEx elevados en el trimestre previo y aún mayores para 2026. El énfasis de la administración en la generación de utilidad operativa sugiere que el negocio núcleo mantiene la capacidad de fondear las inversiones en IA. Nuestra perspectiva se mantiene positiva (clúster "Alza").

- **Ranking BBVA.** META se coloca en la parte alta del ranking en 4.52/5, una mejora vs 4.4 en el 3T25. Esto estuvo impulsado por avances en la puntuación de los 4 factores.
- **Ingresos superan expectativas.** Los ingresos crecieron +24% AaA hasta USD60,000mn, superando al consenso, apoyados por un sólido crecimiento en engagement y mejoras en ad tech, ambos impulsados por la continua inversión en IA. Respecto al *engagement*, los usuarios y el tiempo de uso continúan creciendo, apoyados por mejoras en los sistemas de recomendación de contenido. Facebook y WhatsApp superan los 2,000mn de usuarios únicos diarios.
- **Publicidad mantiene fuerte tracción.** Los ingresos por publicidad crecieron +24% AaA (+23% ex-FX) a USD58,000mn, con fortaleza generalizada por región, liderada por ROW (+31% AaA) y Europa (+27% AaA). La compañía continúa expandiendo ingresos vía mayor engagement y mejoras en la eficacia publicitaria, "en un entorno macro saludable para el sector", de acuerdo con la compañía.
- **Inversión 2026 escala significativamente.** La guía de gastos para 2026 (USD162–169,000mn, +41% AaA en el punto medio) y CapEx (USD115–135,000mn, +79% AaA) superó expectativas, reflejando mayores inversiones en infraestructura de IA, talento y Superintelligence Labs. El aumento en inversión se ve compensado por mayores expectativas de crecimiento en ingresos y retornos sostenidos sobre el capital invertido (ROIC).

Objeto 1

Cifras reportadas vs consenso (USD mn, %, pb)

	4T25 (USDmn)	Consenso (USDmn)	Sorpresa (%, pb)	Crecimiento AaA (%, pb)	Crecimiento TaT (%, pb)
Ingresos	59,893	58,416	2.5%	23.8%	16.9%
EBIT	24,745	23,948	3.3%	5.9%	20.5%
Margen EBIT (%)	41.3%	41.0%	31pb	-697pb	124pb
Utilidad por acción	8.88	8.19	8.5%	10.7%	n.m.

Fuente: Datos de la compañía, Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Estrategia y Contenido de Equity
Estratega Jefe Miguel Ángel Iturribarría / miguelangel.iturribarria@bbva.com
Estratega Diego A. Miranda / diegoamauri.miranda@bbva.com
Estratega Kitzia A. Iriberri / kitzia.alcaraz@bbva.com
Estratega Juan Miguel Pflucker / juan.pflucker@bbva.com

Objeto 2

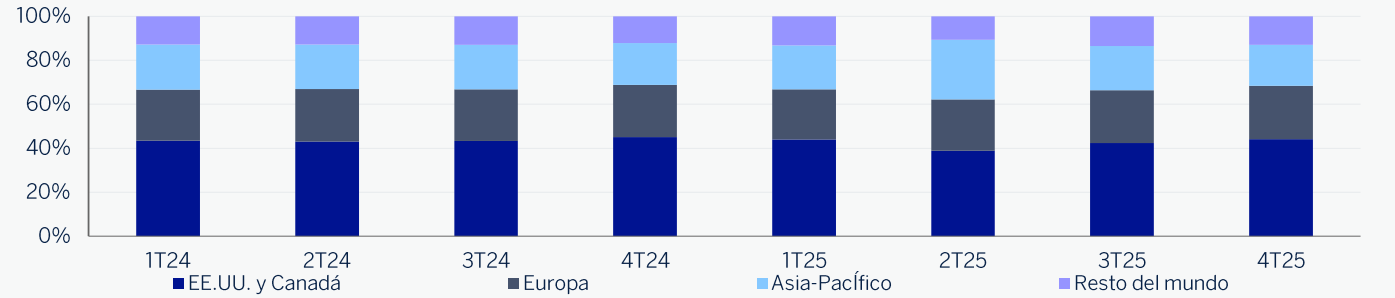
Métricas reportadas vs. estimados de consenso

Métrica	4T25	Consenso	Sorpresa (%, pb)	Crecimiento AaA (%,pb)	Crecimiento TaT (%,pb)
Ingresos por segmento					
Familia de Aplicaciones (Family of Apps)	58,938	57,474	2.5%	24.6%	16.1%
Publicidad	58,137	56,787	2.4%	24.3%	16.1%
Otros Ingresos	801	719	11.4%	54.3%	16.1%
Laboratorios de Realidad (Reality Labs)	955	954	0.1%	-11.8%	103.2%
Personas Activas Diarias (DAP)	3,580	3,559	0.6%	6.9%	1.1%
Ingreso Promedio por Persona (ARPP)	17	16	2.1%	16.2%	14.5%
Margen Operativo (%)	41	41	0pb	-7pb	1pb
CAPEX	-21,383	-21,973	2.7%	48.2%	13.6%
Cambio Promedio en el Crecimiento de Impresiones (AaA, %)	18	12	6pb	12pb	4pb
Cambio Promedio en el Precio por Anuncio (AaA, %)	6	9	-3pb	-8pb	-4pb

Fuente: Datos de la compañía, Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Objeto 3

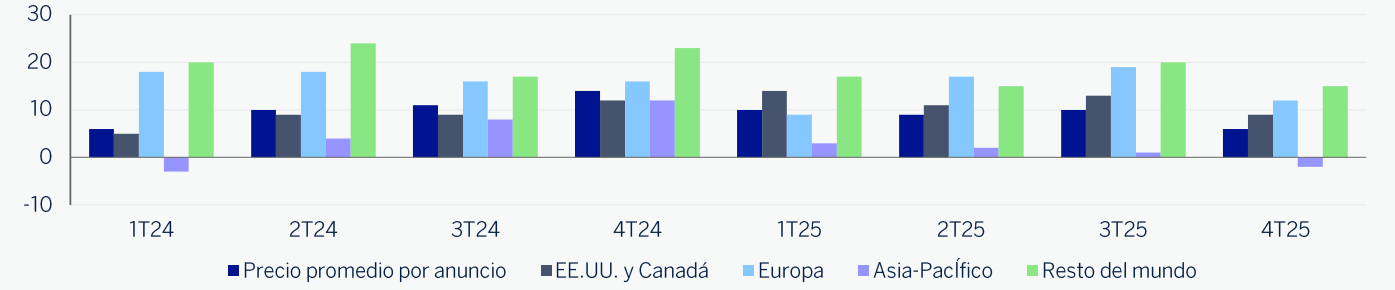
Ingreso por geografía (%)



Fuente: Datos de la compañía, Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Objeto 4

Precio promedio por anuncio (Cambio AaA, %)



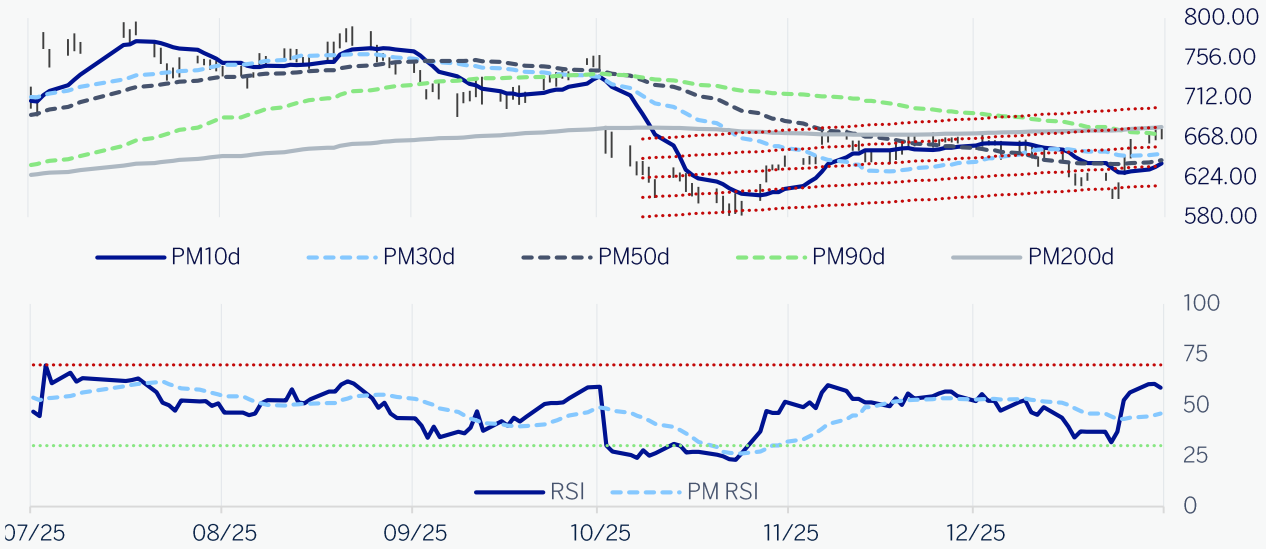
Fuente: Datos de la compañía, Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

BBVA Corporate & Investment Banking

Análisis *Técnico*

Objeto 5

META (USD, 6 meses)



Fuente: Datos de la compañía, Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Objeto 6

META: niveles técnicos (USD)

Último cierre 28-01-2026:	**668.73**
Tendencia técnica:	lateral
Resistencia:	750
Soporte:	680.38 (PM200d)
Promedios móviles (USD):	
10d	639.41
30d	650.14
50d	643.02
90d	670.58
200d	679.51

Indicadores técnicos:	**Último**	**Max**	**Min**
RSI	58.6	69.7	23.1
Estocástico rápido	88.5	99.9	0.5
MACD	2.1	20.2	-33.2

Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

META presenta una tendencia técnica lateral.

Tras el reporte de resultados del 4T25, la emisora subió c.8%, superando su PM200d. Con esto, el indicador se vuelve el nuevo soporte, y la resistencia inmediata es USD750..

Principales factores de *riesgo*

Entre otros, los principales riesgos de inversión para Meta (Facebook) son:

- Si Facebook no puede retener a los usuarios existentes o agregar nuevos usuarios, o si los actuales usuarios disminuyen su nivel de compromiso con los productos, los ingresos de Facebook, resultados financieros y negocios pueden verse significativamente perjudicados.
- Los ingresos de Facebook son generados sustancialmente de la publicidad. La pérdida de los vendedores, o la reducción en el gasto de los vendedores, podrían dañar seriamente el negocio.
- Los ingresos publicitarios de la compañía dependen de herramientas de medición y focalización que incorporan señales de datos de la actividad del usuario en sitios web y servicios que no controla la empresa, y cambios en el entorno regulatorio, sistemas operativos y navegadores móviles de terceros. La afectación de señales de datos afectaría negativamente los ingresos publicitarios de la compañía.
- El crecimiento, participación y monetización de usuarios en dispositivos móviles depende de la operación efectiva con sistemas operativos, redes, tecnologías, productos y estándares móviles que no controla la compañía.
- El negocio en el que participa Facebook es altamente competitivo. La competencia presenta una amenaza constante para el éxito del negocio de la empresa.
- Las acciones de los gobiernos que restringen el acceso a Facebook u otros productos en sus países, o que perjudican la capacidad de vender publicidad en sus países, podrían dañar sustancialmente los resultados comerciales y financieros de Facebook.
- Nuevos productos y cambios en los productos existentes podrían no atraer o retener usuarios o no generar ingresos y ganancias.
- La compañía podría tomar decisiones de productos e inversiones que pueden no priorizar los resultados financieros a corto plazo y pueden no producir los beneficios a largo plazo esperados.
- Si la compañía no es capaz de mantener y mejorar las marcas que posee, la capacidad de expandir la base de usuarios, comercializadores y desarrolladores puede verse afectada, y los resultados comerciales y financieros pueden verse perjudicados.

BBVA Corporate & Investment Banking

Estrategia de Mercados y Contenido

Estratega Jefe de Mercados y Contenido
Claudia Ceja
claudia.ceja@bbva.com

Estratega Jefe
Miguel Ángel Iturribarría
miguelangel.iturribarria@bbva.com

Estratega
Diego A. Miranda
diegoamauri.miranda@bbva.com

Estratega
Kitzia Alcaraz
kitzia.alcaraz@bbva.com

Estratega
Juan Miguel Pflucker
juan.pflucker@bbva.com

Minería de Datos
Roberto González
r.gonzalez17@bbva.com

Edición y Maquetación
Edith Solis
edithclaudia.solis@bbva.com

Diseño y Maquetación
Cristina Bautista
cristinaines.bautista@bbva.com

Diseño y Maquetación
Buzón funcional
mx.gmr.maquetacion@bbva.com

BBVA
Corporate &
Investment Banking

Disclaimer

Información Importante

Este documento tiene la consideración de comunicación publicitaria a los efectos de la Directiva 2014/65/UE ("MiFID2") y de su normativa de desarrollo.

Este documento contiene recomendaciones de inversión, tal y cómo éstas se definen en el Reglamento UE 596/2014 del Parlamento y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR") así como en el Reglamento Delegado 958/2016 sobre normas técnicas de regulación relativas a las medidas técnicas aplicables a la presentación objetiva de las recomendaciones de inversión o información de otro tipo en las que se recomiende o sugiera una estrategia de inversión y a la comunicación de intereses particulares o indicaciones de conflictos de intereses.

Este documento contiene información recomendando o sugiriendo una estrategia de inversión y no ha sido elaborado por un analista independiente, sino que ha sido preparado por "analistas de estrategia" quienes sugieren decisiones de inversión en instrumentos financieros basados en su propia experiencia y conocimientos en el campo financiero. No ha sido por tanto elaborado de acuerdo con los requisitos legales que promueven la independencia de informes de inversión.

Las empresas del Grupo BBVA que han participado en la preparación de esta comunicación publicitaria o que han aportado información, opiniones, estimaciones o previsiones para su elaboración se identifican por la ubicación de los autores, ubicación que se indica en la primera página del documento (analistas de estrategia) o vía chat / correo electrónico en cualquier otro caso del modo siguiente: 1) Madrid, Londres o Europa: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., incluidas sus sucursales en la Unión Europea –"UE"- (en lo sucesivo "BBVA"); 2) Ciudad de México: BBVA México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (en lo sucesivo "BBVA México"); 3) Nueva York: BBVA Securities, Inc. (en lo sucesivo "BBVA Securities"); 4) Sucursal de Nueva York: BBVA, Sucursal de Nueva York; 5) Lima: BBVA Perú; 6) Bogotá: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. y BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa; 7) Hong Kong: BBVA, Sucursal de Hong Kong; 8.) Estambul: Garanti BBVA Securities.

Para los destinatarios de este documento en la UE, este documento es difundido por BBVA, un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182. Todos los traders y personal de ventas de BBVA están sujetos al "Procedimiento sobre Publicaciones de Mercado". Las comunicaciones publicitarias objeto de publicación constituyen opiniones de cada autor del documento acerca de la evolución prevista de uno o más instrumentos financieros mencionados en el propio documento, sujetas a condiciones de mercado, ya sea en términos absolutos o en términos relativos, en función de tratarse de una recomendación direccional de compra o venta o una recomendación de ponerse corto o largo en el instrumento financiero.

Aunque esta comunicación no constituye un informe de inversión , conforme a MiFID, puede haber sido preparado por personal del equipo de Estrategia y Contenido de Equity de BBVA o por el personal de Sales & Trading de BBVA.

Las opiniones reflejadas en el presente documento pueden diferir de aquellas vertidas en los informes de inversiones elaborados por el Grupo BBVA.

BBVA ha establecido barreras físicas y de información, junto a revisiones y políticas de cumplimiento, para así minimizar potenciales conflictos de interés. Además el Grupo BBVA cuenta con una Política de Conflictos de Intereses, destinada a impedir que los Conflictos de Intereses perjudiquen a los intereses de sus clientes. Además, con objeto de resolver los potenciales Conflictos de Intereses de cualquier tipo que se planteen, los procedimientos de cada una de las áreas del Grupo BBVA cuyas actividades puedan dar lugar a potenciales conflictos de intereses, deberán, en línea con lo establecido en la Norma para la Prevención y Gestión de los Conflictos de Intereses en BBVA, y el Código de Conducta del Grupo BBVA, garantizar una adecuada prevención y gestión de los mismos.

Conflictos de interés

BBVA negocia, o puede negociar por cuenta propia en instrumentos de deuda, renta variable o en instrumentos financieros derivados sobre cualquiera de los instrumentos mencionados en este documento.

BBVA está sometido a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores (RIC), que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito U.E., el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Este Reglamento está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com Gobierno Corporativo. Además, el RIC cuenta con manuales de desarrollo como el manual de Control de la Información Privilegiada y el Manual de Operativa por Cuenta Propia que operativizan al RIC. En la práctica además se realiza control de la operativa por cuenta propia de las personas sujetas al RIC así como el control de áreas separadas para impedir el flujo de información entre áreas entre las que pueden surgir un conflicto de interés. El RIC está disponible en el apartado de gobierno corporativo de la siguiente página web: https://accionistaseinversores.bbva.com/gobierno-corporativo-y-politica-deremuneraciones/ric-en-los-mercados-de-valores/

Histórico de recomendaciones

Certificación de los Elaboradores de Ideas

Los Elaboradores de Ideas certifican que (i) las opiniones que se expresan en esta Idea reflejan fielmente sus opiniones personales respecto de las compañías objeto de análisis y sus títulos, y (ii) que la remuneración de los mismos puede estar ligada al trading o sales en relación a los instrumentos que recoge esta recomendación o en relación a la actividad de sales & trading global de la unidad de BBVA o de su grupo.

AVISO LEGAL

Este documento tiene carácter meramente informativo y reflexivo, sin tener en cuenta las circunstancias concretas de cada destinatario. La información contenida en este Sitio Web no constituye una recomendación personalizada. Los inversores deberán solicitar asesoría financiera profesional para tomar sus propias conclusiones sobre la idoneidad de cualquier transacción incluidas las implicaciones sobre los beneficios económicos, y las implicaciones desde la perspectiva de riesgos, legal, regulación crédito, contabilidad y fiscal.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos financieros o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Excepto en lo relativo a la información propia del Grupo BBVA, el contenido del presente documento 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 BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad (ni tampoco las sociedades de su Grupo) por cualquier daño, perjuicio o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta

rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. Antes de operar con futuros, derivados u opciones, el inversor debe consultar toda la información disponible acerca de los riesgos existentes al invertir en dichos instrumentos en los siguientes websites:

Options - http://www.finra.org/Industry/Regulation/Notices/2013/P197741

Futures - http://www.finra.org/Investors/InvestmentChoices/P005912

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con la información contenida en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. En particular, este documento no se dirige en ningún caso a, o pretende ser distribuido a, o usado por ninguna entidad o persona residente o localizada en una jurisdicción en donde dicha distribución, publicación, uso o accesibilidad, sea contrario a la Ley o normativa o que requiera que BBVA o cualquiera de las sociedades de su Grupo obtenga una licencia o deba registrarse. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Disclaimer general en el caso de que los lectores accedan al informe a través de internet o vía otros medios electrónicos

En caso de que usted haya accedido al presente documento vía Internet o vía otros medios electrónicos que le permitan consultar esta información, deberá leer detenidamente la siguiente notificación:

La información contenida en el presente sitio es únicamente información general sobre asuntos que pueden ser de interés. La aplicación y el impacto de las leyes pueden variar en forma importante con base en los hechos específicos. Ni BBVA ni las entidades del Grupo BBVA garantizan que el contenido del presente documento publicado en Internet sea apropiado para su uso en todas las áreas geográficas, o que los instrumentos financieros, valores, productos o servicios a los que se pueda hacer referencia estén disponibles o sean apropiados para la venta o uso en todas las jurisdicciones o para todos los inversores o clientes. Los lectores que accedan al presente documento a través de Internet, lo hacen por su propia iniciativa y son, en todo caso, responsables del cumplimiento de las normas locales que les sean de aplicación.

Tomando en cuenta la naturaleza cambiante de las leyes, reglas y regulaciones, así como los riesgos inherentes a la comunicación electrónica, pueden generarse retrasos, omisiones o imprecisiones en la información contenida en este sitio. De acuerdo con esto, la información de este sitio se proporciona en el entendido de que los autores y editores no proporcionan por ello asesoramiento y/o servicios legales, contables, fiscales o de otro tipo.

Todas las imágenes y textos son propiedad de BBVA y no podrán ser bajados de Internet, copiados, distribuidos, guardados, reutilizados, retransmitidos, modificados o utilizados de cualquier otra forma, con excepción a lo establecido en el presente documento, sin el consentimiento expreso por escrito de BBVA. BBVA se reserva todos sus derechos de propiedad intelectual de conformidad con la legislación aplicable.