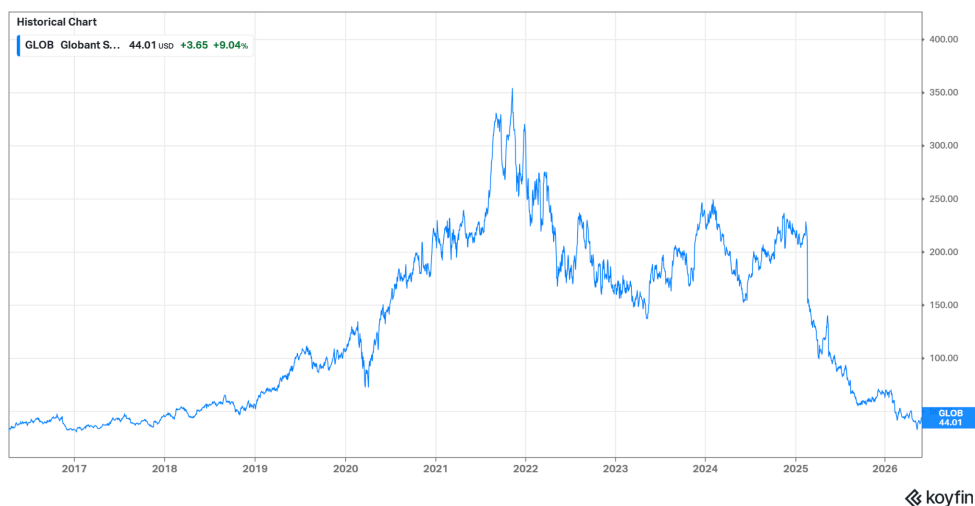


Globant: No apta para cardiacos

Globant es una de las compañías tecnológicas más relevantes de América Latina y un referente global en transformación digital. Fundada en Argentina en 2003, la empresa se especializa en desarrollo de software, inteligencia artificial, experiencias digitales y soluciones tecnológicas para algunas de las organizaciones más importantes del mundo.

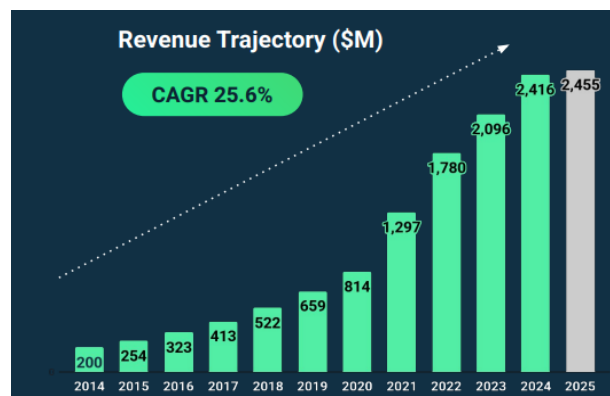
Desde la burbuja del mercado accionario en 2021, la empresa acumula una caída cercana al 88% en su cotización. En un primer momento, la abrupta suba de tasas de interés en Estados Unidos para combatir la inflación afectó fuertemente al sector tecnológico. Luego comenzó una desaceleración en el crecimiento de las ventas y, actualmente, la compañía enfrenta el desafío de la disrupción de la inteligencia artificial, en un contexto donde parte del mercado considera que está quedando rezagada.



Como siempre, el mercado es un lugar donde conviven emociones extremas. En los momentos de euforia, los inversores suelen pagar valuaciones absurdas y, en los períodos de pesimismo, terminan vendiendo excelentes compañías a precios muy deprimidos. Como comenté en el informe del viernes, estas situaciones suelen generar oportunidades interesantes para quienes invierten con una visión de largo plazo.

Haciendo Doble click en la situación actual

En el último trimestre, Globant presentó un crecimiento prácticamente nulo en sus ventas, algo que por supuesto no me agrada. Esta desaceleración viene observándose desde hace varios trimestres y es una de las principales razones por las cuales el mercado castigó fuertemente a la compañía.



Sin embargo, si hacemos un zoom out, veremos que durante los últimos once años las ventas crecieron a una tasa promedio anual del 25,6%.

Por supuesto, la realidad actual es distinta y la compañía enfrenta un escenario complejo, con elevados niveles de incertidumbre. Una de las preguntas que se hacen muchos inversores es: ¿para qué contratar a Globant si hoy puedo desarrollar software dentro de mi propia empresa utilizando inteligencia artificial?

La respuesta no es tan sencilla. De hecho, ya empiezan a aparecer señales de que el gasto en IA dentro de muchas organizaciones está siendo poco eficiente y que el uso de estas herramientas requiere conocimiento, procesos y experiencia para generar retornos positivos.

- Microsoft canceló gran parte de sus licencias de Claude Code debido a los costos.
- Uber consumió todo su presupuesto de inteligencia artificial para 2026 en apenas cuatro meses y su COO declaró públicamente que los costos de la IA son cada vez más difíciles de justificar.
- El CEO de una empresa del Fortune 20 ordenó reducir drásticamente el gasto en tokens.

Actualmente, Globant está impulsando un nuevo modelo de negocio denominado AI Pods. Se trata de una evolución de su esquema tradicional de outsourcing. En lugar de asignar grandes equipos de desarrolladores, la compañía crea equipos más pequeños que combinan talento humano, agentes de inteligencia artificial y herramientas de automatización para desarrollar software de manera más eficiente.

Estos pods funcionan como unidades autónomas capaces de generar código, realizar testing, documentar procesos y resolver tareas repetitivas con apoyo de inteligencia artificial. El objetivo es acelerar los tiempos de entrega, mejorar la productividad y ofrecer soluciones más escalables para los clientes.

Para Globant, esta iniciativa representa una apuesta estratégica para adaptarse a la disrupción tecnológica. Si el modelo logra consolidarse, podría permitirle aumentar márgenes, capturar parte de las ganancias de productividad generadas por la IA y crecer sin necesidad de incrementar su plantilla al mismo ritmo que en el pasado.

La tesis de inversión ya no pasa por el negocio tradicional de outsourcing. El mercado está intentando determinar si los AI Pods pueden transformar a Globant en una compañía con mayor crecimiento, mejores márgenes y un modelo más escalable. A los múltiplos actuales, la acción parece descontar que esa transformación fracasará o tendrá un impacto limitado. El management, en cambio, sostiene exactamente lo contrario: que la inteligencia artificial representa la mayor oportunidad de crecimiento en la historia de la compañía.

Valuación de la empresa

Actualmente la empresa cotiza a una valuación históricamente baja. Como puede observarse en el gráfico de la siguiente página, se encuentra operando en torno a 4,4 veces EV/EBITDA (promedio desde salida a la bolsa 21,3x). Como comenté anteriormente, no me agrada que el crecimiento haya sido nulo en el último trimestre. Sin embargo, considero que la valuación actual ofrece un margen de seguridad interesante para quien invierte a estos precios.

Durante el último trimestre, la compañía generó USD 36,1 millones de flujo libre de caja. Si anualizamos esa cifra, obtenemos aproximadamente USD 144 millones. Comparando este número con la capitalización bursátil actual, estamos hablando de un rendimiento de flujo libre de caja cercano al 8%, un nivel más que atractivo.

Por otro lado, observando las estimaciones para los próximos doce meses, la empresa cotiza a apenas 7 veces ganancias. Adicionalmente, no presenta niveles de endeudamiento preocupantes, con una relación deuda neta sobre EBITDA cercana a 0,5 veces.



koyfin

Este escenario de extremo pesimismo llevó a que la compañía presente un short interest cercano al 15%. Este indicador representa el porcentaje de acciones sobre las cuales existen apuestas bajistas. En otras palabras, inversores que venden acciones prestadas esperando recomprarlas más baratas en el futuro.

Un nivel elevado refleja que una parte importante del mercado espera nuevas caídas. Sin embargo, si la compañía sorprende positivamente, estas posiciones pueden transformarse en combustible para una recuperación importante, ya que quienes apostaron a la baja se ven obligados a recomprar acciones para cerrar sus posiciones.

Señales de adentro

Actualmente, la empresa se encuentra ejecutando un programa de recompra de acciones equivalente a aproximadamente el 7,5% de toda su capitalización bursátil. Adicionalmente, varios miembros del management han comprado acciones en estos niveles. Entre ellos se destaca Alejandro Nicolás Aguzin, director independiente de la compañía, ex ejecutivo de JP Morgan (a su vez ejecutó compras en Mercado Libre).

Conclusión

Globant es una empresa que atraviesa un proceso de transformación importante. Tiene desafíos por delante, pero también un management que está tomando decisiones concretas para adaptarse a los cambios que está atravesando la industria. La valuación actual resulta atractiva y las compras de acciones por parte de directivos y miembros del directorio son una señal que, al menos, sugiere que consideran que la acción está subvaluada.

Adicionalmente, el gasto en inteligencia artificial dentro de muchas compañías comienza a ser cuestionado por su retorno económico, lo que podría volver a poner en valor a empresas como Globant, especializadas en ayudar a sus clientes a implementar tecnología de forma eficiente y con foco en resultados.

Por supuesto, invertir en este tipo de compañías no es adecuado para todos los perfiles de riesgo, ya que presentan elevados niveles de volatilidad e incertidumbre de cómo será el resultado de los AI Pods.

Saludos Juan Pablo Petre!

El presente documento ha sido elaborado por Juan Pablo Petre en el marco de la publicación "Sentimiento de Mercado", con fines exclusivamente informativos y educativos. No constituye una recomendación de inversión, asesoramiento financiero personalizado, oferta de compra o venta de valores, ni invitación a realizar transacción alguna.

Las opiniones y análisis aquí expresados reflejan el criterio del autor a la fecha de publicación y pueden modificarse sin previo aviso. La información ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables, pero no se garantiza su exactitud ni vigencia en el tiempo.

Toda inversión en activos financieros conlleva riesgos, incluyendo la posibilidad de pérdida total o parcial del capital invertido. Los instrumentos mencionados están sujetos a riesgos de mercado, liquidez, cambiarios, regulatorios y específicos del emisor, pudiendo presentar elevada volatilidad. Los rendimientos pasados no garantizan ni son indicativos de rendimientos futuros.

Las ideas presentadas pueden no ser apropiadas para todos los perfiles. Antes de tomar cualquier decisión, el lector debe evaluar sus objetivos, horizonte temporal, situación financiera y tolerancia al riesgo, y consultar con un asesor financiero habilitado.