

# FACEBOOK

## un incierto deveni

< POR JORGE TAMARIZ AMADOR\* >  
ILUSTRACIÓN: CAMILO PAZMIÑO



Facebook presentó un valor de mercado inicial de **\$ 104 mil millones**, de acuerdo a *The New York Times*.

Facebook superó, con este valor de mercado, a empresas como **Citi, Amazon y McDonald's**.

Pero en solo tres meses las acciones perdieron más de **50%** de valor.

La pérdida de **\$ 50** mil millones en su valor de mercado fue superior a toda la pérdida del desaparecido Banco Lehman Brothers.

El pasado mes de mayo, Facebook, el gigante de las redes sociales, inició su muy esperada participación en el mercado de valores, a través de una oferta pública de acciones u OPA, por un monto de \$ 16 mil millones. Sin embargo, y después de tanta expectativa, los resultados alcanzados se distanciaron marcadamente de los estimados financieros. En tan solo tres meses, las acciones, inicialmente valoradas en \$ 38, perdieron más de 50% de su valor, por una serie de acontecimientos que pusieron en duda la capacidad real de la empresa para generar y sustentar ingresos en el tiempo. Ahora, siete meses más tarde, Facebook parece encontrar el camino adecuado en un mercado altamente exi-

gente y de comportamientos impredecibles.

### Comenzando con el pie izquierdo

A finales de mayo, Facebook abría un nuevo capítulo en su corta pero exitosa existencia. El mercado de valores daba la bienvenida a un añorado participante a través de la tercera OPA más grande de la historia de la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE, por sus siglas en inglés), detrás de tan solo General Motors y Visa. Sin embargo, algo no andaba del todo bien. Con una valoración de más de \$ 100 mil millones, realizada por Morgan Stanley, estructurador financiero de la emisión, Facebook

Tras reportar sus resultados del tercer trimestre, **Facebook** recobró confianza de sus inversionistas.

superaba en capitalización bursátil a gigantes y experimentados participantes del mercado como Citibank, Amazon y McDonald's. ¿Era esto posible? Los inversionistas pensaron lo contrario y la acción empezó a caer vertiginosamente. Día a día el título perdía valor en porcentajes superiores a los dos dígitos.

Como era de esperarse, el mercado no dejó que esto pasara desapercibido, dando lugar a una serie de conceptos peyorativos en contra de la empresa y sus principales suscriptores o *underwriters*, Morgan Stanley, JP Morgan y Goldman Sachs. Incluso se puso en duda la calidad y veracidad de la información provista para sustentar las proyecciones y generación de ingresos detallados en el prospecto de oferta pública de Facebook.

Como se supuso desde un inicio, Facebook parecía estar sobrevalorado. **David Ebersman**, director financiero (CFO) de la compañía, afrontó quejas relacionadas a una potencial manipulación del precio de la acción. Inicialmente, se esperaba que dicho título fluctuara entre \$ 28 y \$ 35. Sin embargo, cuando las acciones salieron a la venta el precio superó en 8,7% al máximo establecido. Esto, en conjunto con un volumen en circulación superior en 25% al esperado, preocupó sobremanera a los inversionistas, que no veían a Ebersman realizar ninguna acción o trazar una estrategia para afectar positivamente al precio por acción en el corto plazo.

Como **Andrew Ross Sorkin**, columnista de *The New York Times*, estableció, en tan solo 90 días, estos sucesos hicieron que Facebook perdiese casi \$ 50 mil millones de su valor de mercado, monto superior a todo el valor de mercado que el desaparecido banco de inversión Lehman Brothers perdió un año antes de declararse en bancarrota.

### Prohibiciones de venta y publicidad móvil

Con el fin de prevenir un deterioro abrupto en la condición financiera de la empresa, muchas emisiones de OPA salen al mercado con prohibi-

ciones de venta o *lock-ups*. Esta medida impide que inversionistas vendan sus posiciones de acciones por un determinado tiempo. Facebook no fue la excepción, estableciendo cinco *lock-ups* con diferentes vencimientos hasta el mes de mayo de 2013. La primera prohibición, que venció en el mes de agosto y que liberó 271 millones de acciones, fue caótica para el rey de las redes sociales. Esto debido a que los resultados presentados por Facebook, si bien fueron positivos, no alcanzaron los estimados previstos y no se desarrolló una clara estrategia para la generación de ingresos provenientes de publicidad en dispositivos móviles. Este incumplimiento en el primer informe generó una inseguridad en los inversionistas, forzando a que vendieran sus acciones para minimizar sus pérdidas. Como consecuencia el precio de la acción cayó a niveles de \$ 19.

Para el mes de septiembre y con el lanzamiento del iPhone 5, Facebook experimentó el primer respiro y alza en sus acciones. Esto debido al aplicativo desarrollado por la empresa para realizar publicidad a través de dispositivos móviles, permitiendo a Facebook generar ingresos por este tipo de pautas.

Para finales de octubre se liberaron 179 millones de acciones, tras el vencimiento del segundo *lock-up*. Y apenas 15 días más tarde, se liberaron 804 millones adicionales, siendo este el *lock-up* más significativo de la empresa. Se esperaba que tras esta liberación las acciones de Facebook se hundiesen aún más, debido al mayor volumen transaccional del título. Sin embargo, y tras la estrategia de muchos inversionistas institucionales, sucedió lo contrario.

### Un añorado respiro

El pasado 14 de noviembre, los 804 millones de acciones se podían vender libremente. Importantes inversionistas como **Peter Thiel**, cofundador de PayPal y uno de los primeros inversores en el emprendimiento de Facebook, decidieron vender sus posiciones accionarias en la empresa, afectando al precio de la acción. Sin embargo, y gracias

## Los inversionistas institucionales

A continuación se detallan los principales inversionistas institucionales que incrementaron su participación en Facebook. Los datos representan millones de acciones.



Fuente: Bloomberg.

a los resultados del tercer trimestre de 2012 que demostraron la capacidad de la empresa de generar ingresos provenientes de publicidad en dispositivos móviles, muchos inversionistas corporativos (*Gráfico*), como fondos de pensión, jubilación e inversión, decidieron incrementar su participación en Facebook, logrando así que las acciones de la empresa crecieran en 13%, siendo este el segundo repunte más importante de Facebook desde su participación inicial en bolsa.

Tras una serie de altibajos que afectaron considerablemente la posición financiera de Facebook desde su incursión en el mercado de valores, se puede apreciar que la empresa se encamina en la ruta adecuada. De igual manera y como estableció el analista de Pivotal Research Group, **Brian Wieser** para *Bloomberg*, los resultados de la empresa y el potencial futuro de los mismos dan un respiro a los inversionistas, evitando una venta masiva de acciones que significaría un riesgo considerablemente superior para aquellos. Si bien la realidad fue muy diferente a la expectativa, Facebook trabaja activamente para superar esta prueba de fuego, diferenciándose por completo de sus competidores y marcando un hito en el mercado mundial de valores. 

\* [jorgetamariz@hotmail.com](mailto:jorgetamariz@hotmail.com)