

NAVEGANTE · ESPECIAL 'LA GRAN APUESTA'

¿Va a estallar Silicon Valley?



| EL MUNDO

. "El unicornio de hoy puede ser un caballo muerto mañana", Miguel Ángel Uriondo

. "Es posible que haya una burbuja especulativa, pero no de actividad", Enrique Dans

. **Reportaje: Wall Street ya no es lo que era**

[<http://www.elmundo.es/economia/2016/01/15/569930fa46163f02128b45c9.html>]

. **Crítica de 'La gran apuesta'**

[<http://www.elmundo.es/cultura/2016/01/15/569643d1ca4741de668b45e4.html>] | **Entrevistas a los protagonistas** [<http://www.elmundo.es/cultura/2016/01/13/568fd8f3ca4741f31d8b457d.html>]

RAQUEL QUÍLEZ | Madrid

@raquelquilez

ACTUALIZADO 15/01/2016 20:59

Miles de millones por empresas que aún no generan beneficios, sueldos multimillonarios, valoraciones disparadas... Una enorme montaña de dólares sustentada en expectativas, en no querer perderse la nueva gallina de los huevos de oro de la tecnología. Y de fondo, un *run-run* que ronda a los analistas y se cuela en los titulares de prensa [<http://www.vanityfair.com/news/2015/08/is-silicon-valley-in-another-bubble>]. ¿Es Silicon Valley una burbuja a punto de estallar? Y si esto ocurre, ¿a quién arrastrará detrás?

El globo se resume en una figura mitológica, los **unicornios**, la obsesión de Silicon Valley. La inversora de riesgo Aileen Lee bautizó con este término a las startups tecnológicas de mayor éxito: las que se valoran en más de mil millones de dólares antes de salir a bolsa. En enero de 2015 la revista Forbes ya alertó de que vivíamos 'La Era de los Unicornios' [<http://fortune.com/2015/01/22/the-age-of-unicorns/>]. Y entonces había 80, una cifra que en un año se ha disparado hasta las 143 actuales, según la consultora CB Insights. En conjunto están valoradas en más de medio billón de dólares.

Aquí está el listado [<https://www.cbinsights.com/research-unicorn-companies>] : A la cabeza, **Uber** (51.000 millones de dólares). Le siguen **Airbnb** (25,5 millones), **Palantir Technologies** (25.000 millones), **Snapchat** (16.000 millones) y **Pinterest** (11.000 millones). Y **hay otras 50 a las puertas del 'paraíso'**. [<https://www.cbinsights.com/research-future-unicorn-companies>] Algunas ni siquiera son rentables pero los inversores se lanzan a por ellas. ¿Llamamos a esto burbuja?

"No lo creo porque nos apoyamos en valoraciones de compañías que tienen un actividad, están vendiendo sus productos y recibiendo pagos. No es la misma situación que en 2000 -momento en que estalló el mercado tecnológico-, cuando las expectativas eran a medio/largo plazo y no se alcanzaron, o se alcanzaron tarde. Otra cosa es que haya una burbuja de valoraciones y ahí hay que ver hasta qué punto se sustentan en la actividad real de la compañía o están teniendo en cuenta un posible futuro en el que desplacen a otras del mercado, etc. Por ejemplo, nadie puede creerse que la valoración de Uber se base en su actividad como compañía de taxis y no en su posible papel como empresa que cambie el modelo de logística y transporte", afirma Enrique Dans, experto en tecnología. "En definitiva, **es posible que haya una burbuja de valoraciones, especulativa, pero no de actividad**, que es la preocupante". En el 2000, cuando estalló la burbuja de las *puntocom*, desaparecieron de golpe seis billones de dólares. Muchos perdieron su fortuna en horas.

"Silicon Valley utiliza las burbujas como combustible. Es un proceso muy bien definido desde el nacimiento de una *startup* hasta su venta o fallecimiento. **El unicornio de hoy puede ser un caballo muerto mañana**. Incluso hay una palabra para eso en inglés: *Unicorpse*. Estamos viendo es un proceso de racionalización del sistema, con cosas como la reducción de la exposición de los fondos de pensiones al *venture capital* o la implantación de los llamados *ratchets* para proteger a los inversores ante salidas a bolsa menos beneficiosas de lo esperado. Pero hay un elemento fundamental que me previene de hablar de burbuja propiamente dicha: **a diferencia de lo que pasaba en 2000, hoy los consumidores utilizan realmente los servicios de las empresas de internet**. En algunos casos, dependen de ellos", añade Miguel Ángel Uriondo, experto en información tecnológica y director de **Sabemos**. [<http://sabemosdigital.com/inicio>] "Lo curioso es que aunque el número de unicornios ha aumentado, el número de compañías preparadas para salir a bolsa es una cuarta parte que en 2014", termina.

Un mercado inmobiliario disparado

Las grandes inversoras están pagando fortunas por formar parte de esa posible idea millonaria que cambie la forma de relacionarnos. Y al mismo tiempo, las empresas tecnológicas no dejan de importar a EEUU talento de todo el mundo a golpe de talonario, pero también en esto hay matices. **Buzzfeed ha analizado** [<http://www.buzzfeed.com/carolineodonovan/salary-database-shows-the-highs-and-lows-of-silicon-valley-p#.icxgZl7P1>] los salarios asociados a cada petición de visado de trabajo - **un dato público en EEUU que puede consultarse aquí** [<http://data.jobsintech.io/>] - y ha descubierto que **un trabajador de Netflix ingresa de media 260.000 dólares**, más del doble de los 112.000 que ingresan de media los que pidieron visado para Apple. Y es que **grandes compañías como Microsoft o Apple están reduciendo considerablemente sus ofertas** en los últimos años. ¿Signo de que la burbuja se desinfla?



Technology Drive, una de las avenidas de Silicon Valley. EL MUNDO

"Estos salarios tan altos **están provocando que en San Francisco haya una economía recalentada**, con un mercado inmobiliario disparado que fluctúa en función de los sueldos de estas compañías. Cada vez que una da a sus trabajadores facilidades para alquilar -porque si no, es imposible-, los caseros aprovechan para subir los precios. Eso puede convertirse en un problema a la hora de fichar porque es imposible alquilar o ir a buen colegio y hay empresas que ya se están mudando a Oregon o a la costa Este", explica Enrique Dans. **El precio del alquiler en San Francisco se ha duplicado en los últimos cinco años**, superando incluso a Manhattan.

En el mercado hay más señales de alarma. Fidelity Investments, el principal inversor de Snapchat, que ha tenido que despedir a una docena de trabajadores, ha bajado su valoración un 25%. Y Black Rock ha reducido la de Dropbox un 24%. Además, **Twitter va a suprimir 336 empleos, el 8% de su plantilla**, dentro de un plan de reestructuración tras acumular una caída en sus acciones del 26% desde que salió a bolsa en 2013. El pasado verano Hewlett Packard añadió un 5% de despidos a los 55.000 planteados anteriormente . Y Microsoft **confirmó en julio** [<http://www.elmundo.es/tecnologia/2015/07/08/559d38beca4741b9338b4585.html>] la eliminación de 7.800 empleos relacionados con la compra del negocio de Nokia. Una cifra que se sumó a los 18.000 de un año antes.

De acuerdo con una encuesta realizada por **First Round Capital** [<http://firstround.com/>] entre más de 500 emprendedores del sector, **el 73% de los fundadores de una startup en Silicon Valley considera que hay una burbuja de inversión y emprendimiento** y la práctica totalidad considera que las condiciones para financiarse mediante capital riesgo no van a mejorar a corto plazo.

"La inversión en *startups* no suele ser una estrategia única de inversión. Suelen estar diversificadas. Algunas con más riesgo, otras con menos... Si los lectores ven Downton Abbey se acordarán de que el patriarca de la familia pierde la fortuna de su mujer por poner demasiados huevos en una misma cesta, los ferrocarriles canadienses. La diversificación es la clave. Un amigo que acaba de vender su start-up por muchos millones me decía, medio aliviado, que después de pasar toda su vida invirtiendo en este tipo de empresas, va a dejar de hacerlo en exclusiva y **empezará a tener cosas en inmobiliario y con una cartera diversificada**. Seguirá poniendo dinero para nuevas aventuras, pero no todo su dinero", añade Uriondo.

Y, ¿si estalla?

¿Qué ocurriría si este mercado estalla? "Se me ocurren muchas cosas que podrían llevarnos a una gran crisis antes que las *startups*. El sector bancario tiene una enorme cantidad de retos por delante y es infinitamente más sistémico. Los bajos precios del petróleo, la economía china, las incertidumbres sociopolíticas... Diría que es incluso más lícito preguntarse por lo contrario. Si el éxito de las startups tecnológicas, las relaciones económicas entre pares, la desintermediación o la Industria 4.0 **están transformando tanto las relaciones de producción y la**

productividad que por ahí puede venir la próxima crisis. No sé si Jeremy Rifkin exageraba en *El fin del trabajo*, o si encuentra respuestas. Pero muchas de las preguntas que se hace tenían mucho sentido. En realidad, me preocupa mucho más que España sufra por la falta de digitalización y de productividad que por su exceso", termina el experto.

Comentarios

Todavía no hay comentarios. Sé el primero en dar tu opinión...

[COMENTAR NOTICIA](#)

Lo más leído

- | | | | | |
|--|---|--|--|--|
| 1 Un Tinder en el que los hombres sólo pueden entrar si son aceptados por las usuarias de la aplicación | 2 La nueva versión iOS 9.3 quiere que seas saludable y duermas mejor | 3 ¿Te llegan emails de mensajes Whatsapp? No piques | 4 El iPhone 6S Plus es el móvil más potente de 2015 | 5 Guerra civil en la comunidad de Bitcoin |
|--|---|--|--|--|

Destacados

- [Últimas Noticias](#) ▪ [Temas](#) ▪ [Euromillones](#) ▪ [Horóscopo Diario](#) ▪ [Premios Goya](#)
- [Oscars 2016](#) ▪ [Nominaciones Oscars 2016](#) ▪ [Comprobar Lotería del Niño](#)
- [Mejores colegios](#) ▪ [Calendario laboral 2016](#) ▪ [Lotería de Navidad 2015](#)
- [Lotería del Niño 2016](#) ▪ [Comprobar Lotería](#)

En vivos

- [Khimki Moscú - Laboral Kutxa Baskonia](#) ▪ [Real Madrid - Zalgiris Kaunas](#)

Servicios

- [Orbyt](#) ▪ [Traductor](#) ▪ [Guía TV](#)
- [Diccionarios](#) ▪ [Horóscopo](#) ▪ [El tiempo](#)
- [Promociones](#) ▪ [Lotería](#) ▪ [Tarot](#)
- [Comparador financiero](#)
- [Comparador seguros](#)