



A seis años del inicio del Covid-19: ¿Cómo están los papeles que brillaron en ese período?

■ Los papeles de farmacéuticas como Moderna, Pfizer y BioNTech muestran un retroceso. Misma suerte corre la plataforma Zoom.

POR AGUSTÍN MONASTERIO

A seis años del Covid-19, las compañías que se convirtieron en emblemas bursátiles de ese período como las farmacéuticas Pfizer y Moderna o la plataforma de videollamadas Zoom, enfrentan un mercado más exigente.

Hoy, los inversionistas ya

no premian la capacidad de generar una vacuna contra en un espacio acotado de tiempo, sino que buscan posicionarse en empresas que muestren capacidad de innovación sostenida y márgenes para los accionistas.

El contexto es un elemento clave en el desempeño de estas acciones. Según el *head of research* de XTB Latam, Ignacio Mieres, el rally de las acciones en pandemia se produjo en un "entorno de medidas extraordinarias, en que se combinaron tres fuerzas de forma simultánea: la liquidez sin precedentes in-

yectada por bancos centrales, tasas en 0%, y transferencias fiscales directas que inflaron las valoraciones de prácticamente todo”.

Laboratorios

El analista de inversiones de DVA Capital, Abraham Escobar, explicó que los laboratorios desarrolladores de vacunas “experimentaron alzas bursátiles que, en muchos casos, no guardaban proporción con la realidad de sus modelos de negocio subyacentes”.

A nivel individual, la acción de Moderna pasó de un máximo de US\$ 384,86 por acción en 2021, y al cierre de esta edición, se transaba en US\$ 53,22 cada título.

“Aunque su vacuna Spikevax llevó sus ingresos de casi cero a US\$ 18.800 millones en 2022, el mercado corrigió con severidad” afirmó Escobar.

Panorama similar viven los papeles de Pfizer (que cayó de casi US\$ 60 a US\$ 26,70) y BioNTech (de US\$ 351,74 a US\$ 80 en el mismo período analizado).

Para Escobar, esto ilustra la diferencia entre un *shock* de demanda transitoria y un cambio es-

tructural permanente. “Lo que siguió para la industria fue una corrección severa que ilustra una lección fundamental: la diferencia entre un *shock* de demanda transitorio y un cambio estructural permanente”, agregó.

Plataformas

En el caso de las plataformas que en pandemia permitieron conectarse a las empresas, el *portfolio manager* de Silicon Fund de DVA Capital, Fernando Hales, afirmó que algunas compañías lograron capitalizar el rendimiento logrado esos años y lo transformaron en una ventaja estructural.

“La diferencia estuvo en la solidez de los fundamentos de negocio y en la capacidad de ejecutar estrategias que trascendieran el *shock* inicial”, dijo.

A mediados de marzo de 2020, la acción de Zoom cotizaba en US\$ 110,30 y tras el confinamiento masivo la plataforma de videoconferencias alcanzó un máximo de US\$ 478,36 en noviembre de ese año.

A seis años del inicio de la crisis, el papel se transa hoy en US\$ 75,30.

Hales explicó que la caída de la acción de Zoom se debe a “el retorno gradual a las oficinas, junto con la normalización de los hábitos sociales, lo que redujo de forma significativa el ritmo de crecimiento de estas plataformas”.

US\$
53,22
 SE COTIZA LA ACCIÓN DE
 MODERNA.