Market Talks
CENTRO DE EDUCACIÓN

ACCIONES · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 2 DE 15

Cómo salen a bolsa las empresas

Cómo una empresa privada vende sus acciones al público por primera vez, quién fija el precio y qué ocurre el primer día de cotización y después

11 min de lectura 8 preguntas con sus respuestas

ACCIONES · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 2 DE 15

Cómo salen a bolsa las empresas

EN UNA FRASE

Una oferta pública inicial, o IPO, es el momento en que una empresa privada vende por primera vez sus acciones al público y las hace cotizar en una bolsa de valores. Unos bancos llamados colocadores ayudan a preparar la oferta y a fijar el precio. Después de la IPO, las acciones se negocian libremente entre inversores, y la empresa ya no recibe dinero de esas operaciones.

De empresa privada a empresa cotizada

En la Lección 1, Alex era dueño de la mayor parte de su empresa de café, Bright Bean, y vendió un 10% a su amiga Emma. En esa fase, Bright Bean es una **empresa privada**. Sus acciones pertenecen a un pequeño grupo de personas, no se negocian en ninguna bolsa, y para venderlas hay que encontrar un comprador por cuenta propia.

La mayoría de las empresas que acaban en bolsa siguen un camino parecido. Empiezan con los ahorros de los fundadores, después consiguen dinero de **inversores ángel** (business angels), particulares con patrimonio que apoyan negocios jóvenes, y más adelante de fondos de **capital riesgo** (venture capital), que invierten cantidades mayores en empresas de rápido crecimiento. Cada ronda de inversión compra una parte de la empresa.

Cuando una empresa alcanza un tamaño suficiente, puede decidir vender acciones al público general por primera vez. Es lo que se llama una **oferta pública inicial**, o **IPO** por sus siglas en inglés, también conocida como OPV o salida a bolsa. Después de la IPO, cualquiera con una cuenta en un bróker puede comprar las acciones de la empresa en una bolsa de valores, y la empresa pasa a ser una **empresa cotizada**.



Figura 1. La mayoría de las empresas se financian de forma privada durante años antes de salir a bolsa. La IPO es el puente entre la propiedad privada y la cotizada.

Por qué salen a bolsa las empresas y qué les cuesta

Salir a bolsa es una gran decisión, y tiene ventajas claras:

- **Conseguir dinero.** Una IPO puede aportar mucho más dinero del que suelen dar los inversores privados, para financiar el crecimiento, la investigación o la reducción de deuda.
- **Una salida para los primeros inversores.** Los fundadores, los empleados y los fondos de capital riesgo pueden acabar vendiendo sus acciones en el mercado abierto.
- **Las acciones como medio de pago.** Una empresa cotizada puede usar sus propias acciones para comprar otras empresas o para remunerar a su plantilla.
- **Visibilidad.** Cotizar en bolsa suele atraer más atención de clientes, socios y prestamistas.

También tiene costes reales. Las empresas cotizadas deben publicar informes financieros detallados cada trimestre, cumplir normas estrictas y rendir cuentas ante miles de accionistas. La propia IPO es cara: bancos, abogados y auditores cobran comisiones que a menudo alcanzan varios puntos porcentuales del dinero captado. Y los directivos están bajo presión constante, porque el precio de la acción muestra cada día lo que opina el mercado de sus decisiones.

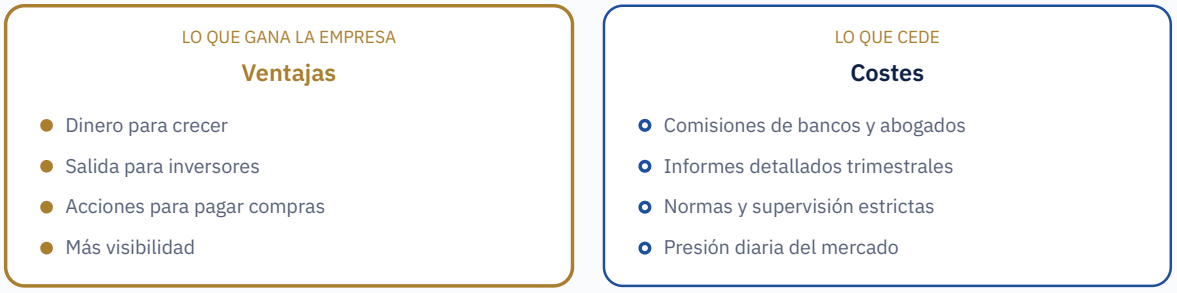

Figura 2. Salir a bolsa aporta dinero y flexibilidad, pero también costes, normas y una atención constante del mercado.

El proceso de una IPO paso a paso

Una IPO suele requerir muchos meses de preparación. Los detalles cambian de un país a otro, pero los pasos principales se parecen en todas partes:

- **Elegir a los colocadores.** La empresa contrata a uno o varios bancos de inversión, llamados **bancos colocadores** (underwriters). Asesoran sobre la oferta, ayudan a fijar el precio y venden las nuevas acciones a los inversores.
- **Presentar los documentos.** La empresa prepara un **folleto**, un documento extenso que explica el negocio, sus finanzas, sus riesgos y el destino del dinero. En Estados Unidos se presenta ante la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) como parte de una solicitud de registro, normalmente el formulario S-1.

- **Revisión del regulador.** El regulador revisa los documentos y plantea preguntas. Comprueba que los inversores reciban la información que necesitan, pero no juzga si la empresa es una buena inversión.
- **El roadshow.** En esta gira de presentaciones, los directivos y los banqueros presentan la empresa a grandes inversores, como fondos de pensiones y gestoras de activos, y recogen información sobre cuántas acciones quieren y a qué precio.
- **Fijación del precio y primera operación.** El precio final se fija normalmente la tarde anterior al inicio de la cotización. Las acciones se asignan a los inversores que las pidieron y, a la mañana siguiente, empiezan a negociarse en la bolsa con un nuevo ticker.

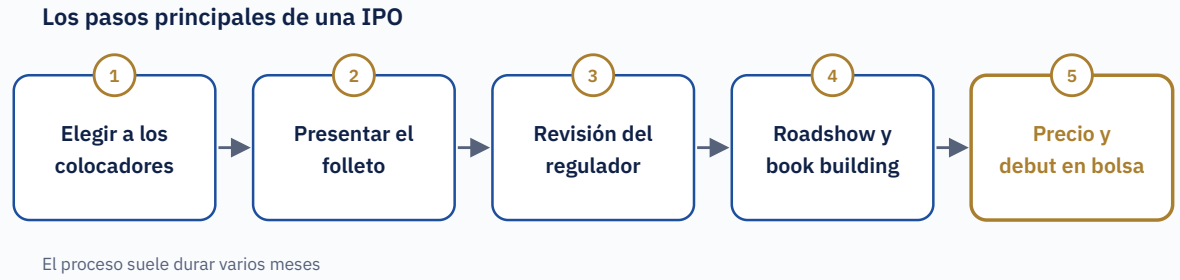

Figura 3. Los cinco pasos principales de una IPO tradicional.

Cómo se fija el precio de una IPO

Antes del roadshow, la empresa y sus colocadores publican una **banda de precios** (price range), por ejemplo de 30 $ a 32 $ por acción. Durante el roadshow, los inversores dicen a los colocadores cuántas acciones comprarían y a qué precio. Este proceso se llama **prospección de la demanda** (book building), porque los banqueros van construyendo un «libro» de órdenes.

Si la demanda es débil, el precio puede fijarse en la parte baja de la banda o por debajo, o la IPO puede aplazarse. Si la demanda es fuerte, la banda puede elevarse y el precio final fijarse en la parte alta o por encima. Los colocadores suelen fijar un precio algo inferior al que creen que pagará el mercado, para que las acciones suban el primer día y los inversores que compraron en la IPO queden satisfechos.

Cuando empieza la cotización, el precio ya no lo fijan los banqueros. Lo fijan todos los que compran y venden en la bolsa, y puede ser muy distinto del precio de la IPO. Un gran salto el primer día se llama **IPO pop**. Es una buena noticia para los inversores que recibieron acciones al precio de la IPO, pero también significa que la empresa vendió sus acciones por menos de lo que el mercado estaba dispuesto a pagar.

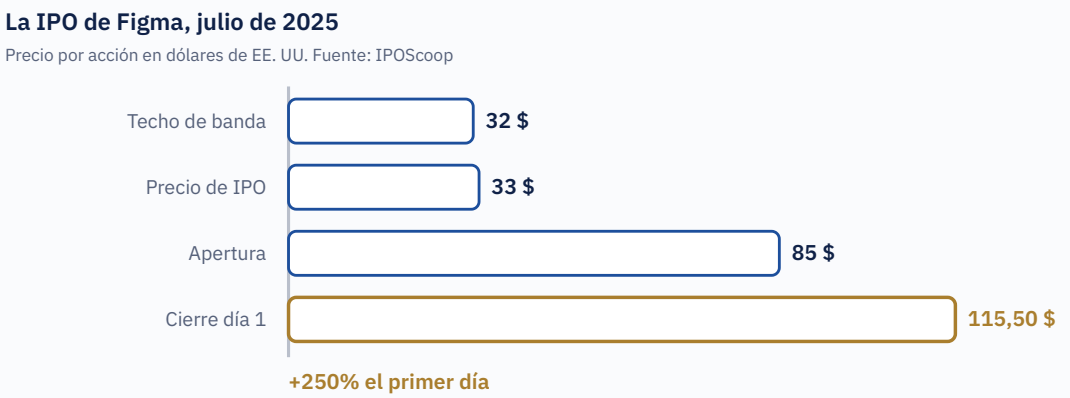

Figura 4. Figma fijó el precio de su IPO por encima de su banda elevada, y después el mercado llevó el precio mucho más arriba el primer día.

EJEMPLO: EL PRIMER DÍA DE FIGMA EN JULIO DE 2025

Figma, la empresa de software de diseño, elevó su banda de precios a entre 30 $ y 32 $ porque la demanda era fuerte, y después fijó el precio de su IPO en **33 $**, por encima de la parte alta de la banda. Vendió unos 36,9 millones de acciones y captó unos 1200 millones de dólares. En su primer día de cotización en la Bolsa de Nueva York, la primera operación se cruzó a 85 $, y las acciones cerraron la sesión en **115,50 $, cerca de un 250% por encima del precio de la IPO**. Los inversores que obtuvieron acciones en la IPO multiplicaron su dinero por más de tres en un día, mientras que un comprador que pagó 115,50 $ en el mercado pagó tres veces y media lo que pagaron los inversores de la IPO.

El mercado primario y el mercado secundario

Hay dos tipos muy distintos de venta de acciones, y la diferencia es importante.

En el **mercado primario**, una empresa vende acciones nuevas y recibe el dinero. Una IPO es el ejemplo más conocido. Cuando Figma vendió sus acciones a 33 $, el dinero captado fue a la empresa y a los accionistas existentes que vendieron parte de su participación en la oferta.

Una vez que las acciones cotizan, se negocian en el **mercado secundario**, la bolsa que conoce la mayoría de la gente. Cuando John compra 10 acciones de Figma en su app de trading, se las compra a otro inversor que quiere vender. La empresa no interviene y no recibe nada. A la cuenta bancaria de Figma le da igual que sus acciones coticen a 50 $ o a 150 $.

Entonces, ¿por qué les importa a las empresas el precio de su acción? Porque muestra lo que vale el negocio, influye en cuánto dinero podrían conseguir en una futura venta de acciones nuevas, y los directivos y empleados suelen tener acciones. Casi toda la negociación diaria de acciones, y todo lo que queda del curso de Acciones, ocurre en el mercado secundario.

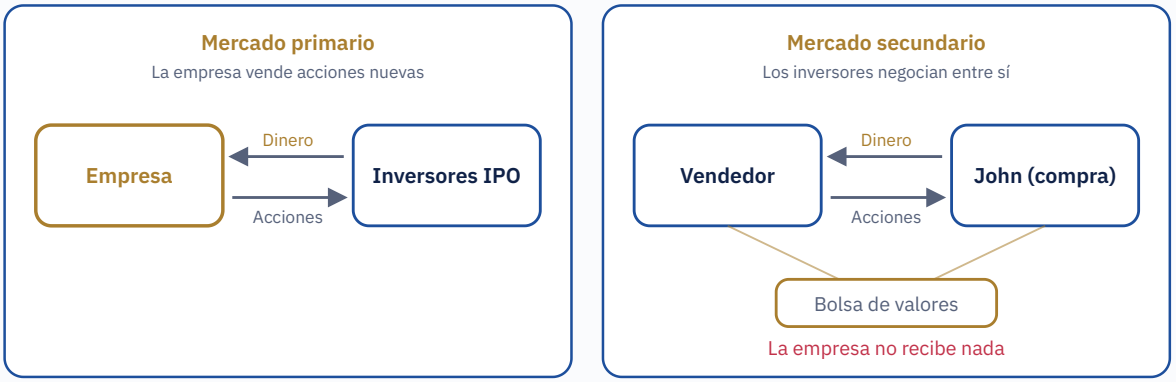

Figura 5. La empresa solo recibe dinero en el mercado primario. La negociación diaria en el mercado secundario ocurre entre inversores.

Después de la IPO: el lock-up y los primeros meses

Los fundadores, los empleados y los primeros inversores suelen poseer la mayoría de las acciones de una empresa cuando sale a bolsa. Si todos vendieran el primer día, el precio podría hundirse. Para evitarlo, suelen firmar un **acuerdo de bloqueo** (lock-up) que les impide vender durante un periodo fijo tras la IPO, a menudo de **180 días**.

Cuando termina el lock-up, una gran cantidad de acciones puede quedar disponible para la venta de golpe. Los traders siguen de cerca estas fechas, porque a veces el precio se debilita al acercarse la fecha o poco después.

Los primeros meses de cotización suelen ser volátiles. En 2025, según Renaissance Capital, las IPO de EE. UU. subieron de media un **19,7% en su primer día**. Pero un buen primer día dice poco sobre el largo plazo. Algunas empresas conocidas cotizaron por debajo de su precio de salida durante mucho tiempo, y las empresas nuevas tienen un historial público corto, así que hay menos datos para juzgarlas. Para un principiante, comprar una IPO popular en su primer día es una de las formas más arriesgadas de entrar en bolsa.

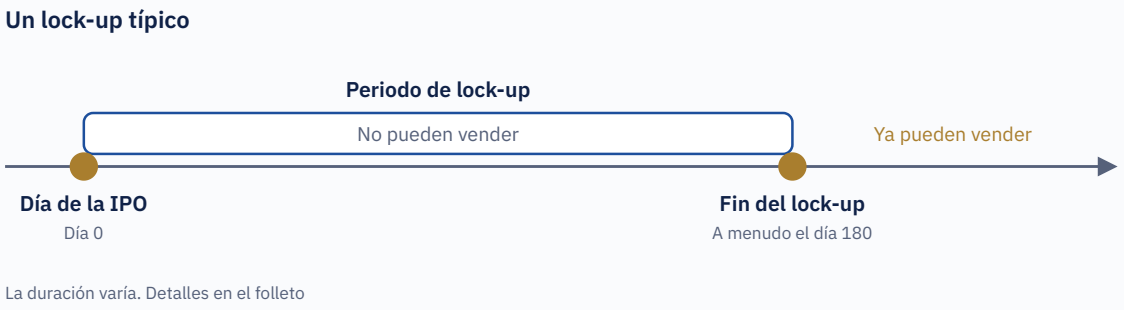

Figura 6. Un lock-up impide a los fundadores y primeros inversores vender durante un periodo tras la IPO, a menudo 180 días.

Otras formas de salir a bolsa

La IPO tradicional es la vía más común, pero hay otras:

	IPO tradicional	Salida directa	Fusión con una SPAC
Cómo funciona	Los colocadores venden acciones a los inversores a un precio fijado	Las acciones existentes simplemente empiezan a cotizar en la bolsa	Una sociedad cotizada sin actividad propia y con efectivo se fusiona con una empresa privada
Dinero nuevo para la empresa	Sí	Normalmente no	Sí, del efectivo de la sociedad cotizada
Quién fija el primer precio	Los colocadores y el libro de órdenes	Compradores y vendedores el primer día	Se negocia en el acuerdo de fusión
Ejemplo conocido	Figma (2025)	Spotify (2018)	Muchas empresas en 2020 y 2021

Una **SPAC**, sigla en inglés de sociedad de adquisición con fines especiales, es una empresa sin negocio propio. Capta dinero en una IPO y después busca una empresa privada con la que fusionarse, lo que hace que esa empresa pase a cotizar. Las SPAC fueron muy populares en 2020 y 2021, pero muchas de las empresas que salieron a bolsa por esta vía tuvieron después malos resultados, y los reguladores endurecieron las normas.

Las IPO en cifras

El número de IPO sube y baja con el mercado. Cuando los precios están altos y los inversores tienen confianza, muchas empresas se apresuran a salir a bolsa. Cuando los mercados caen, las IPO suelen aplazarse.

Según Renaissance Capital, **202 empresas** salieron a bolsa en Estados Unidos en 2025 y captaron en total **44.000 millones de dólares**. La mayor fue Medline, proveedora de productos médicos, que captó unos 6300 millones de dólares. Otras salidas a bolsa conocidas de ese año fueron las de CoreWeave, Klarna, Figma y Circle.

La mayor IPO de la historia tuvo lugar fuera de Estados Unidos. En 2019, Saudi Aramco, la petrolera estatal de Arabia Saudí, empezó a cotizar en la bolsa saudí y captó unos **29.400 millones de dólares**, incluidas las acciones adicionales vendidas tras la IPO mediante la llamada opción de sobreadjudicación (greenshoe). Hay IPO en bolsas de todo el mundo, y la Lección 4 repasa las más importantes.



Figura 7. Las seis mayores IPO de EE. UU. en 2025 por dinero captado. Medline fue, con diferencia, la mayor.

Por qué esto importa a los traders

- **Las recién llegadas a bolsa se mueven rápido.** Las acciones de una IPO suelen oscilar mucho en sus primeros días y semanas, porque no tienen historial de cotización y solo una parte de las acciones de la empresa está disponible para negociar.
- **El calendario de lock-ups cuenta.** Cuando termina un lock-up, se pueden vender muchas más acciones. La fecha se publica de antemano en el folleto.
- **El precio de la IPO es una referencia.** Los traders suelen observar si una acción nueva se mantiene por encima de su precio de salida o cae por debajo.
- **La actividad de IPO refleja el ánimo del mercado.** Las oleadas de IPO suelen llegar cuando los inversores tienen confianza y los precios están altos, mientras que un mercado de IPO seco suele coincidir con mercados en caída o inciertos.

Términos clave

Empresa privada	Una empresa cuyas acciones están en manos de un grupo reducido y no se negocian en una bolsa de valores.
Oferta pública inicial (IPO)	La primera venta de las acciones de una empresa al público general, tras la cual las acciones cotizan en una bolsa. También se llama OPV o salida a bolsa.
Capital riesgo (venture capital)	Fondos de inversión que compran participaciones en empresas privadas jóvenes y de rápido crecimiento.

Banco colocador (underwriter)	Un banco de inversión que ayuda a una empresa a preparar su IPO, fijar el precio y vender las acciones a los inversores.
Folleto	El documento oficial que describe la empresa, sus finanzas, sus riesgos y los detalles de la oferta de acciones.
Prospección de la demanda (book building)	La recogida de órdenes de los inversores para saber cuánta demanda hay a cada precio antes de fijar el precio de la IPO.
IPO pop	Una fuerte subida del precio de una acción nueva en su primer día de cotización respecto al precio de la IPO.
Mercado primario	Donde las empresas venden acciones nuevas y reciben el dinero.
Mercado secundario	Donde los inversores compran y venden entre sí acciones ya existentes, sin que la empresa reciba dinero.
Acuerdo de bloqueo (lock-up)	El compromiso de los fundadores, directivos y primeros inversores de no vender sus acciones durante un periodo tras la IPO, a menudo 180 días.

Ideas clave

1. Una IPO es la primera vez que una empresa privada vende acciones al público y las hace cotizar en una bolsa de valores.
2. Las empresas salen a bolsa para conseguir dinero y dar a los primeros inversores una forma de vender, pero a cambio aceptan costes, obligaciones de información estrictas y la presión pública.
3. Los colocadores preparan la oferta, publican una banda de precios y fijan el precio final de la IPO a partir de las órdenes de los inversores. Después, el precio lo fija el mercado.
4. La empresa solo recibe dinero en el mercado primario. La negociación diaria de acciones ocurre en el mercado secundario, entre inversores.
5. Las acciones recién salidas a bolsa suelen ser volátiles. Los lock-ups, normalmente de unos 180 días, impiden a los fundadores y primeros inversores vender de inmediato, y un gran primer día dice poco sobre el largo plazo.

Ponte a prueba

Marca con un círculo una respuesta en cada pregunta. Las respuestas con su explicación están en la página siguiente. También puedes hacer este cuestionario en línea en markettalks.info y ver tu puntuación al instante.

1. ¿Qué es una IPO?

A. La primera venta de acciones de una empresa al público antes de cotizar en una bolsa
B. Un préstamo de un banco a una empresa cotizada
C. Una empresa que recompra todas sus acciones
D. Un dividendo que se paga una vez al año

2. ¿Qué hace un banco colocador en una IPO?

A. Compra la empresa entera
B. Asesora a la empresa, ayuda a fijar el precio y vende las acciones a los inversores
C. Decide si la empresa es una buena inversión
D. Gestiona la bolsa de valores

3. Durante la prospección de la demanda, la demanda de una IPO es muy fuerte. ¿Qué suele pasar?

A. Se cancela la IPO
B. La banda de precios puede elevarse y el precio fijarse cerca de la parte alta o por encima
C. El precio siempre se fija en la parte baja de la banda
D. Las acciones se regalan

4. Figma fijó el precio de su IPO en 33 $ y cerró su primer día en 115,50 $. ¿Cómo se llama este salto?

A. Un lock-up
B. Un dividendo
C. Un IPO pop
D. Un greenshoe

5. John compra 10 acciones de Figma en su app de trading un año después de la IPO. ¿Quién recibe su dinero?

A. Figma
B. Los bancos colocadores
C. El inversor que le vendió las acciones
D. El regulador

6. ¿Qué es un acuerdo de bloqueo (lock-up)?

A. Una norma que cierra la bolsa por la noche
B. Un compromiso de los fundadores y primeros inversores de no vender sus acciones durante un periodo tras la IPO
C. Un límite a lo que puede subir el precio de una empresa
D. Una caja fuerte para guardar títulos de acciones

7. ¿En qué se diferencia una salida directa a bolsa (direct listing) de una IPO tradicional?

A. Las acciones existentes empiezan a cotizar sin que los colocadores vendan acciones nuevas a un precio fijado
B. Siempre capta más dinero
C. Solo pueden hacerla los bancos
D. Solo ocurre en el mercado primario

8. ¿Cuál es la mayor IPO de la historia?

A. Figma en 2025
B. Medline en 2025
C. Saudi Aramco en 2019
D. Spotify en 2018

Respuestas

1 A

La primera venta de acciones de una empresa al público antes de cotizar en una bolsa

Una oferta pública inicial es la primera vez que una empresa privada ofrece sus acciones al público general. Después de la IPO, sus acciones se negocian en una bolsa de valores.

2 B

Asesora a la empresa, ayuda a fijar el precio y vende las acciones a los inversores

Los colocadores son bancos de inversión que preparan la oferta, dirigen la prospección de la demanda y venden las nuevas acciones. Los reguladores revisan los documentos, pero no juzgan la calidad de la inversión.

3 B

La banda de precios puede elevarse y el precio fijarse cerca de la parte alta o por encima

Una demanda fuerte permite a la empresa elevar la banda y fijar un precio más alto. Figma elevó su banda a entre 30 $ y 32 $ y después fijó el precio en 33 $.

4 C

Un IPO pop

Una gran subida el primer día por encima del precio de la IPO se llama IPO pop. Figma cerró cerca de un 250% por encima de su precio de salida.

5 C

El inversor que le vendió las acciones

Es una operación del mercado secundario entre dos inversores. La empresa solo recibe dinero cuando vende acciones nuevas en el mercado primario.

6 B

Un compromiso de los fundadores y primeros inversores de no vender sus acciones durante un periodo tras la IPO

Los fundadores, los empleados y los primeros inversores suelen comprometerse a no vender durante un periodo, a menudo 180 días, para que el mercado no se inunde de acciones justo después de la IPO.

7 A

Las acciones existentes empiezan a cotizar sin que los colocadores vendan acciones nuevas a un precio fijado

En una salida directa, las acciones existentes simplemente empiezan a negociarse, y el primer precio lo fijan compradores y vendedores. La empresa normalmente no capta dinero nuevo. Spotify salió a bolsa así en 2018.

8 C

Saudi Aramco en 2019

Saudi Aramco captó unos 29.400 millones de dólares en 2019, incluido el greenshoe. Medline fue la mayor IPO de EE. UU. en 2025, con unos 6300 millones de dólares, y Spotify optó por una salida directa.

FUENTES

- Investor.gov (SEC de EE. UU.), oferta pública inicial (IPO): https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/glossary/initial-public-offering-ipo
- Investor.gov (SEC de EE. UU.), acuerdos de lock-up en las IPO: https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/glossary/initial-public-offerings-lockup-agreements
- IPOScoop, Figma eleva la banda de precios de su IPO a entre 30 $ y 32 $: https://www.iposcoop.com/?p=35897
- IPOScoop, Figma (FIG) abre a 85 $ y cierra a 115,50 $ en su estreno en la NYSE: https://www.iposcoop.com/?p=35937
- Figma, Figma anuncia el precio de su oferta pública inicial: https://www.figma.com/blog/ipo-pricing/
- Renaissance Capital, US IPO Market 2025 Annual Review (balance anual del mercado de IPO de EE. UU.): https://www.renaissancecapital.com/review/2025USReview_Press.pdf
- Arab News, la opción greenshoe de Aramco eleva su IPO a 29.400 millones de dólares (enero de 2020): https://www.arabnews.pk/node/1611821

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

A continuación: Lección 3 Cómo funciona la bolsa

Esta lección forma parte del curso de Acciones del Centro de Educación de MARKET TALKS. Las lecciones de nivel principiante son gratuitas, cada una con un cuestionario y un PDF descargable. Las lecciones de nivel intermedio y avanzado son para miembros.

Centro de Educación
Lecciones desde los principios básicos hasta temas avanzados

Análisis de Mercados
Análisis técnico y fundamental de los principales mercados

Informes
Bitcoin, Oro, Plata, SPX y más

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Solo con fines educativos. Nada en este documento constituye asesoramiento financiero. © 2026 MARKET TALKS. Puedes compartir este PDF libremente sin modificarlo.