

DIDI GLOBAL INC. (NYSE: DIDI)

05/07: DIDI: Impactan las regulaciones chinas luego de la salida del IPO

DIDI Global Inc.:

Didi es una compañía con base en Pekín, China, que opera desde 2012 y fue fundada por Wei Cheng y asociados. Más adelante la empresa se unió a su rival *Kuadi Dache* y en 2016 adquirió el negocio de *Uber* en China. Luego la expansión vino acompañada de la compra de acciones de *Lyft* y la compañía *Grab*, originaria de Singapur.

Actualmente, Didi opera en cerca de 4000 ubicaciones comprendidas a lo largo de 15 países. Cuenta con más de 493 millones de usuarios activos y procesa más de 40 millones de transacciones diarias en promedio.

¿De qué se ocupa la empresa?

La empresa opera una plataforma en la que se ofrecen distintas opciones de movilidad y transporte, así como otros servicios relacionados. La compañía hace foco principalmente en la movilidad compartida y opera en tres segmentos principales: China Mobility, Internacional y Otras Iniciativas. El primer segmento consiste en servicios de transporte de individuos, servicios de chofer y acarreo de vehículos. El segmento Internacional comprende prestaciones de transporte y entrega de mercadería en el extranjero, fuera de China. El último segmento ofrece el arrendamiento de bicicletas de uso regular y bicicletas eléctricas, transporte de cargas o fletes dentro de una misma ciudad, compras comunitarias, conducción autónoma de vehículos, servicios financieros y soluciones como carga de combustible, carga de baterías, mantenimiento y reparación de los vehículos.

DIDI cuenta entre sus inversores, con empresas de la talla de *Apple*, *Softbank* y *Tencent*, además de *Uber*, y solicitó su IPO durante el mes pasado.

En algunas ocasiones, DIDI es comparada a *Uber*. La realidad es que, 5 años atrás, *Uber* vendió sus operaciones en China a Didi, así como una pequeña participación de sus acciones a principios de este año.

A modo de referencia, *Uber* cotiza cerca de un 10% por encima del precio de su IPO, de 45 dólares, pero tardó más de un año en estabilizarse en su precio.

El caso antimonopolio de más alto perfil en China

Crece la tensión entre los reguladores locales y la empresa Didi, ya que, en el día de ayer, China ordenó la remoción de la aplicación de Didi de las tiendas. Según ellos, la empresa estaría recolectando información personal de sus usuarios. Es así que, se le habían solicitado algunos cambios para cumplir con las reglas de protección de datos del país asiático

El jueves pasado, la compañía había sido notificada que debía dejar de registrar nuevos clientes durante el curso de la investigación llevada en su contra.

Antecedentes de este tipo de conflictos:

Este no es el primer caso entre una empresa del sector tecnológico chino y el gobierno de la República. Otras consecuencias de la campaña habían recaído hace tiempo en Alibaba, cuyo fundador Jack Ma debió afrontar el pago de US\$2.8 mil millones como penalidad, por haber hecho uso de una mayor participación de mercado de la permitida.

Anteriormente habían sido multadas *Alibaba* y *Tencent* por no cumplir con los procedimientos antimonopolio en la adquisición de otras compañías, sin embargo, los montos habían sido mucho menores, inferiores a los 100.000 dólares.

Baidu y *Didi* también habían sido multadas con anterioridad.

Continúan las observaciones:

En el día de hoy, se supo que la oficina de control de ciberseguridad china lanzó la orden de revisión de otras dos compañías. Estarían bajo la lupa dos aplicaciones de transporte de camiones operadas por *Full Truck Alliance Co.* (YMM) y una aplicación de reclutamiento en línea de la compañía *Kanzhun Ltd.* (BZ) Ambas empresas salieron a cotizar en bolsa en EEUU en el mes de junio.

Las apps comprometidas en último lugar son: Yunmanman, Huochebang y Boss Zhipin. A ellas también se les solicitó que no sumaran nuevos usuarios mientras dure el proceso de investigación.

Luego de que se dieran a conocer estas medidas, el índice tecnológico Hang Seng (HSI), indicador de acciones tecnológicas de Hong Kong, cayó un 2.3%

Evolución de DIDI en los últimos años:

Hacia fines de 2020, la compañía informó que aproximadamente el 90% de sus ingresos aún provenían del segmento *China Mobility*. Menos del 2% provenía de sus negocios internacionales y el 4% restante era producto de la renta de bicicletas y del servicio de arrendamiento de automóviles del sector “otras iniciativas”.

En 2019, los ingresos de Didi se habían incrementado un 14%, pero descendieron un 8% al año siguiente, debido principalmente a la pandemia, para alcanzar los US\$21.6 mil millones. En el primer trimestre del año, los ingresos aumentaron más de un 100%, alcanzando los US\$6.4 mil millones. (Esto se debió a que el período comparable anterior había resultado uno de los más azotados debido a la crisis sanitaria.)

Lo cierto es que Didi no ha resultado rentable en los últimos 3 años. Sin embargo, en el primer trimestre de 2021 logró una ganancia neta cercana a los US\$837 millones.

Por el momento, la acción se encuentra en medio de un período tumultuoso luego de su salida a cotizar en EEUU.

Algunos analistas consideran que, en caso de superar los obstáculos en

cuanto a las regulaciones chinas, Didi podría contar con un potencial alcista, incluso mayor a la de su competidor Uber. Otros, sin embargo, observan un alto nivel de riesgo en las tecnológicas chinas, apoyados en la eterna rivalidad China-EEUU y en las fuertes políticas regulatorias, incluso sosteniendo que la política del país asiático impactará de modo negativo en el sector privado y ralentizará el crecimiento económico de la República, que probablemente dependa en gran parte de las inversiones dirigidas por el estado para crecer en los próximos 10 años.

Desenvolvimiento de la cotización:

En su oferta pública inicial el 30 de junio, Didi salió a cotizar a US\$16.65 por acción, pero más tarde perdió fuerza y terminó la jornada en US\$14.14.

Luego de un comienzo majestuoso, y de haber alcanzado los US\$4.4 mil millones, las acciones de la compañía retrocedieron un 5.3% el viernes pasado.

El último día anterior al feriado del 4 de julio, DIDI registró una baja que la llevó a niveles de US\$15.53, y que luego se profundizó un 1.03 % más en el post-cierre, para llevar a la empresa al orden de los US\$15.37 dólares.

Hasta el momento, el rango histórico de la cotización abarca desde los US\$14.10 a los US\$18.01.

Veremos cómo continúa la historia luego de la orden de revisión de más compañías chinas por parte de los organismos reguladores locales y su impacto y consecuente reacción de los mercados.

Karina Rava - Rava Bursátil
25 de mayo 277 Piso 5 (C1002ABE) C.A.B.A.
Tel: (011) 4343-9421
karinarava@rava.com
www.rava.com