

MUNDO DIGITAL

# El financiamiento mediante mercados

**En esta primera de tres entregas, el autor explica el modo en que algunas empresas tecnológicas pueden capitalizarse**

EDUARDO A. DURAZO\*

Ensenada, B.C.

**E**l 7 de noviembre de este año, la compañía tecnológica de “micro-blogging” Twitter realizó su oferta pública inicial (IPO), recaudando 1.82 mil millones de dólares por la emisión de sus acciones. Para una empresa como Twitter que perdió 133.85 millones dólares en las primeras tres cuartas partes del 2013 y 71 millones de dólares en 2012 pareciera ser una inmejorable fuente de financiamiento.

La pregunta que cabe es ¿por qué el público y los fondos de inversión pagan dinero por acciones de una empresa que pierde decenas de millones de dólares? Para entender esto revisemos el proceso que lleva a una empresa desde su surgimiento hasta un IPO.

## Proceso de emisión de acciones

Al constituir una empresa, ésta se integra por los propietarios que son los poseedores de partes de la compañía que se denominan acciones. Un mecanismo de financiamiento es ofrecer a otras personas u otras empresas estas acciones a cambio de dinero, que se utiliza para desarrollar la compañía.

Existen diversos tipos de inversionistas de acuerdo a la etapa del proyecto, los mismos fundadores, amigos y familiares son la primera fuente de financiamiento, inversionistas ángeles y de riesgo entran en etapas posteriores y finalmente el IPO es el paso final de obtención de capital para una empresa.

En cada emisión de acciones es importante considerar que el valor de la compañía sigue siendo el mismo, por lo que una nueva oferta de acciones implica repartir entre más propietarios el valor de la empresa, este es el concepto de dilución de capital, al haber más acciones en circulación disminuye el valor de



El 7 de noviembre de este año Twitter recaudó 1.82 mil millones de dólares por la emisión de sus acciones.

cada una de ellas, sin embargo, dependiendo del desempeño de la compañía, el valor en el mercado de las acciones puede incrementar o decrementar.

Es importante también considerar el perfil de la empresa. Un ejemplo son las empresas de tecnología que frecuentemente buscan una extensa base de clientes antes de obtener ingresos de los mismos, por lo que requieren inyección de capital por un periodo considerable antes de generar ganancias. Una empresa capaz de generar ganancias rápidamente puede financiar su crecimiento con sus propios ingresos; en inglés existe el término “bootstrapping” que es una analogía de levantarse jalando de las agujetas de sus propias botas, para denominar esta estrategia.

\*El autor es estudiante de doctorado en la Facultad de Ciencias Administrativas y Sociales de la UABC en Ensenada.

MUNDO DIGITAL

# El financiamiento mediante mercados

**En esta segunda de tres entregas, el autor explica el modo en que algunas empresas tecnológicas pueden capitalizarse**

Foto: Archivo / El Vigía

EDUARDO A. DURAZO\*

Ensenada, B.C.

Una oferta pública inicial es el proceso mediante el cual una empresa emite acciones que el “público” puede comprar. Estas acciones pueden ser intercambiadas en el mercado de valores al comprar o vender acciones de acuerdo al costo presente de las mismas. Sin embargo es común que en un IPO los grandes fondos de inversión acaparen las acciones para ellos, y dejen una muy pequeña parte de acciones para el público en general.

Previamente al proceso de hacer pública una parte de la empresa, las acciones se pueden ofertar de manera privada al integrar accionistas, es aquí en donde en etapas previas inversionistas ángeles e inversionistas de riesgo aportan dinero a la empresa a cambio de acciones. En general el IPO tiene la gran ventaja de poder recaudar una mayor cantidad de dinero que una venta de acciones a inversionistas privados.

Las empresas tecnológicas tienen algunos de los registros de mayor recaudación en este tipo de operaciones. Los datos de Forbes nos indican que Google recaudó 1.92 mil millones de dólares en 2004,



Zynga mil millones de dólares en 2011 y Facebook es la empresa que más ha recaudado en el sector de la tecnología con 18.4 mil millones de dólares en mayo de 2012, todas en el primer día de su emisión de acciones.

## Expectativas que influyen

La ganancia en operaciones con acciones se genera al intercambiar en un mercado de valores (como la Bolsa de Nueva York) acciones a un mayor precio que el que se compró inicialmente. Es por lo tanto una apuesta de largo plazo, el precio de las acciones fluctúa de acuerdo a muchos factores tales como el desempeño financiero de la empresa, el tamaño real o potencial de mercado, las opiniones de empresas calificadoras, pero sobre todo

la percepción del público respecto al futuro de la empresa. Es por todos estos factores que Twitter con sus 200 millones de usuarios activos genera tanta expectativa que se traduce en personas apostando su dinero por el futuro de la empresa.

Estos mecanismos de capitalización en mercados públicos son los que permiten que Apple compita con Exxon Mobil como la mayor empresa del planeta, a pesar de que las ventas de Apple sea de 155.97 mil millones de dólares frente a los 428.38 mil millones de Exxon Mobil.

*\*El autor es estudiante de doctorado en la Facultad de Ciencias Administrativas y Sociales de la UABC en Ensenada.@border\_watanabe*

MUNDO DIGITAL

# Administración para crecimiento

**En esta última de tres entregas, el autor explica cómo algunas empresas tecnológicas pueden capitalizarse**

EDUARDO A. DURAZO\*

Foto: Archivo/El Vigía

**E**s importante que toda empresa que tenga en su horizonte de crecimiento buscar un IPO, considere que hay estándares que debe cumplir que le permitan profesionalizar cada una de sus áreas.

La emisión periódica de la información financiera, el contar con un Consejo de Administración que supervise la dirección estratégica y los resultados de la empresa, son pasos a los que las empresas y los empresarios no siempre le conceden la suficiente relevancia. Sin embargo, la posibilidad de recaudar miles de millones de pesos a través de estos mecanismos puede ser un incentivo suficiente para que una empresa busque ordenar sus operaciones, desde sus etapas iniciales de crecimiento.

Para invertir en empresas tecnológicas, una opción es comprar acciones a través de diversos portales que operan en internet, es importante sin embargo saber algunos conceptos básicos como el entender que el precio de una acción se debe multiplicar por el



*La emisión periódica de la información financiera es uno de los estándares que debe cumplir una empresa que desee hacer una oferta pública inicial.*

***Una empresa con una acción de menor precio pero con mayor número de acciones emitidas puede tener una mayor capitalización de mercado***

número de acciones de la empresa, por lo que una empresa con una acción de menor precio, pero con mayor número de acciones emitidas puede tener una mayor capitalización de

mercado. También existen profesionales dedicados al manejo de inversiones, denominados corredores de bolsa, una ventaja en acudir a uno de estos agentes es la experiencia que tienen en el manejo de la información respecto a las empresas, sin embargo, la gran cantidad de variables que influyen en el comportamiento de los mercados de ninguna manera garantiza que las inversiones que ellos manejan tendrán un resultado favorable. ✓

*\*El autor es estudiante de doctorado en la Facultad de Ciencias Administrativas y Sociales de la UABC en Ensenada. @border\_watanabe*