

WSJ

CONTENIDO LICENCIADO POR
 THE WALL STREET JOURNAL

MATT WIRZ Y VICKY GE HUANG
 The Wall Street Journal

Los promotores de la inteligencia artificial (IA) como Sam Altman quieren cambiar el mundo, pero necesitan grandes cantidades de dinero para hacerlo. Eso está provocando una fiebre del oro moderna en Wall Street.

Las compañías tecnológicas y de energía están reuniendo dinero como sea: emitiendo acciones, préstamos y bonos en mercados que cotizan en bolsa y en acuerdos privados. Las grandes firmas, o hiperescaladoras, como Amazon.com y Microsoft podrían gastar fácilmente alrededor de US\$ 3 billones para 2030 con el fin de construir y operar centros de datos para sus negocios, según BlackRock Investment Institute.

La estrategia para los inversionistas es evitar a los perdedores en una nueva industria que puede volverse traicionera de un momento a otro, como sucedió la semana pasada cuando la empresa emergente china DeepSeek desencadenó una liquidación de acciones de IA. La reciente locura evoca bonanzas anteriores, como la del cable de fibra óptica, la que tuvo un auge en la década de 1990, quebró en la década de 2000 y finalmente pagó. La fracturación hidráulica para extraer petróleo y gas natural ha pasado por un ciclo similar durante los últimos 15 años.

A continuación, una mirada a algunas de las grandes apuestas financieras que se están haciendo en la nueva economía digital.

1 Blue Owl construye una Stargate

Stargate, una operación conjunta entre OpenAI de Altman, Oracle y SoftBank, empezará con un centro de datos en Abilene, Texas, pero ninguno de los socios puso el dinero para construirlo. Blue Owl Capital, una promotora administradora de fondos privados, proporcionó el financiamiento de mil millones de dólares.

El acuerdo partió con un frío correo electrónico que Blue Owl envió a Oracle hace 18 meses. Más conocida por sus fondos de créditos privados, Blue Owl había crecido rápidamente a través de adquisiciones, y su director global de bienes raíces, Marc Zahr, tuvo una idea para expandirse incluso más rápido a través de centros de datos.

Oracle respondió en 24 horas al correo electrónico y aceptó reunirse. El fundador de la compañía,

Acciones, préstamos y bonos para conseguir el dinero como sea:

La IA es la fiebre del oro moderna de Wall Street. Revise cómo los inversionistas están haciendo sus apuestas

El buen momento financiero evoca auges anteriores en torno al cable de fibra óptica y la fracturación hidráulica.



El gigante de los centros de datos Digital Realty tuvo su mayor año de recaudación de fondos en 2024.

Larry Ellison, había adoptado la estrategia de encontrar socios financieros para construir centros de datos con el fin de competir con los principales gigantes tecnológicos en IA.

Las empresas llegaron a un acuerdo en seis meses. Blue Owl invertirá US\$ 1 mil millones de dólares y conseguirá un préstamo de US\$ 2.300 millones para construir la instalación de Abilene. Oracle arrendó el centro de datos por 15 años y asumió todos los gastos de impuestos, seguros y mantenimiento. El proyecto incluye su propia planta de energía a gas natural, una característica crucial, porque no hay electricidad suficiente en EE.UU. para abastecer a los próximos centros de datos.

Blue Owl controla alrededor de US\$ 13 mil millones en centros de

datos y su objetivo es alcanzar los US\$ 50 mil millones para diciembre de 2026.

2 El gran año de Digital Realty

Digital Realty ha sido una empresa pública durante dos décadas, pero nunca tuvo un año de recaudación de fondos como el de 2024. La compañía es un fideicomiso de inversión que construye centros de datos para arrendar a clientes corporativos. Recaudó US\$ 8.500 millones el año pasado con la venta de acciones y deuda para financiar el crecimiento que tuvo gracias a la IA, un aumento del 25% en relación con 2023.

La racha de negociaciones no muestra señas de disminuir. En los últimos cuatro meses, la com-

pañía recaudó US\$ 4 mil millones con la venta de bonos denominados en euros, acciones y bonos convertibles. En 2023, reunió cerca de US\$ 1.400 millones a través de valores respaldados por hipotecas comerciales.

Igualmente, en 2023, formó una empresa de riesgo con el gigante de los títulos privados Blackstone para desarrollar centros de datos por un valor de US\$ 7 mil millones. Blackstone tiene una participación del 80% en la empresa e hizo una contribución de capital inicial de US\$ 700 millones.

La locura por la recaudación de fondos ha mantenido a los miembros del equipo de finanzas de Digital Realty desvelados.

"Siempre hay cosas de último minuto que hay que solucionar, información que tiene que ir de

un lado a otro, conversaciones que se tienen con bancos e inversionistas para presentar y cerrar el acuerdo", señaló Matt Mercier, jefe de finanzas de Digital Realty.

3 La energía verde de Facebook

Cuando Silicon Ranch empezó a construir parques de paneles solares en 2011, y obtuvo un contrato para construir un proyecto de un megawatt para suministrar energía a una tienda de Walmart fue un enorme triunfo. La compañía con sede en Nashville, Tennessee, recurrió a un banco local para conseguir préstamos de construcción y ayuda para financiar los créditos fiscales del proyecto, precisó el cofundador y director de finanzas Reagan Farr.

Ahora la compañía está construyendo u operando 16 parques solares que generan 1.500 megawatts para centros de datos de propiedad de Meta Platforms en Georgia y el valle de Tennessee. Cada parque requiere de préstamos por cientos de millones de dólares de bancos nacionales. Los créditos fiscales se venden a grandes corporaciones que abarcan desde cadenas de supermercados hasta proveedores de piezas de automóviles.

Silicon Ranch, la que es propiedad de firmas de títulos privados y la empresa de petróleo Shell, está invirtiendo más de US\$ 3 mil millones en los proyectos. El dinero financia el terreno, el equipo, las líneas de transmisión y la mano de obra, la que incluye rebaños de ovejas que se utilizan para que recorten el pasto, pues de lo contrario impediría que la luz solar llegue a los paneles.

A pesar de lo grande que son las sumas, difícilmente cuentan para los hiperescaladores, aseguró Farr. "Mis colegas de hiperescala dicen: 'US\$ 4 mil millones suena como una gran suma, pero eso no es nada para nosotros'", contó. "La persona promedio no aprecia la escala

de estos proyectos de infraestructura, porque no hemos construido algo como esto en EE.UU. desde el sistema interestatal".

Silicon Ranch ha recurrido a inversionistas en infraestructura para recaudar más fondos, pero es probable que incluso eso no sea lo suficientemente grande, afirmó Farr. Finalmente, la compañía y otras tendrán que utilizar la fuente de dinero más grande que existe, el mercado de valores de EE.UU., agregó.

4 Apuesta por CoreWeave

CoreWeave, una filial de Nvidia, se está preparando para poner a prueba el apetito de los inversionistas en acciones. La compañía, que recién viene de una maratón de recaudación de fondos privada, ha contratado a JPMorgan Chase, Goldman Sachs y Morgan Stanley para que lideren su oferta pública inicial de acciones.

Después de que estuvo enfocada en proporcionar centros de datos para criptomonedas, CoreWeave aprovechó su acceso a los chips de Nvidia para realizar una serie de acuerdos en Wall Street que la convirtieron en una hiperescaladora virtualmente de la noche a la mañana.

En el último año, CoreWeave reunió US\$ 1.100 millones de títulos privados de fondos como Magnetar Capital y Fidelity, obtuvo un préstamo de crédito privado de US\$ 7.500 millones y emitió US\$ 650 millones adicionales de títulos privados. Igualmente, obtuvo un préstamo renovable de US\$ 650 millones —el equivalente corporativo de una tarjeta de crédito— de los bancos que dispusieron su OPI.

Catherine O'Donnell dirige el equipo de finanzas apalancadas tecnológicas de JPMorgan en San Francisco. Encabezó también el equipo de préstamos para energía del banco durante el auge de la fracturación hidráulica para la extracción de petróleo y gas natural. En ciertas formas, invertir en compañías tecnológicas es incluso más complejo, señaló.

El banco se enfoca en seleccionar empresas que tengan una gran ventaja por sobre los competidores y en otorgar préstamos que asciendan a una fracción de las valoraciones estimadas de los prestatarios.

"Tiene que respaldar a las empresas correctas, porque el riesgo de una desorganización es mucho más alto que en el caso del gas", manifestó. "Siempre surge algo nuevo".

Traducido del inglés por "El Mercurio".