

Inquieta a inversionistas valuaciones desmedidas de OPIs

**ELIOT BROWN
Y MAUREEN FARRELL**

Un furor ha envuelto al mercado de acciones tecnológicas recién listadas.

La semana pasada, una demanda abrasadora disparó las acciones de DoorDash Inc. 86% a su llegada a **bolsa** el miércoles, mientras que los títulos de Airbnb Inc. aumentaron más del doble en su debut un día después.

Brian Chesky, CEO de Airbnb, se quedó sin palabras en una aparición en Bloomberg TV cuando se le informó del precio inicial de las acciones de la compañía, mientras que múltiples inversionistas en las dos ofertas candentes dijeron estar perplejos por el extraordinario entusiasmo en el mercado.

La recepción fue tan fuerte que la compañía de videojuegos Roblox Corp. suspendió su propia oferta pública inicial planeada mientras trataba de hallar sentido al mercado. Otra startup, la compañía de tecnología financiera Affirm Holdings Inc., también retrasó su OPI planeada durante el fin de semana, aunque no quedaron claras las razones precisas.

Las valuaciones de OPIs recientes están en sus niveles más altos desde la burbuja de las punto com, relativas a los ingresos de las compañías, provocando inquietud entre inversionistas respecto al nivel de efervescencia.

El resultado ha sido que las capitalizaciones de mercado de muchas startups en números rojos se han vuelto mayores que las de colosos altamente rentables del mundo corporativo de EU.

DoorDash está valuada en 56 mil millones de dólares, apenas por debajo de General Motors Inc. Airbnb vale más de 83 mil millones de dólares, más que FedEx Corp. La compañía de software en

la nube Snowflake Inc. está valuada en más de 100 mil millones de dólares, más que Goldman Sachs Group Inc.

Este año, los inversionistas han valuado a compañías tecnológicas recién llegadas a **bolsa** a una media de 23.9 veces los ingresos que reportaron en los 12 meses antes de empezar a cotizar, señaló Jay Ritter, profesor de administración de la Universidad de Florida, quien da seguimiento a ofertas públicas iniciales.

Ese parámetro es por mucho el más alto de las últimas dos décadas. Durante la mayor parte de la década del 2010, el múltiplo medio para una compañía tecnológica tras su primer día en **bolsa** rondó en alrededor de seis veces sus ingresos en los 12 meses anteriores.

Las valuaciones dejan entrever que los inversionistas están contando con años de crecimiento rápido y continuo de estas compañías, esperando que algunas dominen sus industrias y generen grandes ganancias, dijo Ritter.

Los entusiastas tecnológicos y algunos observadores señalan que hay razones concretas para justificar el entusiasmo, a medida que negocios por todo Estados Unidos gastan más en software y servicios de computación en la nube, mientras que más clientes se sienten a gusto ordenando comida o cuartos de renta vía apps.

No obstante, las valuaciones al alza son impulsadas aún más por una creciente demanda de inversionistas en busca de acciones que muestran crecimiento y generan atención, indican expertos.

El trading minorista se ha vuelto más popular durante la pandemia, las crecientes ganancias de los colosos tecnológicos han envuelto en una aureola a los

arribistas y las **tasas** de interés a la baja han llevado a más inversionistas a perseguir rendimientos en acciones.

La bonanza en las OPIs tecnológicas marca un **cambio** de suerte entre los mercados públicos y privados.

Durante gran parte de la década del 2010, el mercado accionario fue un control sobre las valuaciones exageradas de startups con fuertes pérdidas que eran financiadas por inversionistas de capital de riesgo. A medida que el conjunto de startups de miles de millones de dólares crecía sin parar, se consideró que las valuaciones en los mercados privados eran significativamente más altas que en los mercados públicos.

Uber Technologies Inc., alguna vez la startup más valiosa del mundo, tuvo un debut decepcionante en **bolsa** en el 2019 a un precio por acción más bajo que el que le asignaron sus inversionistas privados años antes.

WeWork Cos. terminó cancelando su OPI planeada luego de que inversionistas potenciales fueron ahuyentados por detalles sobre las finanzas y la gestión corporativa de la compañía que fueron reveladas previo a su debut esperado en **bolsa**. Su valuación privada cayó por 39 mil millones de dólares, a 8 mil millones de dólares.

Ahora los inversionistas ven un **cambio**.

“Las valuaciones son mejores en los mercados públicos que en los mercados privados, algo que no sucedía en el 2018 o el 2019”, comentó Rajeev Misra, quien opera el Vision Fund de 100 mil millones de dólares de SoftBank Group Corp., en una conversación con un analista en New Street Research LLP el mes pasado. “Los mercados públicos son muy optimistas”.



Fecha 15.12.2020	Sección Negocios	Página 4
----------------------------	----------------------------	--------------------

SoftBank fue por mucho el inversionista más grande en startups en los últimos años, inundando de dinero a compañías como WeWork, Uber y DoorDash.

Las valuaciones de compañías recién llegadas a bolsa están eclipsando a rivales más viejos. Airbnb vale más que Marriott International Inc., Hilton Worldwide Holdings Inc. y Hyatt Hotels Corp. combinados por capitalización de mercado.

DoorDash vale casi el doble que el operador de comida rápida Yum Brands Inc., propietario de Pizza Hut, Taco Bell y KFC.

Al menos tres compañías de vehículos eléctricos valuadas en más de 2 mil millones de dólares

han llegado a bolsa este año sin ingresos, mientras que muchas otras compañías diminutas con altas valuaciones privadas en el sector de vehículos eléctricos planean listados públicos.

Satisfacer las altas expectativas de los inversionistas de mercados accionarios podría ser difícil. Aunque algunas empresas destacadas como Amazon.com Inc. y Google, de Alphabet Inc., han mostrado una habilidad para seguir creciendo rápidamente a gran escala, la mayoría de las compañías es incapaz de mantener las tasas de crecimiento desorbitadas de sus primeros años a medida que maduran y se vuelven más grandes.

Independientemente de los retos, si continúa el apetito por compañías tecnológicas así, los inversionistas de capital de riesgo ven un aumento de OPIs adicionales.

“Muchos emprendedores ahora se dan cuenta de que es un mercado público muy receptivo y atractivo”, declaró Rich Wong, socio en la firma de capital de riesgo Accel, uno de los primeros inversionistas en Slack Technologies Inc. y Facebook Inc.

Si el repunte mantiene su ritmo, el 2021 “definitivamente será el mercado de OPIs más activo en los últimos 20 años”, afirmó.

Edición del artículo original



Brian Chesky, CEO de Airbnb, aparece en una pantalla electrónica en el Nasdaq MarketSite, tras el debut de la empresa en bolsa