

Los 'unicornios' tienden a perder valor inmediatamente después de su salida a bolsa

Jueves, Mayo 2, 2024 - 10:30



Un estudio realizado en la Universidad de Chile reveló que el mercado de valores tiende a pagar alrededor de un 7% más por las empresas que no tienen la etiqueta.

El estudio 'The Real Return of Unicorns: What Do We Know?' demostró que las empresas unicornio, denominadas así por su valoración privada superior a los US\$ 1.000 millones y su asociación con un rápido crecimiento, tienden a perder valor tras una Oferta Pública Inicial (OPI), respaldando la noción de que el mercado favorece a las empresas que no ostentan dicho título.

Dirigido por Christian Cancino, académico del Departamento de Control de Gestión y Sistemas de Información de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile, y respaldado por Bruce Lezana y Belén Guede, investigadores de la misma unidad, se desarrolló un modelo basado en datos de empresas clasificadas como unicornio y no unicornio antes y después de su Oferta Pública Inicial (OPI).

Se analizaron los datos de las empresas que ingresaron al mercado de valores en 2021, totalizando 203 compañías que cotizaron entre ese año y principios de 2022.

En este señalan que el mercado tiende a valorar más a las empresas no clasificadas como unicornios, otorgándoles un valor aproximadamente un 7% más alto que a las empresas unicornio, las cuales sufren una depreciación tras su debut en el mercado de valores. Pero también, y complementando lo anterior, plantearon una segunda hipótesis indicando que los agentes privados pueden evaluar de manera divergente el futuro crecimiento de los unicornios.

A detalle, se sugiere que las empresas pierden algunas de las cualidades distintivas después de su salida a bolsa, como su capacidad de ser disruptivas, lo cual les permite transformar el mercado con nuevas ideas o tecnologías. En consecuencia, terminan percibiéndose como menos riesgosas para los inversores.

La investigación destaca que puede "resultar de interés para emprendedores y capitalistas de riesgo porque proporciona evidencia cuantitativa sobre la sobrevaloración de las empresas unicornio antes de cotizar en bolsa, ayudando así a tomar decisiones, para crear mejores formas de valorar este tipo de empresas dinámicas y de alto crecimiento, y en tener en cuenta las consideraciones pertinentes a la hora de evaluar una estrategia de salida, especialmente una IPO".

Asimismo, estos resultados son importantes por dos razones. "Desde el punto de vista de las políticas públicas, existe la necesidad de solicitar más información sobre los resultados reales y la evolución financiera de las empresas emergentes con alto potencial de crecimiento, cada vez que brindan información sobre sus características al mercado", indica el documento.

"Desde el punto de vista de los emprendedores e inversionistas, es importante entender cómo se comportan realmente los emprendedores, los incentivos que tienen para hacer crecer su negocio y los elementos que determinan cómo los inversionistas eligen participar en ciertos emprendimientos y luego salir de ellos", añaden.