



Universidad de San Andrés

Escuela de Negocios

Magíster en Finanzas

Valuación del Capital Accionario de Alteryx, Inc.

Autor: Matías Gallo

DNI: 39.644.467

Director de Trabajo Final de Graduación: Javier Epstein

Buenos Aires, 4 de julio de 2023



Universidad de San Andrés
Escuela de Administración y Negocios
Magíster en Finanzas

Valuación del Capital Accionario de Alteryx, Inc.



Autor: Matías Gallo

DNI: 39.644.467

Director de Trabajo Final de Graduación: Javier Epstein

Buenos Aires, 4 de julio de 2023

Índice

GLOSARIO.....	4
RESUMEN EJECUTIVO.....	9
1. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	11
1.1. HISTORIA DE LA COMPAÑÍA.....	11
1.2. DESCRIPCIÓN GENERAL DEL SERVICIO.....	16
1.3. PRODUCTOS Y SERVICIOS.....	19
1.4. DIMENSIÓN DEL NEGOCIO.....	25
1.5. EVOLUCIÓN EN EL NYSE Y PARTICIPACIÓN ACCIONARIA.....	29
1.6. RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA.....	33
2. ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA.....	35
2.1. HISTORIA DE LA INDUSTRIA.....	35
2.2. DIMENSIÓN DE LA INDUSTRIA.....	37
2.3. POSICIONAMIENTO COMPETITIVO.....	42
2.4. ESTRATEGIAS DE CRECIMIENTO.....	49
2.5. FACTORES DE RIESGO.....	51
3. ANÁLISIS FINANCIERO.....	53
3.1. MÁRGENES OPERATIVOS Y DE RENTABILIDAD.....	53
3.1.1. Margen Bruto.....	53
3.1.2. Margen Operativo.....	54
3.1.3. Margen Neto.....	57
3.1.4. Flujo de Caja Libre y Operativo.....	58
3.1.5. Margen EBITDA.....	60
3.2. RATIOS DE RENTABILIDAD.....	61
3.2.1. Retornos sobre los activos (ROA).....	61
3.2.2. Retorno sobre el patrimonio neto (ROE).....	62
3.3. RATIOS CREDITICIOS.....	65
3.3.1. Estructura de Capital.....	65
3.3.2. Ratio de Liquidez y Solvencia.....	67
3.3.3. Ratios de cobertura.....	68
3.3.4. Costo de adquisición de nuevos clientes (CAC).....	69
3.4. ANÁLISIS DE COMPETIDORES.....	70
4. VALUACIÓN DE ALTERYX, INC.....	73
4.1. FLUJO DE FONDOS DESCONTADOS.....	73
4.1.1. Costo del capital propio.....	74
4.1.2. Costo de la deuda.....	76
4.1.3. WACC – Costo promedio ponderado de capital.....	77
4.1.4. Amortizaciones y depreciaciones.....	78
4.1.5. CAPEX y Capital de Trabajo.....	78
4.1.6. Proyecciones.....	79
4.1.7. Valor Terminal.....	82
4.1.8. Valuación.....	82
4.2. VALUACIÓN POR MÚLTIPLOS.....	83
5. CONCLUSIÓN.....	87

ANEXO 1 – BALANCE PATRIMONIAL	88
ANEXO 2 – ESTADO DE RESULTADOS.....	89
ANEXO 3 – ESCENARIOS DCF.....	90
ESCENARIO BASE.....	90
ESCENARIO OPTIMISTA.....	91
ESCENARIO PESIMISTA.....	92
ANEXO 4 – CALCULO DE BETA DE ALTERYX.....	93
BIBLIOGRAFÍA.....	94
ACADÉMICA	94
REPORTES.....	94
ARTÍCULOS Y PÁGINAS WEB CONSULTADAS.....	95



Universidad de
San Andrés

Glosario

AI (Artificial Intelligence, Inteligencia Artificial): Esta se refiere a la simulación de procesos de inteligencia humana por parte de sistemas informáticos. Estos procesos incluyen el aprendizaje (la adquisición de información y reglas para utilizar la información), el razonamiento (usando reglas para llegar a conclusiones aproximadas o definitivas) y la autocorrección.

API (Application Programming Interface, Interfaz de Programación de Aplicaciones): Un conjunto de reglas y protocolos establecidos para la construcción de software y aplicaciones. Una API permite que diferentes programas de software se comuniquen entre sí.

ARR (Annual Recurring Revenue, Ingreso Anual Recurrente): Es una métrica financiera que mide los ingresos que una empresa puede esperar ganar de manera regular y continua cada año. Es una medida utilizada especialmente en el sector tecnológico.

BPA (Business Process Automation, Automatización de Procesos Empresariales): Es la tecnología habilitada para la automatización de actividades o servicios complejos que llevan a cabo las funciones de negocio.

CAGR (Compound Annual Growth Rate, Tasa de Crecimiento Anual Compuesta): Es una medida del crecimiento de una inversión a lo largo de un período de tiempo específico.

CAPEX (Capital Expenditures, Inversiones en Bienes de Capital): Son los fondos utilizados por una empresa para adquirir, mejorar y mantener activos físicos como propiedades, edificios, tecnología, o equipos.

CAPM (Capital Asset Pricing Model, Modelo de Valoración de Activos Financieros): Es un modelo que describe la relación entre el riesgo sistemático de un activo y el rendimiento esperado de ese activo.

CEO (Chief Executive Officer, Director Ejecutivo): Es la posición más alta en una empresa u organización. El CEO es responsable de tomar las decisiones estratégicas más importantes en la empresa.

CRO (Chief Revenue Officer, Director de Ingresos): Es el ejecutivo responsable de todas las actividades generadoras de ingresos dentro de una organización.

CTO (Chief Technology Officer, Director de Tecnología): Es el ejecutivo que se encarga de la gestión de la tecnología o la investigación y desarrollo en una organización.

COVID-19 (Coronavirus disease 2019): Enfermedad infecciosa provocada por el virus SARS-CoV-2, que se identificó por primera vez en diciembre de 2019 en la ciudad de Wuhan, China.

D&A (Depreciation and Amortization, Depreciaciones y Amortizaciones): Son dos métodos que las empresas usan para distribuir el costo de los activos a lo largo de su vida útil.

DCF (Discounted Cash Flow, Flujo de Fondos Descontados): Es una técnica que se utiliza en finanzas para estimar el valor de una inversión basándose en sus flujos de caja futuros.

Drag and Drop: Término que se refiere a la acción de seleccionar un objeto virtual y moverlo a otra ubicación o a otro objeto virtual.

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes, Utilidades Antes de Intereses e Impuestos): Es una medida de la rentabilidad de una empresa que examina las ganancias de una empresa antes de tener en cuenta los gastos de intereses e impuestos.

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization, Utilidades Antes de Intereses, Impuestos, Depreciaciones y Amortizaciones): Es una medida financiera que se utiliza para analizar y comparar la rentabilidad entre empresas y sectores, ya que elimina los efectos de la financiación, la contabilidad de impuestos y diferentes políticas de depreciación.

EV (Enterprise Value): Representa el valor económico total de una compañía. Es una medida más completa que la capitalización de mercado ya que incluye la deuda y el efectivo de la empresa.

EV/S (Enterprise Value-to-Sales Ratio, Relación entre el Valor de la Empresa y las Ventas): Es una medida financiera que compara el valor total de una empresa con sus ventas. Es útil para comparar empresas dentro de la misma industria.

FCFF (Free Cash Flow to the Firm, Flujo de Fondos Disponibles para la Firma): Es una medida del rendimiento financiero de una empresa que muestra cuánto dinero podría distribuir a los inversores después de todos los gastos e inversiones.

IDC (International Data Corporation): Es una empresa global de investigación de mercado en tecnologías de la información y telecomunicaciones. Proporciona análisis de mercado, servicios de asesoramiento y eventos para los mercados de tecnología de la información, telecomunicaciones y tecnología de consumo.

IoT (Internet of Things, Internet de las Cosas): Es un sistema de interrelación de dispositivos de computación, máquinas mecánicas y digitales, objetos, animales o personas que tienen identificadores únicos y la capacidad de transferir datos a través de una red sin requerir interacciones humano a humano o humano a computadora.

ML (Machine Learning, Aprendizaje Automático): Es un tipo de inteligencia artificial que proporciona a los sistemas informáticos la capacidad de aprender automáticamente y mejorar con la experiencia sin ser programados explícitamente.

NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations): Es una bolsa de valores electrónica global que permite a los inversores comprar y vender valores a través de un sistema de comercio automatizado. NASDAQ es conocida por ser la bolsa de valores que alberga a muchas de las empresas de tecnología más grandes, como Apple, Amazon y Google.

NLP (Natural Language Processing, Procesamiento del Lenguaje Natural): Es una rama de la inteligencia artificial que se centra en la interacción entre las computadoras y los humanos a través del lenguaje natural. El objetivo final de NLP es leer, interpretar, entender y hacer sentido de la entrada de lenguaje humano de una manera valiosa.

Non-GAAP: Medidas financieras que no se ajustan a los principios contables generalmente aceptados (GAAP). Estas medidas pueden incluir EBITDA, ingresos netos ajustados, ganancias por acción ajustadas y otros.

NYSE (New York Stock Exchange, Bolsa de Valores de Nueva York): Es la bolsa de valores más grande del mundo por capitalización de mercado de sus empresas cotizadas. Su edificio principal se encuentra en Wall Street, Nueva York.

OCR (Optical Character Recognition, Reconocimiento Óptico de Caracteres): Es la tecnología que permite convertir diferentes tipos de documentos, como documentos escaneados en papel, archivos PDF o imágenes capturadas por una cámara digital en datos editables y buscables.

P/B (Price-to-Book Ratio, Relación Precio-Valor en Libros): Es una ratio financiera utilizada para comparar el valor de mercado de una empresa con su valor contable.

P/E (Price-to-Earnings Ratio, Relación Precio-Ganancias): Es una medida de valoración que compara el precio actual de las acciones de una empresa con sus ganancias por acción.

P/S (Price-to-Sales Ratio, Relación Precio-Ventas): Es una herramienta de valoración que compara el precio de las acciones de una empresa con sus ingresos.

RAM (Random Access Memory, Memoria de Acceso Aleatorio): Es un tipo de memoria de computadora que puede ser leída y cambiada en cualquier orden, lo que permite un rápido procesamiento de datos.

ROA (Return On Assets, Rendimiento sobre Activos): Es una medida de rentabilidad que indica cuán eficiente es una empresa al usar sus activos para generar ganancias.

ROE (Return On Equity, Rendimiento del Capital Accionario): Es una medida de rendimiento financiero que se calcula dividiendo el ingreso neto por el patrimonio neto de los accionistas.

S&P 500 (Standard and Poor's 500): Es un índice ponderado por capitalización de mercado que mide el rendimiento de las 500 mayores empresas cotizadas en las bolsas de Estados Unidos.

Server (Servidor): Es un sistema informático que proporciona servicios de red a otros sistemas informáticos, denominados clientes.

Single Sign-On (SSO, Sistema de Autenticación Única): Es un servicio de autenticación que permite a un usuario utilizar un conjunto de credenciales de inicio de sesión para acceder a múltiples aplicaciones.

Software: Es un conjunto de programas e instrucciones que le indican a una computadora cómo realizar tareas específicas. El software puede ser de sistema, de aplicación o de programación.

TIR (Tasa Interna de Retorno): Es la tasa de interés que hace que el valor presente neto (VPN) de una serie de flujos de efectivo futuros sea igual a cero. Se utiliza como indicador para juzgar la rentabilidad de una inversión.

USD (United States Dollar, Dólar Estadounidense): Es la moneda oficial de los Estados Unidos y es ampliamente utilizada en el comercio internacional.

WACC (Weighted Average Cost of Capital, Costo Promedio Ponderado del Capital): Es la tasa de retorno que una empresa necesita para generar para satisfacer a sus inversores, tanto accionistas como acreedores.

WEB o World Wide Web: Es un sistema de documentos de hipertexto y/o hipermedios enlazados y accesibles a través de Internet.

WK (Working Capital, Capital de Trabajo): Es una medida financiera que representa la eficiencia operativa y la salud financiera a corto plazo de una empresa. Se calcula como activos corrientes menos pasivos corrientes.

Resumen Ejecutivo

El objetivo principal de este trabajo es realizar una valuación exhaustiva del capital accionario de Alteryx, Inc. al 30 de diciembre de 2022. Alteryx es una destacada empresa tecnológica especializada en el desarrollo de software enfocado en análisis de datos y automatización de procesos empresariales, con una amplia y diversificada base de usuarios a nivel global.

A lo largo del documento, se brinda una descripción detallada de la compañía, sus productos y servicios, junto con un análisis profundo del sector en el que se desenvuelve. Además, se examinan los principales indicadores financieros y de gestión relevantes para llevar a cabo la valuación de la empresa.

Para determinar el valor de Alteryx, se emplea el método de descuento de flujos de caja libres (DCF), que implica estimar los flujos de caja futuros y descontarlos utilizando una tasa que refleja el costo de capital aportado por los inversionistas. La fuente principal utilizada para este análisis proviene de los informes presentados por Alteryx a la SEC, y se ha realizado una proyección financiera para los próximos diez años. Al 30 de diciembre de 2022, el precio de mercado de las acciones de Alteryx era de USD 50,67.

Como resultado de la valuación basada en el flujo de fondos descontados, se obtuvo un valor para el capital accionario de Alteryx de USD 4.151.803, lo que equivale a un precio por acción de USD 59,72. Asimismo, se realizaron análisis adicionales considerando escenarios optimistas y pesimistas, arrojando valores de USD 75,29 y USD 37,36 por acción, respectivamente.

Por otro lado, se ha llevado a cabo un análisis de valuación mediante múltiplos, utilizando el múltiplo de valor de empresa sobre ventas para evaluar el desempeño y la evolución de Alteryx en comparación con sus competidores en el mercado. El múltiplo EV/S se encuentra en un rango de 4x a 6x, lo que representa un valor estimado de USD 60,26 por acción.

El resultado obtenido a través de los análisis de valuación, que incluye tanto el modelo de flujo de caja descontados como el de valuación por múltiplos, supera el precio actual de mercado. Si bien la diferencia no es amplia, el resultado sugiere que el mercado podría no estar reflejando plenamente las expectativas de crecimiento y rentabilidad futura que se han considerado en los modelos desarrollados en el documento.



Universidad de
San Andrés

1. Descripción del negocio

1.1. Historia de la compañía

Alteryx, Inc. es una empresa tecnológica estadounidense fundada en 1997 con sede en Irvine, California. La compañía fue originalmente fundada como SRC LLC por el ex CEO, Dean Stoecker; la actual CRO, Olivia Duane Adams y el ex CTO, Ned Harding. Crearon el primer motor de datos en línea para entregar mapas e informes basado en demografía, un producto que llegó a ser utilizado por el Censo de los Estados Unidos.

En 2006 SRC LLC lanzó un nuevo producto de software, Alteryx, un entorno de datos espaciales y no espaciales unificado para construir procesos y aplicaciones analíticas. Alteryx se fundó con la visión de construir productos de software que ayuden a las organizaciones a obtener una mayor y más profunda comprensión de su negocio y a convertir sus datos en una ventaja competitiva a través de soluciones de análisis de datos y automatización de procesos.

Los fundadores renombraron a la compañía "Alteryx" o "Alter YX" en 2010, un nombre que proviene de la relación de alterar la altitud y longitud en el entorno espacial para construir procesos analíticos; el foco de la compañía en ese momento.

A través de su liderazgo y pasión, Alteryx comenzó a revolucionar los negocios. A lo largo de su historia, Alteryx ha tenido un rápido crecimiento y ha sido reconocida como líder en el mercado de software de análisis de datos y automatización de procesos a través de su enfoque en la innovación tecnológica y la satisfacción del cliente.

En 2014, la compañía comenzó a comercializar su plataforma a nivel empresarial y desde entonces ha experimentado un crecimiento exponencial y una gran expansión en el mercado. En marzo de 2017, Alteryx anunció su salida a bolsa y se listó en la Bolsa de Nueva York NYSE bajo el símbolo de "AYX". Desde entonces, la compañía continúa evolucionando y ha adquirido varias empresas para ampliar su presencia en el mercado y mejorar sus soluciones de análisis de datos y automatización de procesos.

Hasta diciembre de 2022, las ventas totales de Alteryx ascendieron a USD 855.354 millones. Este dato revela un crecimiento constante y significativo de la empresa desde sus inicios, con aumentos considerables en las ventas año tras año. En los últimos 5 años, el crecimiento anual compuesto (CAGR 5Y) ha sido del 45%.

A pesar de enfrentar una desaceleración en el ritmo de crecimiento de las ventas entre los años 2019 y 2021, principalmente debido a la recesión económica mundial generada por la pandemia de COVID-19, es relevante resaltar que la empresa Alteryx logró mantener su trayectoria expansiva en dicho período. Sin embargo, en el año 2022, la compañía experimentó un notable repunte en sus ventas, evidenciando un aumento del 60% en comparación con el año anterior. Esta recuperación significativa indica la capacidad de Alteryx para adaptarse y superar los desafíos económicos, reafirmando su posición en el mercado y demostrando su potencial para lograr un crecimiento sostenido.

Gráfico 1: Ventas Alteryx, Inc. 2017 – 2022 (USD millones)

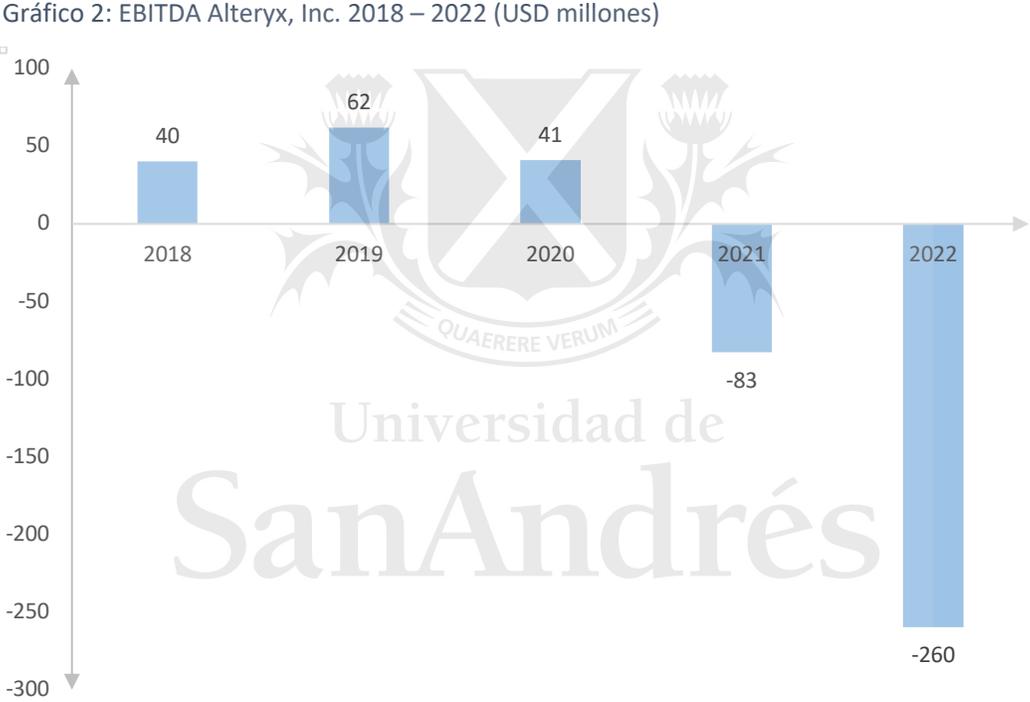


Fuente: Reportes Anuales Alteryx, Inc. Elaboración propia.

A lo largo de los años, el EBITDA de Alteryx ha experimentado variaciones significativas. En 2019, la empresa experimentó un crecimiento positivo en su EBITDA, lo que indica un aumento

en la rentabilidad operativa. Sin embargo, en 2020 y en los años subsiguientes, los resultados del EBITDA fueron negativos, incluyendo el registro de USD -259.740 en diciembre de 2022. Este resultado indica que las ganancias generadas por las operaciones de la empresa no son suficientes para cubrir los gastos operativos.

Es importante destacar que Alteryx es una empresa tecnológica en crecimiento que ha demostrado un compromiso significativo con la inversión en investigación y desarrollo, expansión de infraestructura, adquisición de talento y otras iniciativas estratégicas que impulsen su crecimiento a largo plazo.



Fuente: Reportes Anuales Alteryx, Inc. Elaboración propia.

Al día 30 de septiembre de 2022, Alteryx cuenta con 2.284 empleados de tiempo completo con presencia en Estados Unidos, Australia, Canadá, Republica Checa, Francia, Alemania, India, Japón, Países Bajos, Singapur, España, Suecia, Ucrania, Emiratos Árabes Unidos, y el Reino Unido.

Tabla 1: Base de Clientes de Alteryx, Inc.

Fecha	30 jun. 2020	31 dic. 2020	30 jun. 2021	31 dic. 2021	30 jun. 2022	31 dic. 2022
Clientes	6.714	7.083	7.405	7.936	8.296	8.358

Fuente: Reportes anuales Alteryx, inc. Elaboración propia

A partir del año 2020, la base de clientes de Alteryx ha experimentado un crecimiento significativo, pasando de 6.443 a más de 8.300. Organizaciones de diversos tamaños e industrias en más de 90 países han adoptado la plataforma. Entre las empresas destacadas se encuentran McLaren, que utiliza la obtención rápida y precisa de datos para tomar decisiones tanto en la pista como fuera de ella en la Fórmula 1; Delta Air Lines, Coca-Cola, Siemens Energy, y grandes empresas dentro de la industria financiera, como J.P. Morgan, que emplea Alteryx principalmente en sus centros de operaciones para automatizar procesos, ahorrar horas de trabajo, reducir el riesgo asociado al error humano y evitar pérdidas potenciales. Cabe mencionar que la base de clientes de Alteryx representa el 47% del Global 2000.

Ilustración 1: Base de clientes de Alteryx, Inc.



Fuente: Presentación a los inversores, Alteryx, Inc.

A continuación, se presentarán hitos históricos de Alteryx, así como gran parte de sus adquisiciones. Al igual que numerosas compañías en el mismo sector, Alteryx adquiere empresas con el objetivo de desarrollar nuevas tecnologías y mejorar sus propias funcionalidades, reduciendo el costo y tiempo que supondría llevar a cabo estos procesos internamente. Los productos que ofrece Alteryx, mencionados posteriormente, serán descritos y analizados a lo largo del presente documento.

- 2010 - SRC cambia su nombre a Alteryx y se crea el blog "Chaos Reigns Within".
- 2013 - Se lanza la primera versión de la Comunidad Alteryx.
- 2014 - Anuncio del lanzamiento del producto "Alteryx Server". Se introduce el programa ACE (Expertos en Analítica Certificados) que reconoce a expertos mediante una certificación. Ese mismo año se crea el soporte oficial para grupos de usuarios de Alteryx, se lanza el primer "CReW Macro Pack" y se lleva a cabo el primer "Innovation Days".
- 2015 - Relanzamiento de la Comunidad Alteryx V2 y realización del primer "Hackathon: UCONN Data Challenge".
- 2016 - Presentación de "Alteryx for Good".
- 2017 - Adquisición de Semanta (base de "Alteryx Connect") y Yhat, una plataforma de análisis de datos basada en la nube, con el fin de mejorar la oferta de análisis predictivo e incrementar la capacidad de integración con otras tecnologías de análisis de datos. Además, la compañía lanza la Academia Alteryx. En marzo de 2017, Alteryx anuncia su salida a bolsa y se lista en la Bolsa de Nueva York (NYSE²⁶) bajo el símbolo "AYX".
- 2018 - Lanzamiento del podcast "After Everything" y adquisición de DataRobot, una plataforma de inteligencia artificial.
- 2019 - Adquisición de ClearStory Data, una plataforma de análisis de datos en la nube que ofrece herramientas para la integración, normalización y visualización de datos; Keatext, una empresa canadiense de inteligencia artificial que proporciona soluciones para el análisis de opiniones y sentimientos en línea; Activate.ai y Future Labs para mejorar sus capacidades en el área de "Machine Learning".

- 2020 - Alteryx adquiere Kimetrica, una empresa con sede en Kenia que ofrece soluciones de inteligencia artificial y análisis de datos para el sector de ayuda humanitaria y desarrollo.
- 2021 - Adquisición de Hyper Anna Pty Ltd. y Lore IO, Inc. para acelerar el rendimiento en la nube y mejorar la capacidad de descubrimiento de datos en la plataforma.
- 2022 - Alteryx adquiere Trifacta Inc., compañía que ofrece capacidades enfocadas en la nube para ayudar a los negocios a impulsar su transformación de análisis y cuenta con una sólida presencia en "Global 2000" y grandes empresas. Esta adquisición acelera el camino de Alteryx hacia la nube y abre nuevas categorías de compradores de TI.

1.2. Descripción general del servicio

Alteryx es una empresa líder en el ámbito del análisis de datos y la automatización de procesos empresariales. Su plataforma permite a los usuarios empresariales comprimir procesos prolongados que involucran múltiples herramientas en una única interfaz de fácil uso, ahorrando tiempo valioso que anteriormente se desperdiciaba en la gestión de datos y facilitando respuestas rápidas a preguntas críticas del negocio.

La plataforma de Alteryx busca unificar una variedad de procesos que normalmente se ofrecen mediante distintas herramientas. Integrando estas tareas en flujos de trabajo visuales y a través de una interfaz intuitiva, se pretende minimizar el tiempo dedicado por los clientes en la realización de dichos procesos.

En el contexto macroeconómico actual, Alteryx insta a los líderes empresariales a priorizar la democratización de los datos. Según el artículo "Data and Analytics in a Digital-First World" de IDC, se emplean aproximadamente 80 millones de hojas de cálculo y se invierten más de 110 mil millones de dólares en ingeniería de datos.

La plataforma de automatización analítica de Alteryx permite obtener datos de cualquier sistema, incluyendo Excel, Salesforce, UiPath, entre otros, y conectar la salida a diversas aplicaciones como Tableau, SAP, Amazon Web Services, etc., logrando una automatización de

extremo a extremo. El software está diseñado para interactuar con cualquier fuente de datos, ofreciendo conectores nativos para una amplia gama de fuentes que abarcan desde bases de datos tradicionales (IBM, Oracle Corporation, SAP) hasta plataformas de datos emergentes como Cloudera, Databricks y MongoDB. Además, Alteryx es capaz de procesar datos de aplicaciones en la nube como Google Analytics, NetSuite, Marketo, y plataformas de redes sociales como Facebook y Twitter.

Alteryx proporciona la capacidad de manipular datos de diversas formas, extrayendo y transformando datos, enriqueciéndolos, reconciliándolos y modificándolos según las necesidades del usuario. La plataforma ofrece funcionalidades de ciencia de datos, aprendizaje automático y procesamiento del lenguaje natural. También permite la exploración y generación automática de información mediante la conexión a cualquier API. En caso de ser necesario, Alteryx ofrece la posibilidad de crear macros y ejecutar código en Python, R y otros lenguajes de programación.

Una vez ingresada la información, Alteryx facilita la gestión de activos de datos, la manipulación y preparación de información, la generación de informes de diagnóstico, métricas empresariales y localización. Es posible realizar análisis predictivos utilizando variables espaciales, aplicar motores de aprendizaje automático, generar pronósticos y analizar escenarios hipotéticos. La plataforma proporciona más de 300 herramientas de "drag and drop", cada una con código de programación integrado, permitiendo a los analistas ensamblar flujos de trabajo que representen visualmente sus modelos, facilitando su comprensión y replicación. La interfaz de usuario permite visualizar sin dificultad los datos subyacentes y los análisis aplicados en cualquier etapa del proceso.

Ilustración 2: Funcionalidades de la plataforma



Fuente: Presentación a los inversores, Alteryx, Inc.

La Figura 2 ilustra un resumen de la plataforma analítica y sus funcionalidades. Alteryx se posiciona en el centro de la transformación digital. En el ámbito de la analítica, facilita el acceso a la información dispersa a través de una interfaz libre de código y amigable para el usuario. En relación con los procesos, automatiza las canalizaciones analíticas y de procesos completos en el contexto del resultado comercial deseado. Más importante aún, en cuanto a las personas, Alteryx es una herramienta que puede ser utilizada tanto por ingenieros de software capacitados para manejar herramientas complejas como por usuarios comunes, ya sean empleados en el centro de las operaciones realizando tareas repetitivas o personas de áreas como finanzas o ventas que requieran analizar sus datos. Esta plataforma empodera a los usuarios que generalmente se encuentran involucrados en los procesos, permitiéndoles convertirse en trabajadores autosuficientes capaces de automatizar sus propias tareas. Por último, en el campo de la computación moderna, la empresa utiliza la computación en la nube, híbrida, local y de productos básicos.

Sus capacidades posibilitan la automatización no solo de tareas repetibles, sino también de fuentes flexibles y diversas. Sus soluciones son escalables y se implementan en un entorno que cumple con las políticas de gobernanza de la empresa. Alteryx es un componente esencial en el panorama actual de la transformación digital y desempeña un papel crucial en la optimización y eficiencia de las operaciones empresariales en múltiples industrias y sectores.

1.3. Productos y Servicios

Alteryx proporciona una amplia gama de productos adaptados a las necesidades de sus clientes. Estos productos están interconectados, pero su utilización depende principalmente del tamaño y los requerimientos específicos de cada cliente.

Potenciado por su propio software, la plataforma analítica que Alteryx ofrece comprende los siguientes productos: Alteryx Designer, Alteryx Server, Alteryx Connect, Alteryx Promote y Alteryx Intelligence Suite.

Alteryx Designer: es el producto de análisis de datos que cubre tareas de preparación, mezcla y análisis, y permite a los usuarios crear flujos de trabajo visuales o procesos analíticos a través de una interfaz intuitiva basada en la acción de arrastrar y soltar. Es la plataforma principal de Alteryx en donde se trabajan los datos y automatizan los procesos en tan solo horas o incluso minutos. Sus capacidades más destacadas incluyen:

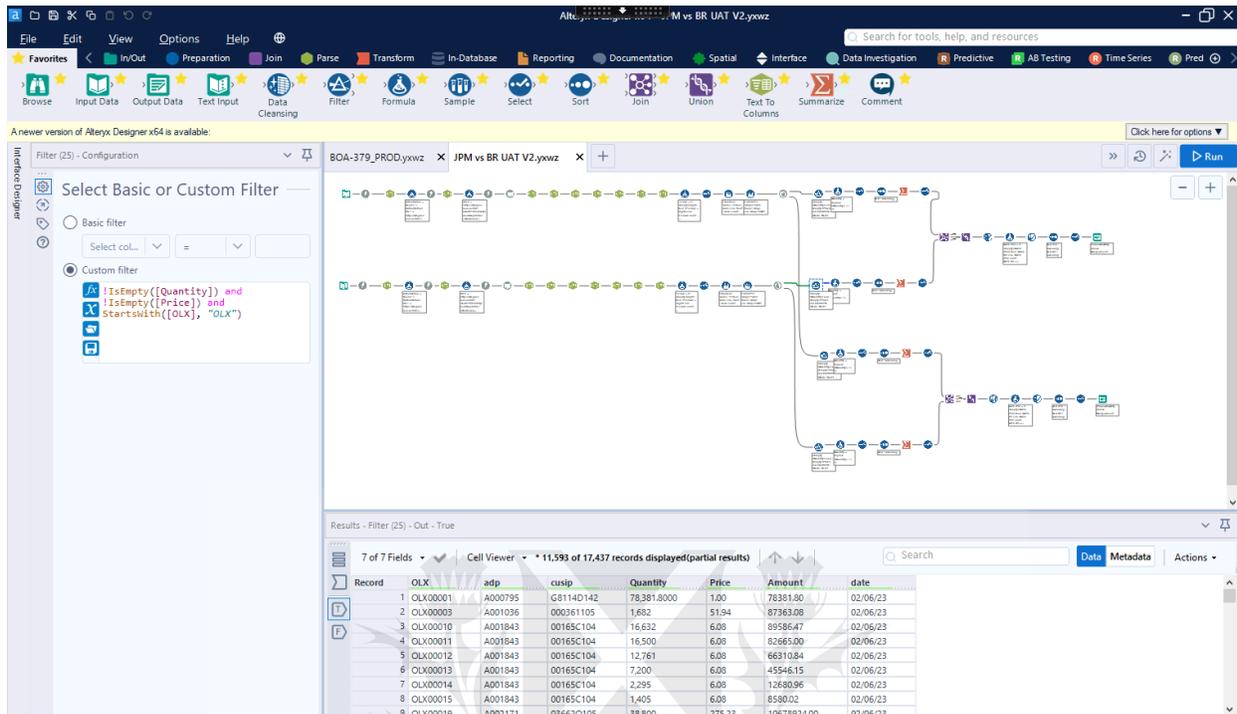
- **Perfilación de los datos:** es el proceso de examinar los datos para entender su estructura, contenido, calidad y relaciones. Alteryx le da a analistas el poder de comprender la calidad de los datos antes de comenzar a crear modelos. En otros escenarios, este proceso requiere de gente especializada en la ciencia de los datos, retrasando el desarrollo del proceso y la toma de decisiones.
- **Preparación y manipulación de los datos:** provee la posibilidad de fácilmente conectar, limpiar, transformar y filtrar los datos significativamente más rápido que cualquier otra herramienta. Es posible trabajar con data estructurada, parcialmente

estructurada o no estructurada, sin la necesidad de requerimientos complejos de programación.

- **Análisis avanzado:** a través de Alteryx Designer, los analistas pueden crear modelos simples o altamente complejos. La plataforma brinda herramientas que pueden realizar cálculos, agregaciones y crear funciones de análisis avanzadas, entre ellas la aplicación de algoritmos estadísticos para realizar análisis predictivo. Se pueden incorporar modelos de R y Python. Además en la plataforma se pueden encontrar una gran variedad de ejemplos de cómo utilizar cada una de las herramientas.
- **Visualización:** Incluye la visualización de resultados parciales a medida que se va creando el flujo de trabajo a través de cuadros interactivos.
- **Creación de aplicaciones:** ofrece la capacidad de crear aplicaciones con el fin de permitir compartirlas y que cualquier usuario puede ejecutar el proceso. Estas aplicaciones son muy sencillas de crear y pueden ser configuradas para compartir los resultados en una gran variedad de formatos, incluyendo visualizaciones como las ofrecidas por Tableau. También son utilizadas para ejecutar el flujo desde los servidores de manera más interactiva.

Universidad de
San Andrés

Ilustración 3: Proceso creado en Alteryx Designer



Fuente: J.P. Morgan Chase & Co.

La ilustración 3 demuestra un flujo de trabajo real creado en Alteryx Designer que se aplica en la empresa JP Morgan y produce ahorros de millones de dólares mensuales.

Alteryx Server: es un producto seguro y escalable basado en servidor que permite a los usuarios a compartir y ejecutar aplicaciones analíticas en un ambiente basado en la Web. Alteryx Server ofrece escalabilidad, distribución y seguridad de datos internos de las empresas. A demás permite programar un cierto horarios que los procesos se ejecuten automáticamente. Algunos aspectos claves de este son los siguientes:

- Colaboración: los usuarios pueden crear, publicar y compartir sus creaciones, y colaborar con las de otros usuarios de su misma empresa.
- Permite acceso a los usuarios a diferentes flujos de trabajo, incluso aquellos que requieren mucha capacidad de procesador o mucha memoria, sin la necesidad de guardarlos en sus discos y así no afectar el rendimiento de la computadora.

- Gobernanza compatible con la empresa: siendo este un punto muy importante en las empresas que manejan información sensible, como lo son aquellas pertenecientes a la industria financiera, Alteryx server permite el control de los usuarios con acceso a este mismo. Existen accesos para crear, para editar o simplemente para ejecutar flujos de trabajo con protocolos corporativos de autenticación. Los informes de uso, auditoria y registro estandarizado permiten a los administradores del sistema controlar el acceso y la seguridad y cumplir con los acuerdos de nivel de servicio.

Ilustración 4: Alteryx Server utilizado en JP Morgan



Fuente: J.P. Morgan Chase & Co.

En la ilustración 4 se puede ver el servidor de Alteryx de J.P. Morgan en el cual se ejecutan los flujos de trabajo creados para la empresa.

Alteryx Connect: es la plataforma colaborativa de exploración para el descubrimiento de la información y la compartir recomendaciones dentro de la empresa. Provee un catálogo de activos para almacenar toda la información en un mismo lugar. A través de su descubrimiento de datos, permite a los analistas realizar una búsqueda de contenido dentro del sistema. También

ofrece un glosario para definir términos corporativos y asegurarse el uso consistente de las herramientas.

Alteryx Promote: es un producto de gestión de modelos de análisis avanzado, enfocado en equipos de análisis para construir, administrar, monitorear e implementar modelos predictivos en aplicaciones de producción en tiempo real.

Alteryx Intelligent Suite: es el centro donde Alteryx utiliza sus capacidades de inteligencia artificial. Es una extensión de Machine Learning al producto Alteryx Designer. Permite a los usuarios extraer datos con OCR, NLP y construir modelos. Sus funcionalidades incluyen:

- Reconocimiento óptico de caracteres.
- Minería de datos.
- Reconocimiento de imágenes.
- Reconocimiento de Entidades Nominadas.
- Procesamiento del lenguaje natural.
- Modelado asistido y automático.

Detrás de escena, la plataforma de Alteryx es potenciada por un conjunto de innovaciones tecnológicas que hacen fácil el robusto análisis de datos a través de un motor en memoria, modelos analíticos sofisticados y un núcleo abierto y modular.

- Motor en memoria: almacena los datos en la memoria RAM y puede utilizar un disco externo como una memoria virtual temporaria.
- Modelos Analíticos Sofisticados: permite la creación de procesos de alta complejidad incluyendo análisis predictivo y espacial. Específicamente, se habilita el uso de R y Python, dos lenguajes de programación muy populares y de fuente abierta.
- Núcleo abierto y modular: habilita a funciones y modelos de programación adicionales interactuar con la interfaz. Por ejemplo, la plataforma puede utilizar R para análisis avanzados mientras proporciona una interfaz de arrastrar y soltar sencilla que abstrae la complejidad del código subyacente.

En Febrero 2022, Alteryx lanzo tres nuevos productos. Alteryx Designer Cloud, Alteryx Machine Learning, y Alteryx Auto Insights.

- Alteryx Designer Cloud: Es la versión de Alteryx Designer pero nativa en la nube, basada en la web. Es fácil de utilizar y esta designada para que sea accesible a cualquier persona dentro de la empresa. Combina las herramientas más utilizadas de Alteryx Designer con ágil integración, escalabilidad y accesibilidad. Una característica destacada de este producto es que integra “Single-Sign on” haciéndolo disponible a todos dentro de la empresa sin necesidad de solicitar accesos. A demás es posible la interacción entre Designer Cloud y Designer Desktop.
- Alteryx Machine Learning: el aprendizaje automático automatizado, o AutoML, permite a los expertos en las áreas de la empresa a acelerar las métricas y conocimiento, en vez de depender de expertos en código complejo. AutoML ayuda a los inexpertos a explorar los posibles modelos. Este producto está integrado con la nube para los casos en los cuales hay que entrenar los modelos y así evitar tomar capacidad del procesador de la computadora personal. Los modelos creados pueden ser utilizados dentro de Alteryx Designer para manipular y preparar los datos de acuerdo a como sea necesario.
- Alteryx Auto-Insights: Este producto es nativo en la nube y fue construido para que las empresas automaticen las métricas para los usuarios y así poder tomar decisiones basadas en los datos. Auto-Insights trabaja encontrando patrones, anomalías e información escondida en los datos, para presentarlos de manera resumida y clara, con el fin de que el usuario pueda actuar rápido y tomar decisiones dentro del negocio.

Finalmente, Alteryx proporciona soporte y capacitación a sus usuarios. La empresa ofrece servicios profesionales a sus clientes con el objetivo de garantizar resultados exitosos. Además, se brindan cursos de formación gratuitos en línea a través de Alteryx Academy, así como exámenes de certificación, tanto gratuitos como de pago.

Alteryx no solo se enorgullece del soporte profesional que proporciona, sino también de la comunidad que ha creado. La Comunidad Alteryx reúne a empleados, usuarios, clientes, potenciales clientes y socios apasionados por la misma misión, con el fin de establecer un canal

de soporte en el cual se colabora, se comparten experiencias e ideas, y se brinda ayuda para resolver problemas o dudas que puedan surgir durante el aprendizaje o uso de la plataforma.

La Comunidad Alteryx ofrece discusiones y bases de conocimiento para ayudar a los usuarios, permitiéndoles plantear preguntas y compartir sus ideas. Dentro de esta comunidad se encuentra Alteryx Gallery, que permite a los usuarios publicar soluciones creadas para que otros puedan descargarlas y utilizarlas. Además, la comunidad funciona como un canal para llevar a cabo debates sobre el producto, los cuales sirven como retroalimentación y críticas constructivas para Alteryx, Inc.

1.4. Dimensión del negocio

La plataforma de software de Alteryx une la analítica, la ciencia de datos y la automatización de procesos empresariales en una plataforma de autoservicio con el fin de acelerar la transformación digital, brindar resultados de alto impacto para los negocios, acelerar la democratización de datos y capacitar rápidamente a los usuarios. Mediante dicha interfaz, sus usuarios, independientemente de su conocimiento técnico, pueden automatizar procesos e incorporar la toma de decisión y acciones inteligentes y capacitar a su organización para lograr impacto a gran escala.

A través de su enfoque en la innovación y la satisfacción del cliente, Alteryx es líder en la Automatización de Procesos Analíticos (APA), brindándole a los usuarios una plataforma sencilla de utilizar y capaz de generar resultados significativos.

Las ganancias de Alteryx son generados por las ventas de las suscripciones al software a empresas. Las ganancias por suscripciones reflejan la venta de licencias a la plataforma tanto a nuevos clientes, como la adición de licencias a clientes ya existentes. El precio de la suscripción varía en base al número de usuarios que utilizarán de la plataforma.

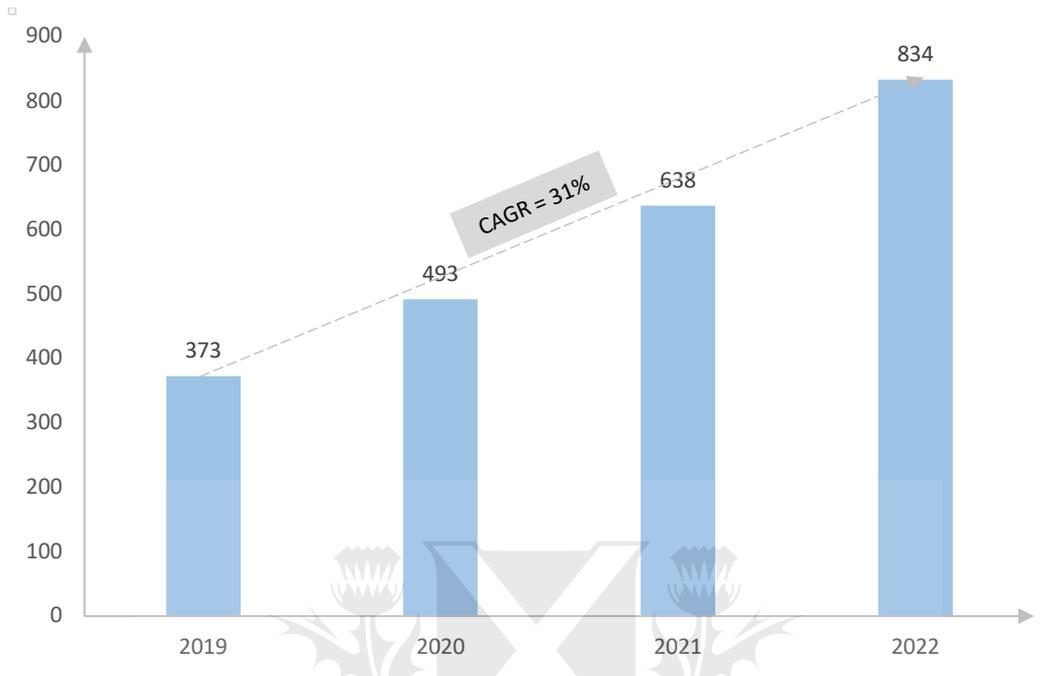
Alteryx Designer se comercializa por usuario. Cuando los clientes desean implementar Alteryx Designer en entornos de gran escala y automatizar su uso, Alteryx Server se ofrece por núcleo de CPU. Para proporcionar a los clientes capacidades adicionales de catálogo de datos,

Alteryx Connect se comercializa por núcleo de CPU en conjunto con Alteryx Server. Alteryx Promote se vende como una solución independiente y su licencia se basa en núcleos de CPU. Por otro lado, Alteryx Intelligent Suite se comercializa por usuario como un complemento de Alteryx Designer.

Asimismo, se generan ganancias mediante la venta de suscripciones a individuos y a través de tarifas de servicios profesionales relacionados con la capacitación de clientes y socios de canal, así como servicios de consultoría. Estos últimos se reconocen a medida que se prestan los servicios.

Los periodos de suscripción generalmente varían de uno a tres años. Una porción de las ganancias se reconoce en el momento en que la plataforma está disponible por primera vez al usuario y el resto se adquiere de manera proporcional durante la vida del contrato. Con el fin de medir el rendimiento subyacente de los contratos basados en suscripciones, Alteryx, al igual que muchas otras empresas de tecnología, utiliza los ingresos anuales recurrentes. Estos representan el valor recurrente anualizado de todos los contratos de suscripción activos al final de un periodo de informe y excluye el valor de los flujos de ingresos no recurrentes, como ciertos servicios profesionales. Esta misma es una métrica de rendimiento que debe ser vista de manera independiente de las ventas.

Gráfico 3: Ingresos recurrentes anuales 2019 – 2020 (USD millones)



Fuente: Reportes anuales Alteryx, Inc. Ilustración propia.

La tasa de crecimiento anual compuesta de tres años para los ingresos anuales recurrentes ha sido de 31%. El crecimiento de este indicador se debe a que el mercado ha tomado conciencia sobre los beneficios de la plataforma y ha generado una creciente demanda en un contexto mundial que tiende cada vez más hacia la dependencia del análisis de datos.

Tabla 2: Tasa de crecimiento anual compuesta por cliente

	2019	2020	2021	2022
IAR (USD millones)	372,80	492,60	638,00	833,50
Clientes	6.087	7.083	7.936	8.358
IAR/Cliente (USD)	61.245	69.546	80.393	99.724

Fuente: Reportes anuales Alteryx, Inc. Elaboración propia.

Alteryx ha entregado consistentemente fuertes resultados financieros, con un crecimiento de las ventas a una tasa compuesta anual del 52,7% desde 2016 hasta 2020. Las ventas en 2022 crecieron USD 319 millones con respecto al 2021 representando un aumento del 60%. La mayor necesidad de análisis de datos en empresas de todos los tamaños ha llevado a un

aumento en la demanda. El análisis de datos se ha convertido en un prioridad hasta en los niveles más altos de las empresas y Alteryx ha sido capaz de integrar patrocinadores ejecutivos para liderar iniciativas de democratización de análisis de datos dentro de sus organizaciones. Dicho motivo combinado con la facilidad de uso y la no necesidad de conocimientos previos, se ha generado un aumento en la adopción de acuerdos de licencia empresarial, lo que proporciona flexibilidad adicional y fomenta la exploración de nuevos casos con nuevos usuarios, y por ende nuevas licencias, en toda la empresa.

La expansión de la base de clientes para el mismo periodo ha sido de tan solo el 5% pero debido a la tendencia de las empresas hacia la analítica, y la confiabilidad y los resultados que la plataforma ha brindado en las grandes empresas, las ventas por subscripciones han aumentado dentro de los clientes existentes expandiéndose a nuevos departamentos e incrementando el número de usuarios. A demás, las empresas con más experiencia en la plataforma son capaces de identificar mayor cantidad de casos de uso que son cada vez más complejos, lo que fomenta el uso de los servicios profesionales que Alteryx ofrece tanto para entrenamiento de nuevos usuarios o realización de las soluciones.

Tabla 3: Distribución de las ventas

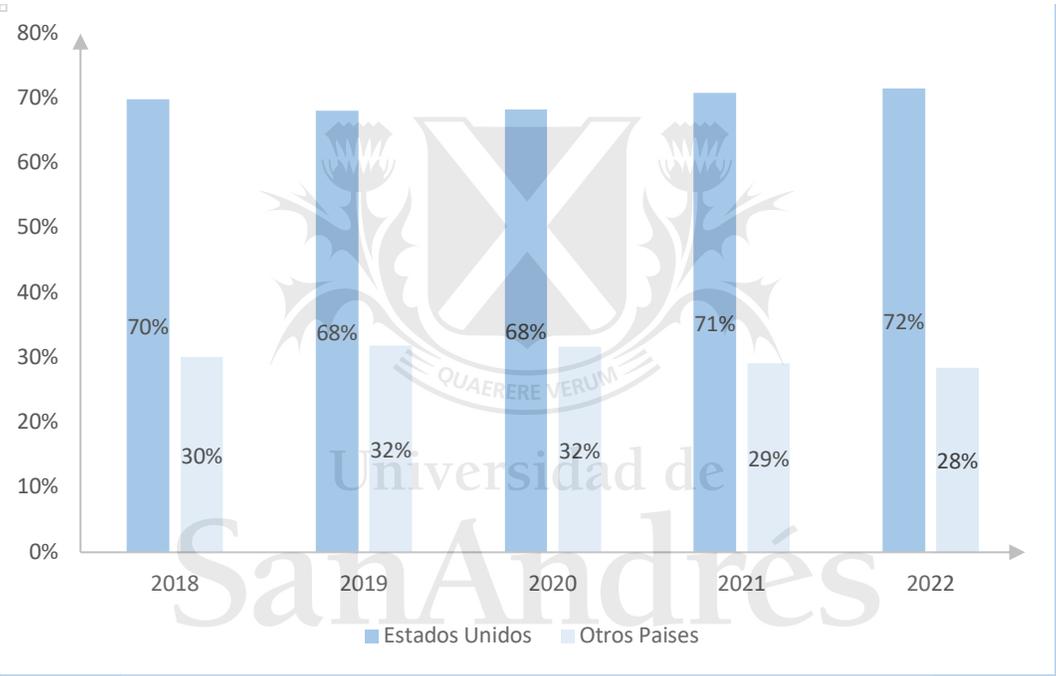
(USD Miles)	2018	2019	2020	2021	2022
Licencias	124.669	229.194	237.035	203.960	447.202
Servicios	128.901	188.716	258.273	332.175	408.152
Ventas Totales	253.570	417.910	495.308	536.135	855.354

Fuente: Reportes anuales Alteryx, Inc. Elaboración propia.

La mayoría de las ventas de Alteryx se generan en los Estados Unidos, representando aproximadamente el 70% del total. Durante el período comprendido entre 2018 y 2022, las ventas han mantenido una estabilidad relativa, experimentando fluctuaciones leves del 2% en 2019 y 2020. La empresa depende principalmente de sus ventas en el territorio estadounidense. No obstante, también se observa un crecimiento constante en las ventas tanto dentro de Estados Unidos como en otros países, lo cual señala una expansión continua de la compañía a nivel internacional.

Entre los mercados globales más relevantes para Alteryx, se encuentran Canadá, América Latina, el norte y oeste de Europa, Japón, Singapur, la India y Australia. Estos mercados son fundamentales para el crecimiento y diversificación de las ventas de la empresa. Además, es importante destacar que Alteryx presenta una baja concentración en cuanto a su cartera de clientes. Sus 20 principales clientes representan únicamente el 20% de las ventas totales, lo cual indica una distribución equilibrada y diversificada de su base de clientes, reduciendo la dependencia de la compañía en un número limitado de cuentas importantes.

Gráfico 4: Ventas por región 2018 – 2022



Fuente: Reportes anuales Alteryx, Inc. Elaboración propia.

1.5. Evolución en el NYSE y Participación Accionaria

Alteryx, Inc. posee dos tipos de acciones ordinarias: Clase A y Clase B. Sus acciones de Clase A cotizan en la bolsa de valores de New York Stock Exchange, debajo del símbolo “AYX”, desde el 24 de Marzo de 2017. Las acciones de Clase B no cotizan ni se negocian en ninguna bolsa de valores.

Alteryx, Inc. no declarado ni pagado dividendos sobre el capital accionario. Tampoco se espera que se paguen dividendos en el futuro previsible. En cambio, la compañía anticipó que todas sus ganancias serán usadas para la operación y crecimiento del negocio.

“AYX” comenzó a cotizar en la bolsa de valores a un precio de USD 17.25 por acción. Al cierre del día 30 de Diciembre de 2022, el precio de la acción fue de USD 50.67. A continuación se muestra el grafico de la evolución del precio de la acción desde el momento en que comenzó a cotizar hasta la fecha analizada por el actual documento (30/12/2022).

Gráfico 5: Evolución del precio de AYX 2017 – 2022 (USD)



Fuente: Yahoo Finance. Elaboración propia.

Con el objetivo de evaluar el desempeño de Alteryx, se ha comparado su rendimiento con el del S&P 500 y el Nasdaq, dos de los índices más representativos del mercado financiero. El retorno acumulado de las acciones de Alteryx desde el 24 de marzo de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2022 es del 224%. Como se observó anteriormente, el precio de la acción experimentó una caída abrupta a principios de 2021. Entre los años 2019 y 2020, Alteryx, Inc. logró rendimientos acumulados de hasta 305%.

En ese momento, Alteryx, Inc. consiguió un rendimiento más de seis veces superior al del mercado. Sin embargo, a pesar la fuerte caída en 2021, sus rendimientos se sitúan muy por encima del S&P 500 y el Nasdaq. Para el periodo analizado, el S&P 500 ha registrado un rendimiento acumulado del 71% y el Nasdaq del 75%.

En el gráfico 6 expuesto a continuación se pueden observar el rendimiento acumulados de AYX, S&P500 y Nasdaq.

Gráfico 6: Rendimientos Acumulados 2017 – 2022 (USD)



Fuente: Yahoo Finance. Elaboración propia.

Alteryx ha experimentado un crecimiento rápido a lo largo de los años, pero continúa invirtiendo en su expansión. La empresa ha enfrentado numerosos desafíos, siendo los más influyentes en el desempeño de su acción la aparición y resurgimiento del coronavirus y la sorpresiva renuncia de su CEO y fundador, Dean Stoecker.

Durante el último trimestre de 2021, la compañía de análisis de datos informó resultados decepcionantes, estimando pérdidas en sus ganancias. El director de ingresos, recientemente contratado, fue despedido dramáticamente después de un tweet inapropiado. La combinación

de estos factores provocó una fuerte caída en el precio de las acciones de Alteryx, lo que se sumó al hecho de que muchos inversores abandonaron las acciones de tecnología y se enfocaron en otras compañías que parecían mejor posicionadas con la reapertura de la economía de Estados Unidos tras el coronavirus.

En resumen, Alteryx, que había sido una de las acciones tecnológicas con rendimientos más impresionantes, experimentó una caída en el precio de sus acciones debido a cambios en la industria, expectativas de ganancias insuficientes, incertidumbre económica y noticias internas de la compañía. Esto generó desconfianza en los inversores. Aunque en sus últimos informes Alteryx superó las expectativas del mercado en términos de desempeño financiero, la empresa aún está en proceso de recuperar la confianza del mercado.

En febrero de 2023, se registran 23 titulares de acciones comunes Clase A y 16 titulares de acciones Clase B. A continuación, se presenta una tabla con los principales accionistas de la compañía.

Tabla 4: Principales accionistas de Alteryx, Inc.

Alteryx, Inc.		
Accionistas Institucionales	Acciones	% Acciones
Capital World Investors	7.837.636	12,81%
Vanguard Group, Inc. (The)	5.470.392	8,94%
Blackrock Inc.	3.130.494	5,11%
Bares Capital Management Inc.	2.933.808	4,79%
Alkeon Capital Management LLC	2.634.360	4,30%
Mackenzie Financial Corporation	2.496.436	4,08%
Fondos Mutuos	Acciones	% Acciones
Smallcap World Fund	3.407.576	5,57%
Vanguard Total Stock Market Index Fund	1.721.951	2,81%
Vanguard Small-Cap Index Fund	1.465.602	2,39%
Growth Fund Of America Inc	1.418.345	2,32%
ACAP Strategic Fund	1.268.294	2,07%

Fuente: Yahoo Finance. Elaboración propia.

1.6. Responsabilidad social corporativa

Alteryx, Inc. sostiene que quienes adoptan la ciencia de datos y la analítica pueden tomar decisiones más acertadas y rápidas. Por esta razón, la empresa tiene como misión democratizar el acceso a los datos y potenciar la capacidad de sus empleados para enfrentar desafíos globales y acelerar el proceso. A continuación, se mencionan algunas de las iniciativas que Alteryx lleva a cabo para generar un impacto social.

Tech for Good es un programa que ofrece licencias gratuitas a organizaciones sin fines de lucro que trabajan para generar cambios positivos en sus comunidades, proporcionándoles herramientas analíticas fáciles de usar. Las organizaciones que califiquen obtendrán acceso completo al programa y a una red de voluntarios que les ayudarán a prosperar con los datos. Hasta la fecha, se han otorgado más de 2000 licencias a más de 280 organizaciones sin fines de lucro, con donaciones superiores a 5 millones de dólares y más de 100 voluntarios participando en el programa de voluntariado.

En cuanto al compromiso de Alteryx con el Medioambiente, la Sociedad y la Gestión (ESG), la empresa apuesta por la transparencia en todas sus iniciativas de impacto social y gestión corporativa, buscando generar cambios significativos a nivel mundial.

Respecto a la Diversidad, Equidad, Inclusión y Pertenencia, Alteryx se centra en la autorreflexión continua, la contratación equitativa y en brindar una educación que empodere a sus empleados. La empresa busca contratar talento sin importar sus antecedentes y desarrolla programas de pasantías y reincorporación.

En relación con la equidad, Alteryx busca que todos los empleados inicien en igualdad de condiciones e invierte en programas destinados a elevar a las poblaciones marginadas. La compañía ha creado diversos grupos de recursos para sus empleados, permitiendo que se conecten y sientan incluidos.

Por último, Alteryx promueve que las personas puedan ser auténticas y fomenta una cultura en la que todos se sientan bienvenidos. Los datos recolectados en estos ámbitos se utilizan en su propia plataforma para analizarlos y tomar acciones en función de los resultados.

En relación al Voluntariado y la Filantropía, los empleados de Alteryx tienen derecho a 20 horas pagadas al año para llevar a cabo actividades de voluntariado. En 2022, sus empleados han acumulado aproximadamente 3.000 horas y donado 130.000 dólares.



2. Análisis de la Industria

2.1. Historia de la Industria

Alteryx se ubica en la industria del software de análisis de datos y tecnología de la información. Su historia se remonta a la década de 1960, cuando se crearon los primeros sistemas de gestión de bases de datos para procesar eficientemente grandes volúmenes de información. Desde entonces, la industria ha evolucionado rápidamente debido al progreso tecnológico y a la creciente demanda de soluciones analíticas para fundamentar decisiones empresariales.

En la década de 1980, emergieron las primeras soluciones de software de análisis de datos, permitiendo a las empresas recopilar y analizar grandes cantidades de datos. Durante este período, dichas soluciones eran sumamente costosas y únicamente accesibles para grandes corporaciones. Sin embargo, con el paso del tiempo, el costo de estas soluciones ha disminuido significativamente debido a la evolución tecnológica, la intensificación de la competencia en el mercado y el desarrollo de soluciones de código abierto. Esto ha posibilitado que incluso pequeñas y medianas empresas accedan a sofisticadas herramientas de análisis de datos, facilitando la toma de decisiones informadas y mejorando la eficiencia en sus operaciones.

El análisis de datos comenzó a evolucionar hacia el análisis predictivo, permitiendo a las empresas prever patrones y tendencias futuras basándose en datos históricos. Esta evolución impulsó el desarrollo de algoritmos de aprendizaje automático y técnicas avanzadas de análisis de datos.

En las últimas décadas, la industria del software de análisis de datos y tecnología de la información ha experimentado un notable crecimiento debido a la adopción generalizada de tecnologías como la nube, el Internet de las Cosas (IoT) y la Inteligencia Artificial (IA). En la actualidad, existen numerosas empresas que ofrecen soluciones innovadoras y herramientas avanzadas de análisis de datos, ayudando a las organizaciones a extraer información valiosa de sus datos y mejorar la toma de decisiones empresariales.

La industria del software de análisis de datos y tecnología de la información ha impactado significativamente la forma en que las empresas operan y toman decisiones. Las soluciones analíticas permiten a las organizaciones tomar decisiones más informadas y precisas, lo que puede resultar en una mayor eficiencia y rentabilidad.

Hoy en día, la industria del software de análisis de datos evoluciona rápidamente debido a la creciente demanda de soluciones de análisis de datos en tiempo real, el aumento en la cantidad de datos generados por las empresas y el avance en la inteligencia artificial y el aprendizaje automático.

Adicionalmente, la industria del software de análisis de datos experimenta un crecimiento significativo impulsado por la creciente demanda de soluciones de Automatización de Procesos Empresariales (BPA, por sus siglas en inglés). Las soluciones de BPA emplean tecnología de software para automatizar tareas y procesos empresariales, mejorando la eficiencia y reduciendo los errores manuales.

A continuación, se enumeran algunos de los hitos más importantes que han ocurrido en la historia de la industria analizada:

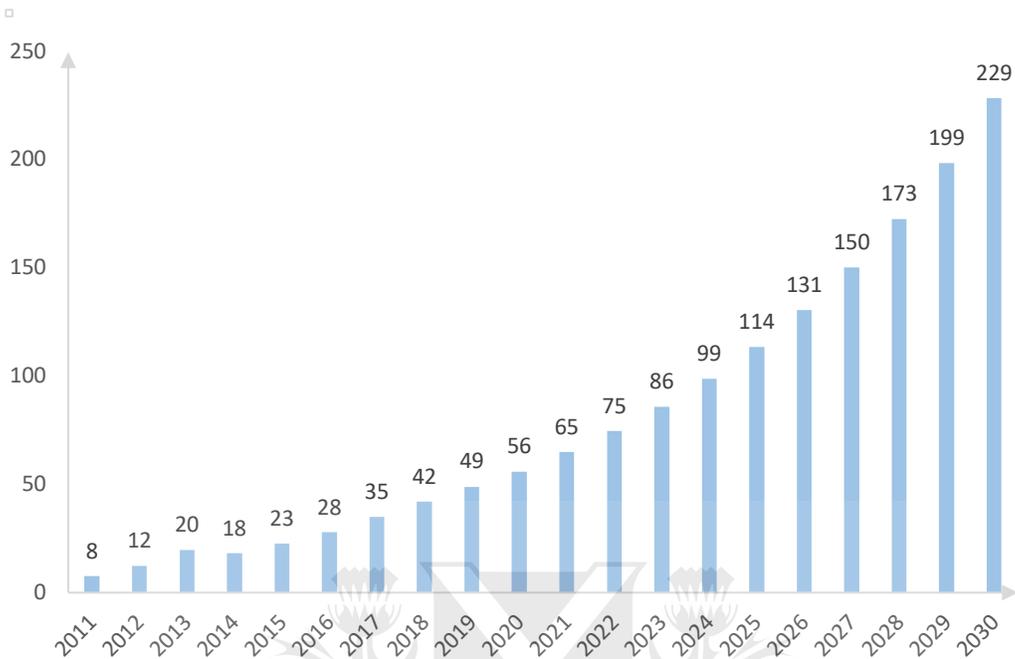
- 1960: Se crean los primeros sistemas de gestión de bases de datos para procesar grandes cantidades de información de manera eficiente.
- 1982: Se lanza Lotus 1-2-3, una herramienta popular para el análisis de datos.
- 1990: Las soluciones de software de análisis de datos comienzan a evolucionar hacia el análisis predictivo.
- 1994: Se lanza el primer navegador web, Netscape Navigator, lo que genera un aumento en la demanda de soluciones de software de análisis de datos.
- 2003: Se lanza la plataforma de análisis de datos de código abierto Apache Hadoop.
- 2005: Google lanza Google Analytics, una solución de análisis de datos en línea.
- 2010: Se producen avances significativos en el campo de la inteligencia artificial y aprendizaje automático.

- 2015: Se lanzan las primeras soluciones de automatización de procesos empresariales que utilizan la tecnología de software para automatizar tareas y procesos empresariales.
- 2016: Se lanza Alteryx.
- 2018: Se produce un aumento en el uso de la nube y soluciones de análisis de datos en tiempo real.
- 2020: La pandemia COVID-19 conduce a un aumento en la demanda de soluciones de análisis de datos y automatización de procesos para ayudar a las empresas a adaptarse al cambio en los patrones de trabajo.
- 2022: La industria continua evolucionando rápidamente gracias a la adopción de generalizada de tecnologías como la nube, internet de las cosas e inteligencia artificial.

2.2. Dimensión de la Industria

Debido a la creciente demanda de soluciones tecnológicas para el procesamiento y análisis de grandes volúmenes de datos y la automatización de procesos, la industria del software de análisis de datos y tecnología de la información ha experimentado un notable crecimiento en tiempos recientes. Dicha industria abarca una amplia gama de tecnologías y aplicaciones, desde software de inteligencia artificial y aprendizaje automático hasta plataformas de gestión de bases de datos y herramientas de visualización de datos.

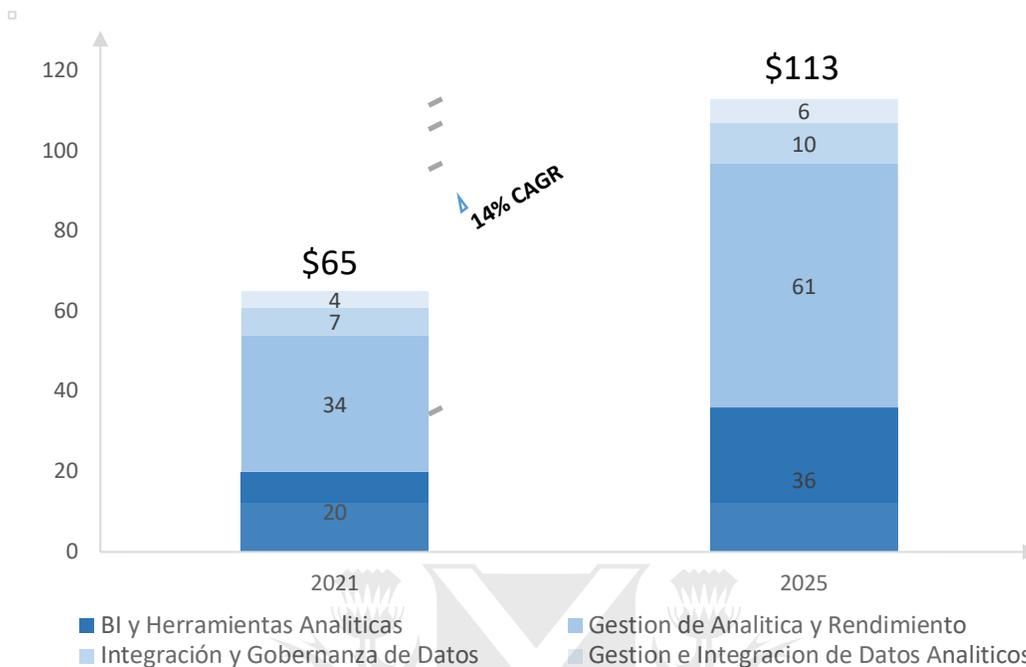
Gráfico 7: Crecimiento histórico y proyecciones de la industria 2011-2030 (USD billones)



Fuente: IDC. Elaboración propia.

El mercado global de software de análisis de datos y tecnología de la información ha experimentado una expansión significativa. Considerando los segmentos de IDC referentes a inteligencia de negocio y herramientas analíticas, gestión analítica y de rendimiento, gobernanza de datos, integración de datos y gestión e integración de datos analíticos, se estima que el mercado total accesible para el año 2025 asciende a 113 billones de dólares, con una tasa de crecimiento anual compuesta del 14,83%. El aumento en la demanda de soluciones de análisis de datos y la creciente adopción de la inteligencia artificial son los principales impulsores de este crecimiento.

Gráfico 8: Crecimiento esperado del mercado total accesible (USD billones)



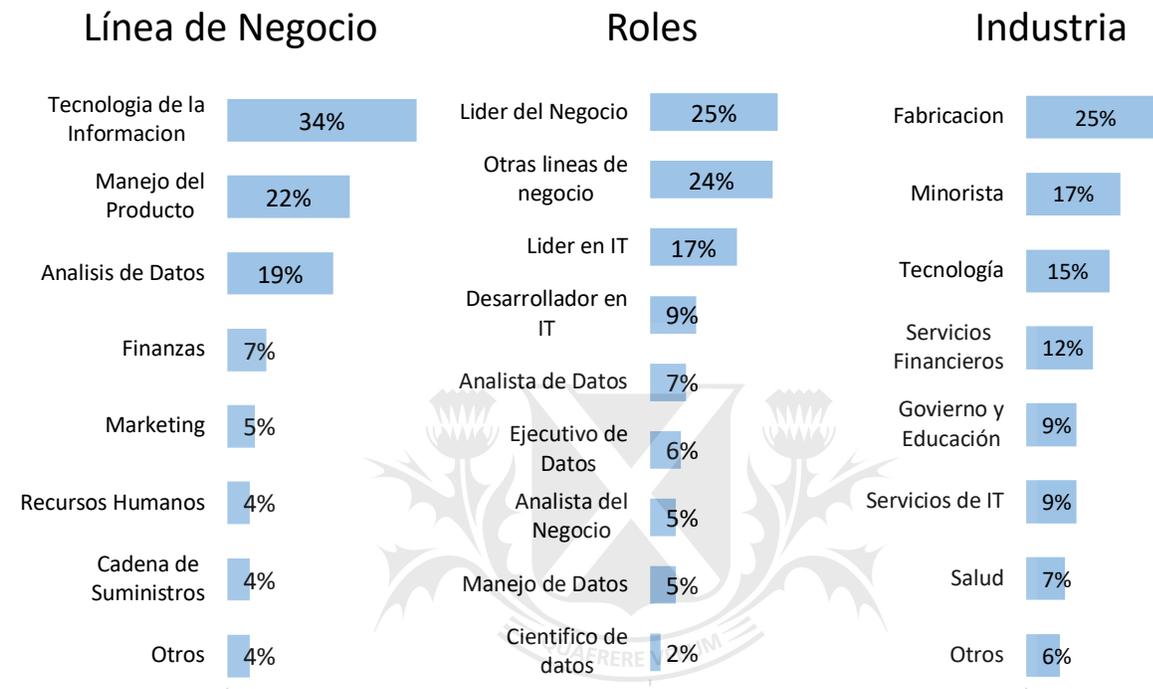
Fuente: IDC. Elaboración propia.

En relación con la segmentación del mercado, la industria del software de análisis de datos y tecnología de la información se subdivide en diversas áreas. Entre ellas se encuentran el software de visualización de datos, software de análisis de datos, software de inteligencia empresarial, software de gestión de bases de datos y software de gestión de la cadena de suministro. Además, se están desarrollando nuevas aplicaciones basadas en tecnologías emergentes, tales como la inteligencia artificial, la automatización de procesos robóticos y el análisis predictivo.

El mercado accesible para Alteryx es considerablemente amplio, dado que todas las empresas a nivel global experimentan pérdidas de productividad, las cuales Alteryx busca eliminar mediante la automatización de procesos y el análisis de datos. Alteryx identifica a las hojas de cálculo de Excel como uno de sus principales competidores, puesto que la empresa aspira a rediseñar dichas hojas de cálculo de manera más eficiente a través de su plataforma. Según una encuesta realizada por IDC, el 94% de los analistas de datos emplean Excel como su principal herramienta. Los trabajadores dedican un gran porcentaje de su tiempo a repetir los mismos ejercicios cada vez que la información cambia o se actualiza. Los profesionales de datos

se encuentran distribuidos en diversas áreas del negocio, con distintos roles dentro de cada área y prácticamente en todas las industrias. El siguiente gráfico ilustra dicha distribución.

Gráfico 9: Distribución de trabajadores de datos



Fuente: IDC. Elaboración propia.

El volumen y la complejidad de los datos disponibles experimentan un crecimiento constante, lo que implica que es cada vez más relevante para las empresas contar con habilidades y tecnologías apropiadas para recopilar, analizar y emplear dichos datos de manera efectiva. Adoptar una estrategia de análisis de datos basada en un enfoque de "digital-first" (primero lo digital) resulta esencial para capitalizar al máximo las oportunidades que brinda la tecnología digital con el fin de optimizar los procesos empresariales y proporcionar una mejor experiencia al cliente. Se estima que más de 62 billones de horas se malgastan a nivel mundial debido a que los trabajadores no cuentan con la capacitación adecuada en el uso y manipulación de los datos.

Tabla 5: Distribución de horas desperdiciadas en trabajos manuales

<i>Horas semanales desperdiciadas en tareas repetitivas en hojas de calculo</i>	<i>7</i>
<i>Horas semanales de esfuerzo de actividad de datos sin éxito</i>	<i>9</i>
<i>Total de horas semanales desperdiciadas</i>	<i>16</i>
<i>Horas de productividad desperdiciadas anualmente por trabajador</i>	<i>800</i>
<i>Número de usuarios avanzados de hojas de cálculo a nivel mundial</i>	<i>78 millones</i>
<i>Horas desperdiciadas por año mundialmente</i>	<i>62,4 billones</i>

Fuente: Presentación a los inversores, Alteryx, Inc. Elaboración propia.

A pesar de que la mayoría de las empresas son conscientes de las pérdidas de productividad y de las tareas susceptibles de automatización, la tecnología plantea desafíos que limitan la mejora. El empleo de numerosas herramientas con este propósito genera confusión entre los trabajadores. Según una encuesta realizada por IDC a 1.117 empleados de distintos países, más del 50% de ellos utilizan cuatro o más herramientas. En esta misma encuesta, el 88% manifestó su interés en mejorar alguna tarea, pero se ve imposibilitado debido a restricciones tecnológicas. Entre las tareas que buscan optimizar se encuentran la preparación de datos, el manejo más efectivo de la información, la automatización de hojas de cálculo, análisis prescriptivo o predictivo, creación de aplicaciones y la descripción de datos analíticos.

El mercado total accesible es sumamente amplio, ya que no se limita a ninguna empresa ni industria en particular. Debido a la competitividad del mercado, actualmente las empresas deben dominar estas áreas para generar ventajas competitivas. Sin embargo, el 88% de las organizaciones enfrenta restricciones tecnológicas y el 95% reporta dificultades con los datos al obtener resultados analíticos.

La industria del software de análisis de datos y tecnología de la información es dinámica y experimenta un constante crecimiento. La transformación digital, que lleva varios años en curso y resulta ineludible para cualquier empresa que aspire a ser competitiva, ha provocado un mayor acceso a los datos y una creciente complejidad en la gestión de las bases de datos, generando

nuevas oportunidades para la industria. Según Market Forecast, se estima que para el año 2025 se gastarán más de 110 billones de dólares en procesos analíticos e ingeniería de datos.

El mundo avanza hacia nuevas tecnologías. IDC realizó una encuesta a 1.500 especialistas en procesos analíticos. El 76% percibe que el panorama empresarial está cambiando más rápido que nunca y el 73% de las organizaciones indica que los gastos en análisis de datos superarán a cualquier otra inversión en software en los próximos 12 a 18 meses. Mientras tanto, la mayoría de los encuestados coincide en que solo la mitad de las decisiones empresariales se basan en nuevas tecnologías y el 93% reporta que no están aprovechando al máximo las habilidades analíticas de sus empleados.

Este mismo artículo sostiene que para maximizar el retorno sobre la inversión en herramientas de análisis de datos y automatización de procesos, es esencial enfocarse en cuatro aspectos: unificar todo el ciclo de vida del análisis de datos, abordar casos de uso en todos los ámbitos con todo tipo y fuente de datos, garantizar que los resultados estén disponibles para todos y facilitar el acceso al análisis de datos.

2.3. Posicionamiento Competitivo

El mercado de herramientas de autoservicio para análisis de datos y automatización de procesos es emergente y experimenta una rápida evolución. Aunque Alteryx identifica como sus principales competidores a los procesos manuales, las hojas de cálculo y las soluciones personalizadas en las que los posibles clientes han realizado importantes inversiones, en la actualidad el mercado cuenta con numerosos nuevos actores. No obstante, solo algunos de ellos han logrado consolidar una reputación basada en sus capacidades y la calidad de sus productos.

Las empresas líderes en el mercado de análisis de datos incluyen compañías de gran envergadura que utilizan herramientas tradicionales de inteligencia empresarial, tales como IBM, Microsoft, Oracle Corp, SAS Institute Inc. y SAP SE, las cuales se superponen con las soluciones ofrecidas por Alteryx. Asimismo, Alteryx compite con empresas que brindan productos y servicios en mercados complementarios, como Tableau en visualización de datos, Talend en integración

de datos, y otros competidores como DataRobot, Inc., salesforce.com, inc., Dataiku Inc, MicroStrategy y TIBCO Software, que cuentan con algunas o muchas capacidades que se asemejan a las de Alteryx.

Muchos de los competidores, especialmente las grandes empresas mencionadas anteriormente, tienen mayor historia, capacidad tecnológica, financiera, de marketing, servicios profesionales, y mayor reconocimiento de nombre. En el cuadro a continuación se puede ver la diferencia entre dichas empresas.

Tabla 6: Ventas totales

	Ventas Totales (USD millones)			Crecimiento Ventas 2020-2022		Capitalización de Mercado (USD millones)
	2020	2021	2022	2020-2021	2021-2022	2022
Microsoft	143.015	168.088	198.270	18%	18%	1.790.000
SAP	27.338	27.842	30.872	2%	11%	120.170
IBM	73.621	57.351	60.530	-22%	6%	127.380
Salesforce	21.252	26.492	31.352	24%	18%	169.480
Alteryx	495	536	855	8%	60%	4.659

Fuente: Yahoo Finance. Elaboración Propia.

La distinción y singularidad de Alteryx se basa en proporcionar una plataforma completa que abarca de manera exhaustiva numerosos servicios que sus competidores ofrecen en el mercado. Esta diferenciación ha generado elevadas tasas de crecimiento en los ingresos de la empresa. Es importante resaltar que Alteryx se concentra en ofrecer una solución integral de extremo a extremo para el análisis de datos, lo cual le permite ser más abarcadora y versátil en comparación con sus competidores. Esta ventaja competitiva se traduce en un mayor valor agregado para sus clientes, al ofrecer una solución unificada que aborda múltiples necesidades en el ámbito del análisis y procesamiento de datos.

En la imagen a continuación, se pueden observar diversas herramientas disponibles en el mercado que desempeñan algunas de las funciones ofrecidas por Alteryx.

Ilustración 5: Funcionalidades de la plataforma de Alteryx, Inc.



Fuente: Presentación a los inversores, Alteryx, Inc.

Las principales ventajas que competitivas que Alteryx ofrece son las siguientes:

- Soluciones de extremo a extremo: Como se puede ver en la imagen anterior su plataforma ofrece una amplia gama de funciones y características que abarcan todo el ciclo de vida del análisis de datos. Desde la preparación de los datos hasta el análisis y la visualización, Alteryx permite a los usuarios realizar todo el proceso en una sola plataforma.
- Facilidad de uso: La interfaz de Alteryx es intuitiva y fácil de usar, lo que significa que los usuarios no necesitan tener experiencia en programación o codificación para utilizar la plataforma. La facilidad de uso permite a los usuarios concentrarse en el análisis de datos en lugar de preocuparse por la complejidad del software.
- Características de la plataforma: Alteryx es conocido por su amplia gama de funciones y características, que van desde la preparación de datos hasta el análisis y visualización. Además, la plataforma es conocida por su calidad, funcionalidad, confiabilidad, rendimiento y eficacia, lo que significa que los usuarios pueden confiar en que sus análisis y procesos serán precisos y completos.

- Capacidad para automatizar tareas o procesos analíticos: permite a los usuarios automatizar tareas o procesos analíticos, lo que significa que pueden ahorrar tiempo y recursos en procesos manuales y repetitivos. La automatización también puede mejorar la precisión y la eficiencia del análisis.
- Capacidad para integrarse con otras infraestructuras tecnológicas: Alteryx puede integrarse con otras infraestructuras tecnológicas, como bases de datos, almacenamiento en la nube y herramientas de visualización de datos. Esto permite a los usuarios trabajar con diferentes conjuntos de datos y herramientas sin tener que cambiar de plataforma.
- Visión para el mercado e innovación del producto: Alteryx ha demostrado una visión para el mercado y la innovación del producto al ofrecer nuevas funciones y características a medida que evoluciona el panorama tecnológico y analítico.
- Experiencia en análisis de software: la empresa ha acumulado una gran experiencia en análisis de software y ha desarrollado una plataforma que se ha convertido en un referente en el mercado.
- Costo total de propiedad: ofrece un costo total de propiedad competitivo, lo que significa que los usuarios pueden obtener una solución de análisis de alta calidad a un precio razonable. Además, el costo total de propiedad puede ser menor que el de otras soluciones que requieren más personal o recursos.
- Cumplimiento de estándares y certificaciones de la industria: Alteryx cumple con los estándares y certificaciones de la industria, lo que significa que los usuarios pueden confiar en que la plataforma cumple con los requisitos de seguridad y privacidad de datos.
- Conciencia y reputación de marca.
- Experiencia del cliente, incluido el éxito del cliente, los servicios profesionales y el soporte.
- Ecosistema de usuarios y socios: Alteryx ha fomentado un ecosistema sólido de usuarios y socios. Esta red ayuda a los nuevos clientes a aprovechar al máximo la plataforma a través de la colaboración y el intercambio de mejores prácticas.
- Educación y formación: Alteryx proporciona una amplia gama de recursos educativos, incluyendo tutoriales, seminarios web y documentación. Esto asegura que los usuarios

puedan aprovechar al máximo la plataforma y mantenerse al día con las nuevas características y funcionalidades.

- **Agilidad y escalabilidad:** Alteryx es capaz de manejar desde pequeños conjuntos de datos hasta grandes cantidades de información, lo que permite a las empresas escalar sus operaciones analíticas a medida que crecen. La plataforma también es ágil, lo que permite a los usuarios adaptarse rápidamente a los cambios en las necesidades de análisis.
- **Integración de inteligencia artificial y aprendizaje automático:** Alteryx permite la incorporación de técnicas de inteligencia artificial y aprendizaje automático en el análisis de datos. Esto permite a los usuarios realizar análisis más avanzados y predictivos.
- **Flexibilidad y personalización:** La plataforma Alteryx es altamente personalizable, permitiendo a los usuarios ajustar la interfaz y las funcionalidades para satisfacer sus necesidades específicas. Además, la plataforma es flexible, permitiendo a los usuarios trabajar con una variedad de tipos de datos y fuentes de datos.
- **Compromiso con la responsabilidad social:** Alteryx tiene un historial de compromiso con la responsabilidad social, lo que puede aumentar su atractivo para los clientes que valoran la ética empresarial y la contribución a la comunidad.

Además, Alteryx ha sido galardonado con más de 60 premios por su plataforma innovadora y su aporte significativo al campo de la ciencia de datos. Entre los reconocimientos más recientes se encuentran:

- “Hot Companies to Watch 2023”, Nucleus Research, Diciembre 2022.
- “Top 5 Vendor: Self-Service DS & ML”, Contellarian Research, Agosto 2022.
- “Technology + Credibility Leaders for BI”, Dresner Advisory Services, Agosto 2022
- “Leader / Fast Mover”, GigaOM, Octubre 2021.
- Mejor Plataforma de datos de G2 Crowd.
- “People’s Choice Stevie Awards”, Premios Stevie, 2021.
- “Challenger” en el cuadrante mágico de Gartner: Gartner ha reconocido Alteryx con la posición más alta en su habilidad de ejecución. Esta posición valida la capacidad que

Alteryx le da a los usuarios para descubrir, compartir y preparar datos, y automatizar procesos mediante su plataforma.

Seguidamente, se presentarán algunos de los competidores más destacados de Alteryx en el mercado.



Microsoft Corporation, fundada en 1975, es una empresa de tecnología con sede en Redmond, Washington, EE. UU. Es mejor conocida por sus productos de software, que incluyen el sistema operativo Windows, Microsoft Office y la plataforma de computación en la nube Microsoft Azure.



International Business Machines Corporation (IBM), fundada en 1911, es una empresa de tecnología multinacional con sede en Armonk, Nueva York, EE. UU. IBM es conocida por sus productos y servicios de hardware, software y servicios de consultoría, incluyendo sistemas mainframe, la plataforma de computación en la nube IBM Cloud y la plataforma de inteligencia artificial Watson.



Salesforce es una plataforma de software de gestión de relaciones con clientes (CRM) basada en la nube que ayuda a las empresas a administrar y analizar sus interacciones y datos con los clientes. Fundada en 1999, Salesforce es conocida por sus herramientas de automatización de ventas, servicio al cliente, marketing y comercio electrónico. La plataforma también se centra en la colaboración y la construcción de comunidades con herramientas como Chatter y Salesforce

Communities, y ofrece integraciones con otras herramientas de negocios. La empresa tiene su sede en San Francisco, California, EE. UU.

ORACLE

Oracle Corporation es una empresa multinacional de tecnología fundada en 1977 y con sede en Redwood City, California, EE. UU. Oracle es conocida por su amplia gama de productos y servicios de hardware y software, incluyendo su base de datos Oracle Database, la plataforma de aplicaciones empresariales Oracle E-Business Suite y la plataforma de inteligencia empresarial Oracle Business Intelligence.



Dataiku, fundada en 2013, es una empresa de software de análisis de datos con sede en Nueva York, EE. UU. Dataiku proporciona una plataforma de análisis de datos que permite a las empresas integrar, preparar, analizar y visualizar grandes conjuntos de datos para obtener información valiosa.

TIBCO

TIBCO Software Inc., fundada en 1997, es una empresa de tecnología de software con sede en Palo Alto, California, EE. UU. TIBCO proporciona una amplia gama de productos de software empresarial, incluyendo soluciones de integración de datos, analítica, automatización de procesos empresariales y gestión de eventos empresariales.

2.4. Estrategias de Crecimiento

En primer lugar, la compañía se propone aumentar su base global de clientes a través de la aceleración del cambio hacia soluciones de autoservicio de análisis de datos. Esto se llevará a cabo a través de una expansión de sus esfuerzos de marketing en línea y fuera de línea y mediante la inversión en la expansión de sus equipos de ventas directas e indirectas.

En segundo lugar, Alteryx planea expandirse dentro de su base de clientes existente, identificando casos de uso adicionales, departamentos y divisiones para su plataforma y aumentando el número de usuarios dentro de las organizaciones existentes de sus clientes. Se espera que con el tiempo, el uso de la plataforma se convierta en un elemento fundamental de los procesos operativos, analíticos y comerciales de los clientes existentes.

En tercer lugar, la empresa busca penetrar en los mercados internacionales, ya que cree que la oportunidad global para soluciones de autoservicio de análisis de datos es significativa y debería seguir expandiéndose a medida que las organizaciones fuera de los Estados Unidos busquen adoptar plataformas de autoservicio similares a las que ya han experimentado sus clientes existentes.

Además, Alteryx planea continuar mejorando su plataforma y aumentando su liderazgo en la categoría a través de la innovación. Esto incluirá el desarrollo de capacidades en la nube, la modernización de la experiencia de Alteryx Designer y el desarrollo de un sólido marco de extensibilidad para los clientes y socios.

La empresa también se propone ampliar su ecosistema global de socios, incluyendo relaciones con alianzas tecnológicas, proveedores de soluciones e integradores estratégicos globales, lo que les permitirá entrar y crecer en nuevos mercados mientras complementan sus esfuerzos de ventas directas. Alteryx busca modernizar su programa de socios para brindar beneficios tempranos y progresivos a los socios y para proporcionarles acceso a más recursos educativos y de venta.

Por último, la compañía se enfoca en la expansión de su comunidad de usuarios, mediante iniciativas destinadas a expandir y energizar la comunidad. Alteryx utiliza una variedad de eventos digitales, virtuales e híbridos para continuar creando conciencia en el mercado y se ha enfocado en programas educativos para empoderar a los estudiantes y los trabajadores para que puedan mejorar sus habilidades en análisis de datos. Además, Alteryx planea seguir aprovechando adquisiciones para agregar productos, tecnologías y/o talento complementario.

Además de las estrategias anteriormente mencionadas, Alteryx emplea varias tácticas adicionales para fortalecer aún más su posición en el mercado.

Integración con otras plataformas tecnológicas: Alteryx se ha encargado de integrar su plataforma con otras soluciones de software empresarial populares, lo que proporciona una mayor funcionalidad a sus clientes y abre nuevas oportunidades de mercado haciendo que la plataforma de Alteryx sea aún más atractiva para las empresas que ya utilizan estas soluciones.

Incremento en la inversión en investigación y desarrollo: Con el objetivo de mantenerse a la vanguardia de la competencia, Alteryx ha incrementado su inversión en investigación y desarrollo. Esto lleva a innovaciones en productos y servicios que buscan potenciar su cuota de mercado y fortalecer su posicionamiento.

Diversificación de productos: Alteryx ha considerado y ha puesto en marcha la diversificación de sus soluciones, abordando nichos específicos de la industria y desarrollando soluciones adaptadas a las pequeñas y medianas empresas. Esta diversificación le permite acceder a una gama más amplia de clientes y diversificar sus fuentes de ingresos.

Mayor enfoque en la formación y capacitación: Alteryx ha ampliado sus ofertas de formación y capacitación, tanto para los usuarios finales como para los profesionales. Esta estrategia no solo ayuda a los clientes a obtener un mayor valor de la plataforma de Alteryx, sino que también ha aumentado la demanda de sus productos a medida que más personas entienden y pueden utilizar su tecnología.

Promoción de una cultura de datos: Alteryx trabaja activamente en la promoción de una cultura de datos dentro de las organizaciones, destacando la importancia de la analítica de datos en la toma de decisiones empresariales. Esto incluye el desarrollo de programas de formación y certificación para profesionales de datos, así como la publicación de estudios de casos y mejores prácticas de la industria.

Alianzas con instituciones educativas: Finalmente, Alteryx ha establecido alianzas con universidades e instituciones de educación superior para incorporar su plataforma y sus herramientas en los currículos de los programas de ciencias de datos e informática. Esto no solo ha creado un flujo constante de profesionales capacitados en su tecnología, sino que también ha aumentado su visibilidad y reputación en el campo de la analítica de datos.

2.5. Factores de Riesgo

Alteryx ha experimentado un rápido crecimiento desde sus inicios y tiene planes de continuar invirtiendo en su expansión. La capacidad de la compañía para mantener este crecimiento es esencial, ya que si no lo logra, sus ingresos y beneficios podrían verse afectados. El éxito financiero de Alteryx depende en gran medida de mantener y aumentar la productividad de sus empleados altamente calificados, particularmente sus ingenieros de software.

La pandemia de COVID-19 ha impactado el negocio de Alteryx, y el alcance de cualquier impacto adverso de esta situación o de futuras crisis sanitarias en sus resultados operativos sigue siendo incierto. La capacidad de Alteryx para desarrollar nuevos productos y servicios superiores a los de sus competidores es esencial para responder a los rápidos cambios tecnológicos que caracterizan la industria. A pesar de haber experimentado pérdidas netas en el pasado, la empresa planea aumentar sus gastos operativos en el futuro, lo que podría poner en riesgo su rentabilidad.

Gran parte de los ingresos de Alteryx proviene de su plataforma de software, por lo que su éxito futuro está estrechamente vinculado a ella. Las adquisiciones o inversiones en otras empresas podrían afectar negativamente el negocio y diluir el valor para los accionistas. El

crecimiento de los ingresos depende de la capacidad para atraer nuevos clientes, expandir las ventas a los existentes, tanto a nivel nacional como internacional, y mantener el número de suscripciones.

Alteryx enfrenta una competencia significativa en su mercado, lo que podría dificultar su capacidad para competir de manera efectiva. Muchos de sus competidores cuentan con mayores recursos, estructuras y experiencia. La posición competitiva de la plataforma de Alteryx depende de su capacidad para integrar productos de terceros y depender de tecnologías y datos licenciados de terceros, que pueden ser difíciles de reemplazar.

Los resultados operativos de Alteryx pueden ser fluctuantes de trimestre a trimestre, lo que dificulta predecir su futuro. La empresa ya ha experimentado violaciones de seguridad y podría seguir enfrentándose a riesgos de ciberseguridad, incidentes cibernéticos y la necesidad de proteger su propiedad intelectual. Además, la volatilidad en el precio de mercado de las acciones de Alteryx podría causar la pérdida de nuevos o existentes inversores.



3. Análisis Financiero

En la presente sección, se llevará a cabo un análisis financiero exhaustivo de Alteryx, Inc., enfocándose en las variables que se consideran fundamentales para obtener una evaluación precisa y bien fundamentada de la empresa. Se examinarán aspectos tales como los márgenes, ratios operativos y de rentabilidad, así como otras métricas clave que permitan obtener una comprensión más profunda del negocio.

3.1. Márgenes Operativos y de Rentabilidad

3.1.1. Margen Bruto

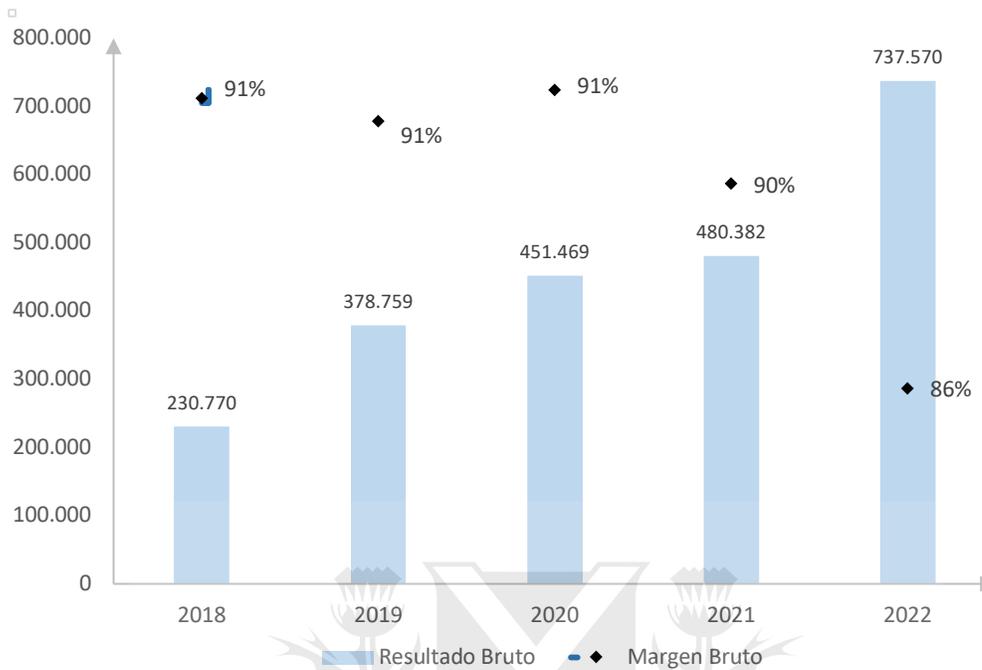
El margen bruto es una medida financiera que indica el porcentaje de ventas que queda después de deducir los costos directos asociados con la producción y venta de bienes o servicios. En el caso de Alteryx Inc., el margen bruto ha sido consistentemente alto, indicando que la empresa tiene una buena gestión de costos y una estructura de precios competitiva.

El margen bruto de Alteryx ha sido históricamente alto, fluctuando entre el 86,23% y el 91,15% durante el período de 2018 a 2022. El margen bruto de Alteryx Inc. en 2022 fue del 86,23%, lo que indica que la empresa generó un beneficio bruto de USD 737,570 millones en ventas totales de USD 855,354 millones. Esto sugiere que la empresa está manteniendo sus costos bajo control y maximizando la rentabilidad en cada venta.

El margen bruto de Alteryx Inc. ha disminuido ligeramente en comparación con el año anterior, con una disminución del 3,37% en comparación con el margen bruto de 2021. Sin embargo, sigue siendo muy alto. Esto puede ser una señal de que los costos directos están aumentando, o de que los precios de venta están disminuyendo.

En general, el margen bruto de Alteryx Inc. indica que la empresa está obteniendo una buena rentabilidad en sus ventas, y que está logrando mantener sus costos bajo control. Esto sugiere que la empresa está bien posicionada para continuar creciendo y aumentando sus ganancias en el futuro.

Gráfico 10: Margen Bruto (USD miles)

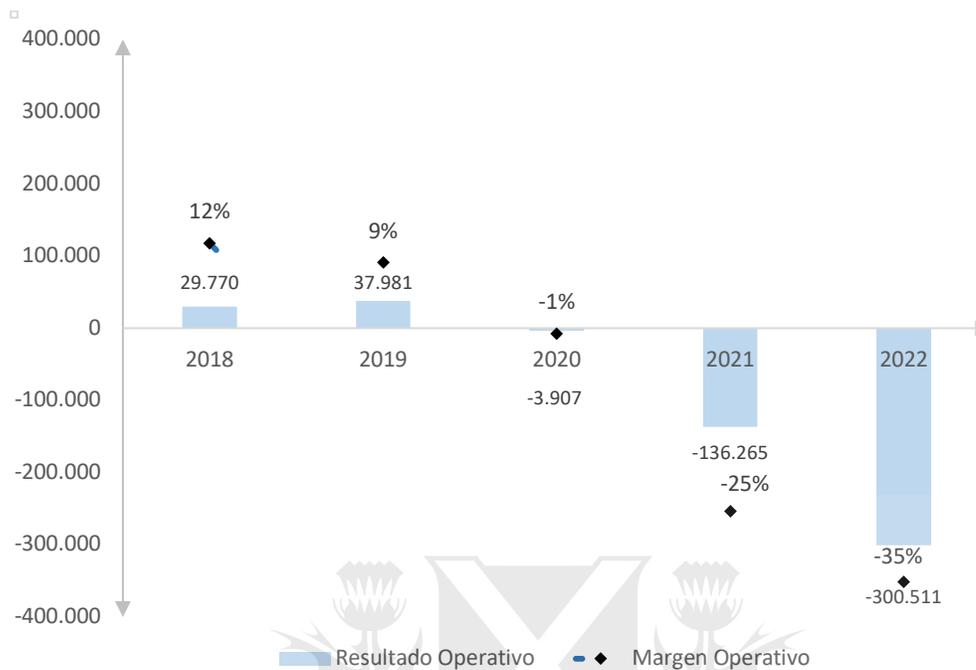


Fuente: Reportes anuales de Alteryx, Inc. Elaboración propia.

3.1.2. Margen Operativo

El margen operativo es un indicador de la rentabilidad de una empresa que mide la proporción de las ventas que se convierten en ganancias después de considerar los gastos operativos. Un margen operativo negativo significa que la empresa está perdiendo dinero en sus operaciones, mientras que un margen operativo positivo indica que la empresa está generando ganancias en sus operaciones.

Gráfico 11: Margen Operativo (USD miles)



Fuente: Reportes anuales de Alteryx, Inc. Elaboración propia.

Al observar los márgenes obtenidos para Alteryx Inc., se puede ver que el margen operativo de la empresa ha fluctuado significativamente en los últimos años. En 2018 y 2019, la empresa logró un margen operativo positivo del 11,74% y 9,09%, respectivamente. Sin embargo, en los últimos dos años, el margen operativo se ha vuelto negativo, lo que indica que la empresa ha estado perdiendo dinero en sus operaciones.

En particular, el margen operativo ha disminuido del -0,79% en 2020 al -35,13% en 2022. Esto sugiere que la empresa está experimentando una presión financiera significativa y que sus costos operativos están superando sus ingresos. Es importante destacar que, aunque el margen operativo negativo en 2020 se debe en gran medida a la pandemia de COVID-19, el empeoramiento de la situación en 2022 puede ser un signo de que la empresa necesita tomar medidas para reducir sus costos y mejorar su eficiencia.

Sin embargo, también hay que tener en cuenta que Alteryx ha realizado muchas adquisiciones en estos últimos años analizados. Estas adquisiciones pueden haber contribuido a la disminución del margen operativo de la empresa, ya que pueden haber aumentado los gastos

operativos, lo que ha reducido la rentabilidad general de la empresa. Sin embargo, es importante señalar que las adquisiciones no son la única causa de la disminución del margen neto de la empresa, y que puede haber otros factores en juego.

La competencia en el mercado de software de análisis de datos es cada vez más intensa, lo que puede estar reduciendo los precios de venta y afectando la rentabilidad de la empresa. Además, la pandemia de COVID-19 ha afectado a muchas empresas en todo el mundo, y Alteryx Inc. no ha sido una excepción. La pandemia ha tenido un impacto negativo en la economía global, lo que puede haber afectado la demanda de los productos de Alteryx y reducido su rentabilidad.

Al ser una empresa tecnológica en constante crecimiento, frecuentemente Alteryx Inc. hace uso de los valores "no conformes a los principios contables generalmente aceptados" o "non-GAAP". Los elementos que se excluyen pueden incluir gastos únicos o no recurrentes, como reestructuraciones, fusiones y adquisiciones, amortizaciones de activos intangibles y otros cargos no operativos. Al excluir estos elementos, se puede obtener una medida más precisa del rendimiento operativo subyacente de una empresa. A continuación, se puede ver el resumen operativo de Alteryx utilizando dicho método. No se encuentran valores negativos para los márgenes operativos no GAAP.

Tabla 7: Margen operativo non-GAAP (USD miles)

USD en miles	2018	2019	2020	2021	2022
Ingreso GAAP de operaciones	29.770	37.981	-3.907	-136,265	-300.511
Margen operativo GAAP	12%	9%	-1%	-25%	-35%
Compensación basada en acciones	16.647	33.125	74.916	124.065	226.518
Gasto de impuestos sobre la nomina	-	-	-	3.452	4.756
Amortización de activos intangibles	2.029	4.022	3.970	4.971	13.280
Cambio en el valor de consideración contingente	624	100	-	-	-
Deterioro de activos intangibles y de larga vida	-	-	2.025	-	43.238
Cargos de optimización de costos	-	-	-	-	4.483
Ajustes relacionados con adquisiciones	-	-	-	5.506	21.078
Ingreso no GAAP de operaciones	49.070	75.228	77.004	1.729	12.842
Margen operativo no GAAP	19%	18%	16%	0%	2%

Fuente: Reportes anuales de Alteryx, Inc. Elaboración propia.

3.1.3. Margen Neto

El margen neto constituye un indicador financiero que revela el porcentaje de ganancias netas obtenidas por una compañía a partir de sus ventas, tras deducir todos los costos, incluyendo costos operativos, gastos financieros e impuestos. Alteryx Inc. ha experimentado variaciones notables en su margen neto en los últimos años.

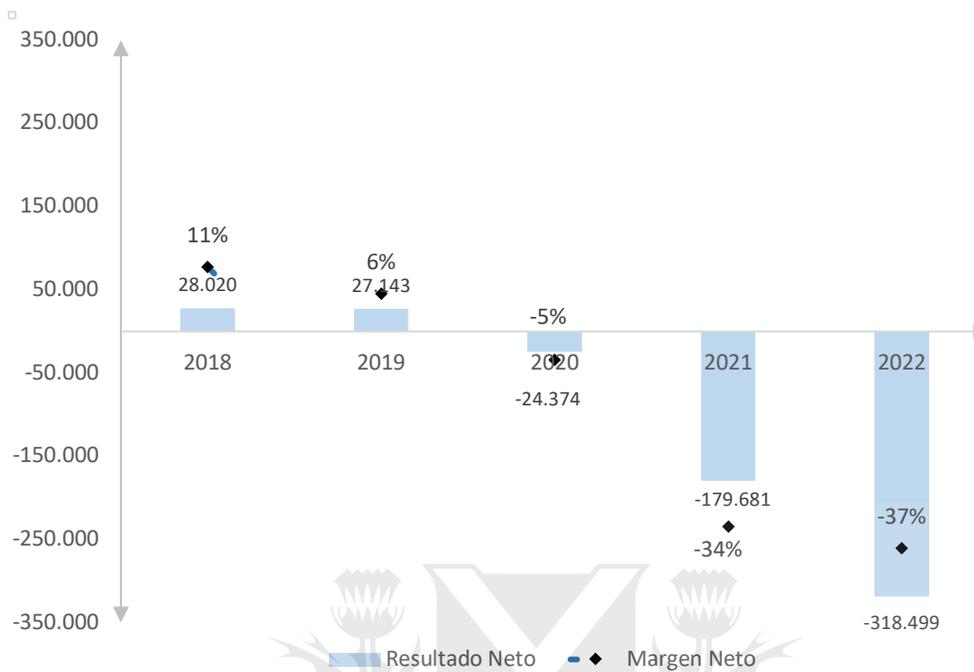
Durante 2022, el margen neto de Alteryx Inc. alcanzó un -37,24%, lo que significa que la empresa registró una pérdida neta de 318,499 millones de dólares en ventas totales de 855,354 millones de dólares. Este declive en el margen neto podría estar relacionado con un incremento en los costos directos y/o un aumento en los gastos operativos, lo cual ha disminuido la rentabilidad global de la compañía.

En comparación con el año anterior, el margen neto de Alteryx Inc. sufrió un descenso adicional del 3,73%. Esto podría ser indicativo de que la empresa enfrenta dificultades para controlar sus costos y gastos, lo cual afecta su rentabilidad.

En años anteriores, Alteryx Inc. logró un margen neto positivo, con ganancias netas en 2019 y 2018. No obstante, estos márgenes netos positivos resultaron considerablemente menores en comparación con los elevados márgenes brutos que la empresa ha experimentado en años recientes.

El margen neto de Alteryx Inc. sugiere que la compañía ha atravesado desafíos para sostener su rentabilidad a pesar de contar con un alto margen bruto. Esto podría ser una señal de que la empresa necesita implementar medidas para controlar sus costos y mejorar su eficiencia operativa a fin de incrementar su rentabilidad en el futuro.

Gráfico 12: Margen Neto (USD miles)



Fuente: Reportes anuales de Alteryx, Inc. Elaboración propia.

En general, la evaluación de los márgenes bruto, neto y operativo sugiere que Alteryx ha experimentado una disminución en su rentabilidad en los últimos años. Si bien el margen bruto sigue siendo alto, el margen neto y operativo negativos sugieren que la empresa está experimentando presión financiera. Como tal, es importante que la empresa tome medidas para reducir sus costos y mejorar su eficiencia operativa para mejorar su rentabilidad en el futuro. Por el otro lado, como se ha demostrado dentro del análisis del margen operativo, Alteryx es una empresa en desarrollo que posee muchos gastos relacionados a su crecimiento los cuales afectan sus márgenes.

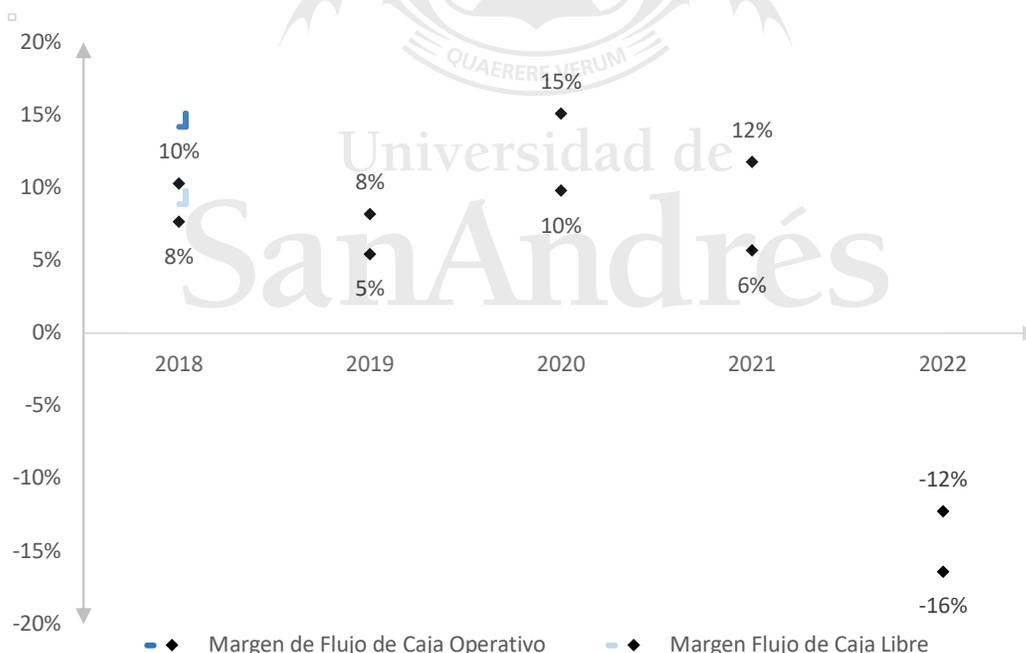
3.1.4. Flujo de Caja Libre y Operativo

El margen de flujo de caja operativo mide el flujo de efectivo generado por las operaciones de la empresa en relación con sus ingresos totales, mientras que el flujo de caja libre mide la capacidad de la empresa para generar efectivo después de tener en cuenta sus inversiones en activos fijos y gastos de capital.

Ambos márgenes se han mantenido positivos y relativamente estables en el periodo 2018-2021, pero han disminuido significativamente en el último año. La caída en el margen operativo y financiero de Alteryx se debe a varios factores, entre los que se incluyen:

- Un aumento significativo en los gastos generales y administrativos en los últimos años, lo que ha afectado negativamente a sus márgenes. Esto puede deberse en parte a la adquisición de nuevas empresas, que han aumentado los costos operativos de Alteryx.
- El mercado altamente competitivo en el que opera Alteryx ha provocado una presión a la baja sobre los precios y la necesidad de invertir en más investigación y desarrollo para mantenerse al día con las tendencias del mercado.
- Alteryx ha realizado varias adquisiciones en los últimos años, lo que ha llevado a problemas de integración y reestructuración aumentando los costos operativos y disminuido la eficiencia.

Gráfico 13: Margen de flujo de caja libre y operativo



Fuente: Reportes anuales de Alteryx, Inc. Elaboración propia.

3.1.5. Margen EBITDA

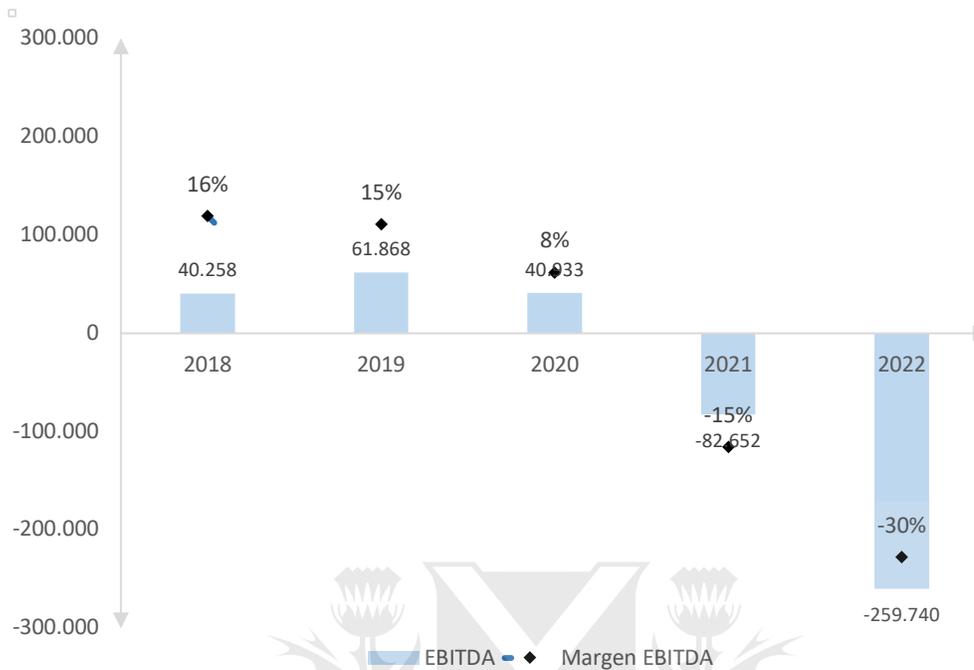
El margen EBITDA es un indicador financiero empleado para evaluar la rentabilidad de una empresa antes de tomar en cuenta los efectos de la financiación y la depreciación. Esta medida proporciona una visión más clara del rendimiento operativo y la capacidad de generar flujo de efectivo.

En el caso de Alteryx, se puede observar una tendencia decreciente en el margen EBITDA a lo largo de los últimos años, lo cual sugiere una disminución en la rentabilidad de la compañía. En 2021, el margen se volvió negativo, alcanzando su punto más bajo de -30,37% en 2022.

Entre los factores principales que contribuyen a esta tendencia descendente se encuentran el aumento en los gastos de ventas y marketing, el incremento en los costos de investigación y desarrollo, y otros gastos no recurrentes, como adquisiciones o amortizaciones de activos intangibles. Este aumento en los gastos operativos podría estar afectando la rentabilidad general de la empresa y, en última instancia, el margen EBITDA.

Al adoptar medidas para mejorar el margen EBITDA, la empresa podría estar en una posición más sólida para lograr un crecimiento sostenible y rentable en el futuro.

Gráfico 14: Margen EBITDA (USD miles)



Fuente: Reportes anuales de Alteryx, Inc. Elaboración propia.

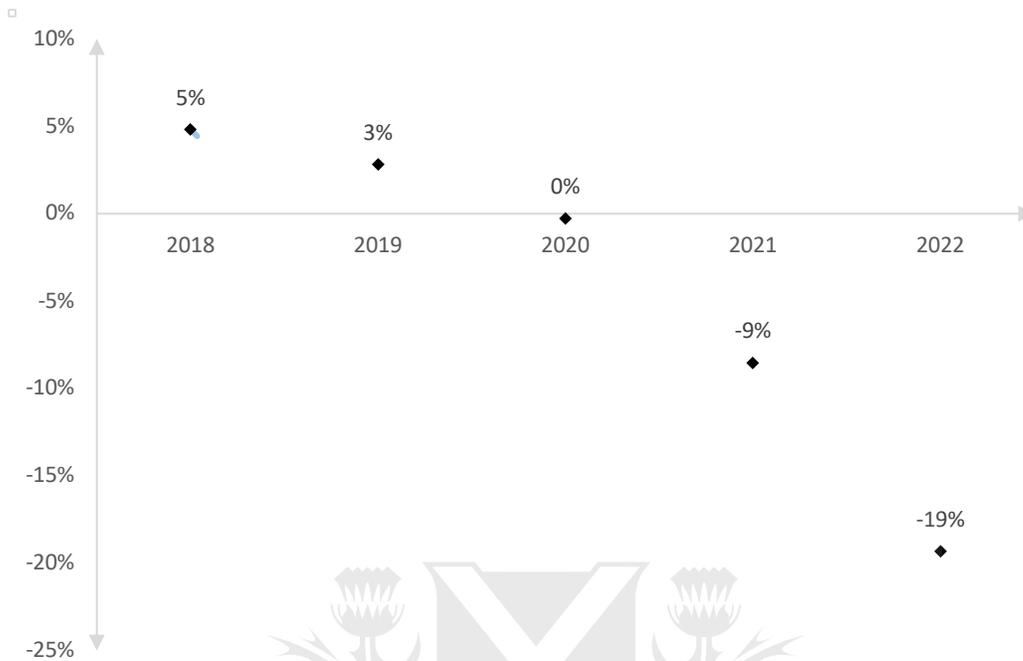
3.2. Ratios de Rentabilidad

3.2.1. Retornos sobre los activos (ROA)

El ROA es un indicador financiero que mide la capacidad de una empresa para generar beneficios a partir de sus activos totales. Permite a los inversores y analistas evaluar cómo la empresa está utilizando sus activos para generar beneficios. Se calcula dividiendo el EBIT sobre los activos totales.

La empresa ha experimentado una disminución significativa en su ROA a lo largo de los años, pasando de 4,82% en 2018 a -19,30% en 2022, lo que indica que está generando menos beneficios con sus activos. Esto puede deberse a una serie de factores, incluyendo una disminución en la eficiencia operativa, una disminución en la calidad de los activos o una disminución en la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de sus activos. Además, el hecho de que el ROA sea negativo en los últimos dos años indica que la empresa está generando pérdidas en lugar de beneficios a partir de sus activos.

Gráfico 15: ROA de Alteryx, Inc.

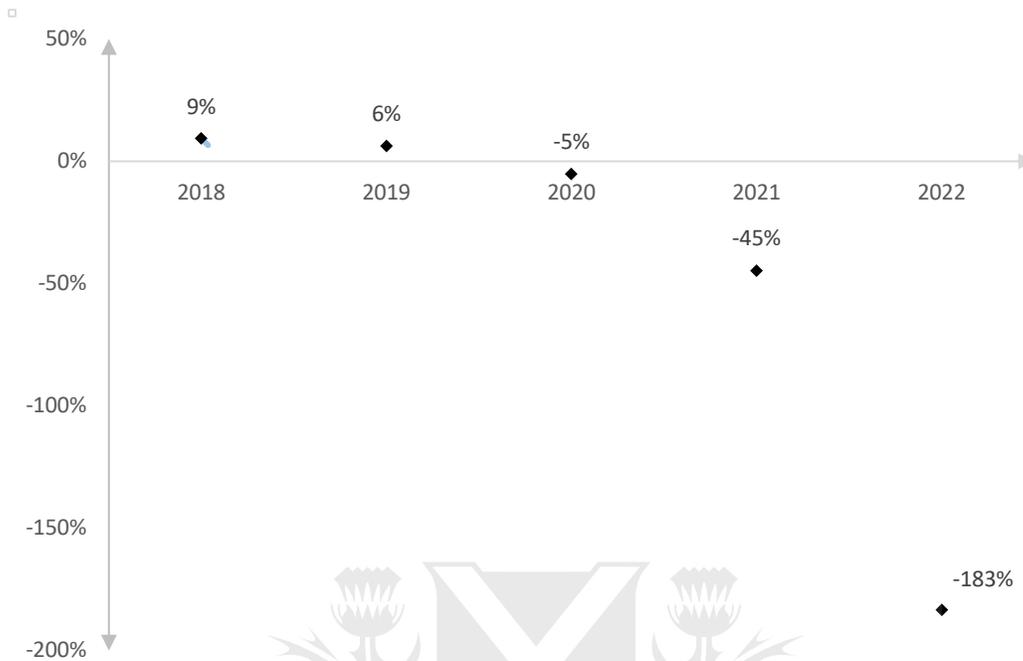


Fuente: Reportes anuales de Alteryx, Inc. Elaboración propia.

3.2.2. Retorno sobre el patrimonio neto (ROE)

El ROE es una medida financiera que indica la rentabilidad de una empresa en relación con el patrimonio de los accionistas. Este ratio muestra cuanto se está generando de ganancia en relación con la inversión de los accionistas. Es uno de los indicadores más observados por los inversores. Se obtiene dividiendo la ganancia neta sobre el patrimonio neto.

Gráfico 16: ROE de Alteryx, Inc.



Fuente: Reportes anuales de Alteryx, Inc. Elaboración propia.

La empresa ha experimentado una gran variabilidad en su rentabilidad a lo largo del tiempo. En 2018, la empresa registró un ROE positivo del 9,28%, lo que indica que generó ganancias significativas en relación con la inversión de sus accionistas. Sin embargo, en los años siguientes, el ROE de la empresa disminuyó drásticamente, llegando a ser -183% en 2022, lo que sugiere que la empresa no está generando suficientes ganancias para cubrir el costo de su capital.

La compañía ha estado invirtiendo fuertemente en su negocio en los últimos años, lo que ha tenido un impacto negativo en sus ganancias. Aunque la empresa ha experimentado un rápido crecimiento en sus ingresos, su rentabilidad ha disminuido.

Con el fin de comprender mejor los resultados de este ratio, se ha hecho uso del modelo de análisis financiero ROE Dupont, el cual nos permite desglosar la rentabilidad de una empresa en tres componentes principales: el margen de utilidad neto, la rotación de activos y el apalancamiento financiero.

Tabla 8: Análisis ROE Dupont (USD miles)

USD miles	2018	2019	2020	2021	2022
Ventas	253.570	417.910	495.308	536.135	855.354
Resultado Neto	28.020	27.143	-24.374	-179.681	-318.499
Margen de Utilidad Neto	11%	6%	-5%	-34%	-37%
Ventas	253.570	417.910	495.308	536.135	855.354
Activos	618.167	1.342.338	1.465.295	1.599.688	1.557.284
Rotación de Activos	0,41	0,31	0,34	0,34	0,55
Activos	618.167	1.342.338	1.465.295	1.599.688	1.557.284
Patrimonio Neto	301.818	424.907	476.791	402.754	173.656
Apalancamiento Financiero	2,05	3,16	3,07	3,97	8,97
ROE Dupont	9%	6%	-5%	-45%	-183%

Fuente: Reportes anuales de Alteryx, Inc. Elaboración propia.

- Margen de Utilidad Neto: En 2018, la empresa tuvo un margen de utilidad neto del 11%, lo que significa que generó 11 centavos de utilidad por cada dólar de ventas. Sin embargo, en los años siguientes, este margen disminuyó significativamente, llegando a ser negativo en los años 2020, 2021 y 2022, lo que indica que la empresa no está generando beneficios y está incurriendo en pérdidas. La disminución en el margen de utilidad neto puede ser atribuida a la inversión en nuevas iniciativas, como la adquisición de Trifacta y la introducción de innovaciones en la nube.
- Rotación de Activos: La rotación de activos mide la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. En 2018, la empresa tenía una rotación de activos del 0,41, lo que significa que por cada dólar invertido en activos, la empresa generó 41 centavos de ventas. Esta rotación disminuyó en 2019 y 2020, pero se mantuvo estable en 2021, para luego aumentar significativamente en 2022, lo que indica que la empresa está utilizando de manera más eficiente sus activos para generar ventas.
- Apalancamiento Financiero: En 2018, la empresa tenía un apalancamiento financiero de 2,05, lo que significa que la deuda financiera representaba el doble del patrimonio neto de la empresa. Este apalancamiento aumentó en los años siguientes, llegando a ser 8,97

en 2022, lo que indica que la empresa está utilizando más deuda para financiar sus activos.

- ROE Dupont: Finalmente, podemos analizar el ROE Dupont, que nos indica la rentabilidad de la empresa a través del desglose de los tres componentes anteriores. En 2018, la empresa tuvo un ROE Dupont del 9%, el cual disminuyó en los años siguientes hasta llegar a ser negativo en los años 2020, 2021 y 2022.

En resumen, la empresa ha tenido una disminución significativa en su rentabilidad en los últimos años, debido principalmente a la disminución del margen de utilidad neto y la utilización de mayor cantidad de deuda para financiar sus operaciones. Sin embargo, se ha observado una mejora en la rotación de activos en el año 2022, lo que podría ser una señal de que la empresa está empezando a utilizar de manera más eficiente sus activos para generar ventas.

3.3. Ratios Crediticios

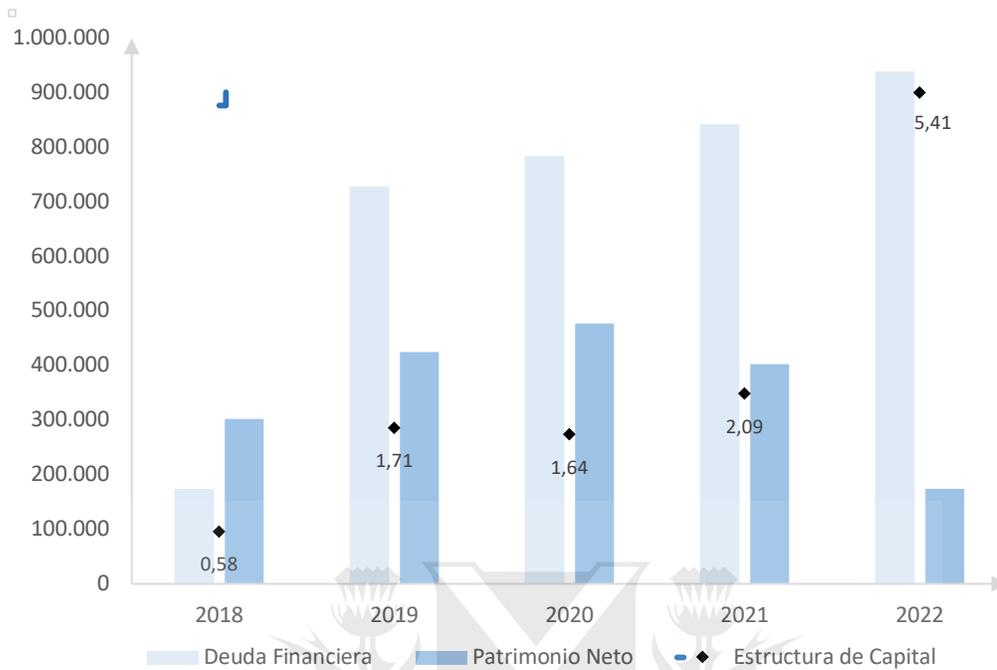
3.3.1. Estructura de Capital

La estructura de capital se refiere a la proporción de deuda financiera y patrimonio neto que utiliza una empresa para financiar sus actividades comerciales.

La deuda financiera de Alteryx ha aumentado significativamente de 2018 a 2022, pasando de USD 173,647 millones a USD 938,757 millones. Por el otro lado, el patrimonio neto ha disminuido de USD 310,818 millones en 2018 a USD 173,656 millones en el año 2022. La estructura de capital de Alteryx ha aumentado de 0,58 en 2018 a 5,41 en 2022, lo que sugiere que Alteryx ha aumentado significativamente su uso de la deuda financiera en relación con su patrimonio neto en los últimos años.

El aumento en la proporción de deuda financiera en relación con el patrimonio neto de Alteryx puede deberse a una estrategia de financiamiento a largo plazo para impulsar el crecimiento y la expansión empresarial. Sin embargo, también implica un mayor riesgo financiero para la empresa.

Gráfico 17: Estructura de capital (USD miles)



Fuente: Reportes anuales de Alteryx, Inc. Elaboración propia.

Las notas senior son una forma de deuda emitida por una empresa para recaudar fondos en los mercados de capitales. Estas notas tienen prioridad sobre otras formas de deuda de la empresa, lo que significa que, en caso de incumplimiento o liquidación de la empresa, los tenedores tienen derecho a ser pagados antes que los tenedores de otras formas de deuda. Las notas senior de Alteryx son convertibles, lo que significa que los tenedores tienen la opción de convertirlas en acciones de la empresa en el futuro.

Al 31 de diciembre de 2022, Alteryx mantiene un monto principal acumulado de USD 884,7 millones en notas senior convertibles. De este total, USD 84,7 millones tienen vencimiento el 1 de junio de 2023 y se clasifican como pasivos corrientes en el balance general de la empresa. En relación con estas notas senior convertibles, los pagos de intereses por un monto de USD 6,2 millones vencen en los próximos doce meses.

Tabla 9: Notas senior convertibles de Alteryx, Inc.

Notas	Mes de Emisión	Fecha de Madurez	Capital original	Tasa de Interés del Cupón	Tasa de interés efectiva	Tasa de conversión inicial	Precio
2023	Mayo/ Junio 2018	Junio 1, 2023	230.000	0,50%	1,01%	22,5572	44,33
2024	Agosto 2019	Agosto 1, 2024	400.000	0,50%	0,93%	5,2809	189,36
2026	Agosto 2019	Agosto 1, 2026	400.000	1,00%	1,32%	5,2809	189,36

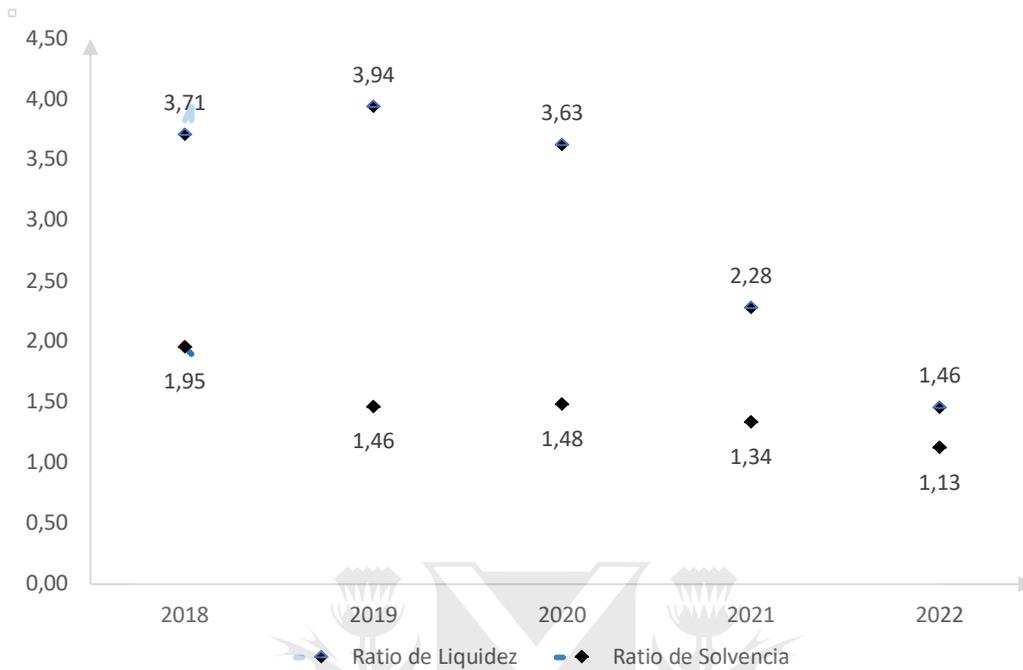
Fuente: Reportes anuales de Alteryx, Inc. Elaboración propia.

3.3.2. Ratio de Liquidez y Solvencia

El ratio de liquidez mide la capacidad de una empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo. El ratio de solvencia mide la capacidad para pagar sus deudas a largo plazo. Todos los ratios calculados en el periodo 2018-2022 son mayores a uno, por lo que Alteryx posee una buena salud financiera y tiene tanto suficientes activos líquidos para pagar todas sus obligaciones a corto plazo, como activos totales para pagar sus deudas a largo plazo.

Sin embargo, se puede observar cómo ha habido una disminución en ambos ratios, especialmente el ratio de liquidez en los últimos dos años. Alteryx sigue siendo capaz de cubrir sus obligaciones aunque con menos margen que en años anteriores. Los ratios de liquidez y solvencia de Alteryx hacen evidente que a la empresa le costaría mucho afrontar otra recesión económica o una caída en las ventas.

Gráfico 18: Ratios de liquidez y solvencia



Fuente: Reportes anuales de Alteryx, Inc. Elaboración propia.

3.3.3. Ratios de cobertura

Los ratios de cobertura son un tipo de medidas financieras que evalúan la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras. El ratio de cobertura de interés presenta valores negativos en los últimos tres años analizados debido a que el EBIT es negativo. La empresa está incurriendo en pérdidas operativas, y por lo tanto es incapaz de cubrir los gastos de interés con el EBIT. En cuanto al ratio de endeudamiento, para el año 2019 la deuda financiera era 10 veces mayor al EBITDA. Dicho ratio a aumenta a 17 veces mayor en 2020. Para los años 2021 y 2022, el EBITDA es negativo y la deuda financiera continua aumentando.

Tabla 10: Notas senior convertibles de Alteryx, Inc.

Ratios de Cobertura	2019	2020	2021	2022
EBIT / Intereses	1,74	-0,10	-3,48	-30,85
Deuda Financiera / EBITDA	10,66	17,38	-9,25	-3,29

Fuente: Reportes anuales de Alteryx, Inc. Elaboración propia.

3.3.4. Costo de adquisición de nuevos clientes (CAC)

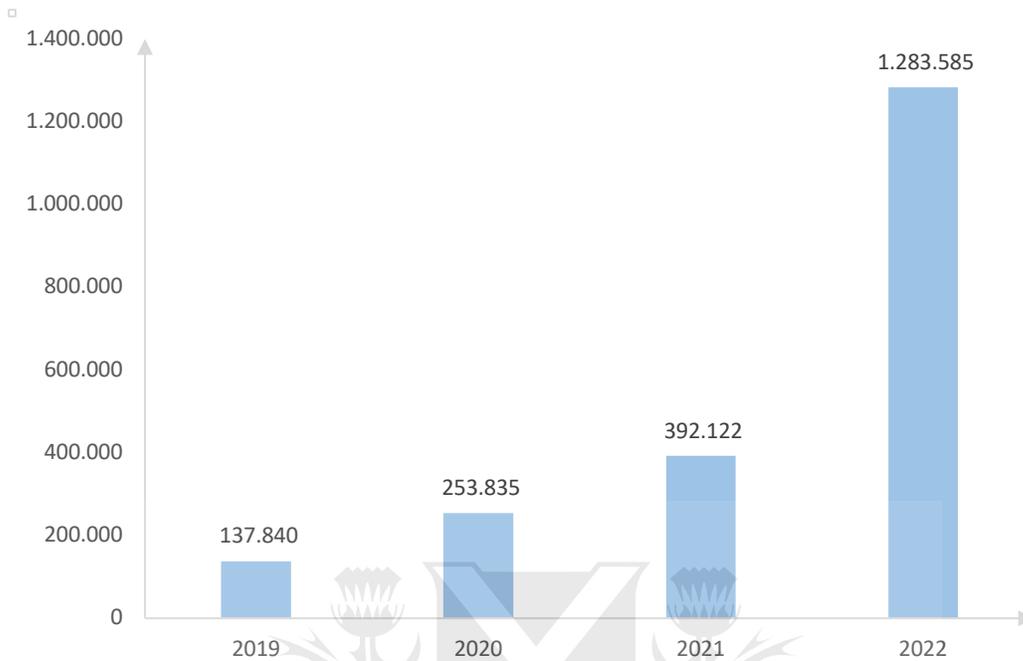
El Costo de Adquisición de Clientes (CAC) es una métrica financiera esencial que mide el costo total incurrido por una empresa para adquirir un nuevo cliente. Este costo incluye todas las inversiones realizadas en marketing y ventas para atraer y convertir a los clientes. El CAC se calcula dividiendo el total de gastos de ventas y marketing por el número de nuevos clientes adquiridos durante un período determinado.

Esta métrica es de especial relevancia para las empresas que operan con un modelo de negocio basado en suscripciones, como Alteryx, ya que dichas empresas a menudo incurren en costos sustanciales por adelantado para adquirir clientes, con la expectativa de recuperar estos costos a lo largo del tiempo mediante pagos recurrentes de los clientes.

El CAC de Alteryx ha registrado un aumento significativo año tras año. Este aumento en el CAC puede ser indicativo de un mercado cada vez más competitivo, lo que obliga a Alteryx a incrementar sus inversiones para atraer nuevos clientes. Asimismo, puede señalar una posible disminución en la eficiencia de las estrategias de ventas y marketing de la empresa. No obstante, una interpretación alternativa podría ser que la empresa está invirtiendo más en la adquisición de clientes de alta calidad, quienes probablemente generarán una mayor rentabilidad a largo plazo.

A pesar del crecimiento del CAC, Alteryx ha logrado demostrar una evolución positiva en sus ingresos, lo que sugiere que la empresa ha mantenido su capacidad para retener a los clientes existentes y expandirse a nuevas áreas de negocio. Esta expansión se ha traducido en un incremento en la venta de licencias, indicando que las inversiones de Alteryx en ventas y marketing podrían estar produciendo un rendimiento favorable a largo plazo.

Gráfico 19: Costo de adquisición de nuevos clientes (USD)



Fuente: Reportes anuales de Alteryx, Inc. Elaboración propia.

3.4. Análisis de competidores

Para concluir el análisis financiero de Alteryx, se escogieron a sus principales competidores dentro de la industria de análisis de datos y se obtuvieron algunos de los indicadores previamente analizados en esta sección.

El mercado para las herramientas de autoservicio de análisis de datos y automatización de procesos está en constante crecimiento. Actualmente el mercado tiene muchos nuevos jugadores pero solo alguno de ellos han logrado una reputación por sus capacidades y calidad del producto. Las empresas líderes en el mercado de análisis de datos incluyen compañías de gran envergadura pero Alteryx también compite con empresas que brindan productos y servicios en mercados complementarios que cuentan con algunas o muchas capacidades que se asemejan a las de Alteryx. Con el fin de poder realizar el mejor análisis posible, se tomaron tanto grandes como pequeñas empresas que compiten con Alteryx. Todas ellas cotizan en Estados Unidos.

Comenzando con el CAGR de ventas a 3 años, se puede observar que Alteryx tiene el mayor crecimiento con un 27%. Alteryx es una empresa en rápido crecimiento en comparación a sus seguidores.

En cuanto al porcentaje EBITDA sobre ventas, Alteryx se encuentra por debajo del promedio de la industria, siendo sus valores considerablemente menores a sus competidores. Además, la tabla muestra el flujo de caja libre de las empresas analizadas y aquí es donde se puede notar la gran diferencia que existe entre las pequeñas empresas del sector y los gigantes tecnológicos que disponen de flujos enormes de capital.

Tabla 11: Análisis de los competidores de Alteryx, Inc.

Empresa	CAGR Ventas 3Y	% EBITDA / Ventas		Flujo de Caja Libre (USD millones)	
		2022	2021	2022	2021
Microsoft	16%	51%	51%	65.149	56.118
IBM	-8%	12%	23%	8.463	10.028
Salesforce	22%	14%	0%	6.313	5.283
Oracle	2%	32%	45%	5.028	13.752
Informatica	5%	17%	4%	195	218
MicroStrategy	1%	-252%	-151%	3	-2.535
Alteryx	27%	-30%	-15%	-140	30

Fuente: Yahoo Finance. Elaboración propia.

El margen bruto de Alteryx para ambos años vuelve a ser el más alto con respecto a sus competidores. Sin embargo, no sucede lo mismo con el Margen Operativo y Neto en donde presenta valores negativos. Esto se debe a los altos gastos de investigación y desarrollo, así como de gastos de ventas y marketing. Microsoft y Oracle, que son las empresas con mayor envergadura y trayectoria, tienen márgenes operativos y netos positivos significativos.

Tabla 12: Comparación del margen bruto, operativo y neto

Empresa	Margen Bruto		Margen Operativo		Margen Neto	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Microsoft	68%	69%	42%	42%	37%	36%
IBM	54%	55%	13%	12%	3%	10%
Salesforce	73%	73%	3%	2%	1%	5%
Oracle	79%	81%	26%	38%	16%	34%
Informatica	77%	54%	2%	4%	-4%	-7%
MicroStrategy	79%	82%	-256%	-154%	-295%	-105%
Alteryx	86%	90%	-35%	-25%	-37%	-34%

Fuente: Yahoo Finance. Elaboración propia.

Alteryx tiene un ratio de liquidez de 1,46 en 2022 y 2,28 en 2021, ubicándose dentro del promedio de la industria. Se puede ver como para la gran mayoría de las empresas este ratio ha disminuido en el último año.

El ratio de apalancamiento tiene gran variabilidad dentro de la industria. Para Alteryx, en 2021 se mantenía dentro del promedio de la industria, mientras que en 2022 el ratio es alto en comparación a sus competidores.

Tabla 13: Comparación del ratio de liquidez y de apalancamiento.

Empresa	Ratio Liquidez		Ratio Apalancamiento	
	2022	2021	2022	2021
Microsoft	1,78	2,08	2,19	2,00
IBM	0,92	0,88	5,80	6,98
Salesforce	1,02	1,05	1,69	1,64
Oracle	1,62	2,30	-17,57	25,03
Informatica	1,45	1,24	2,42	2,51
MicroStrategy	0,84	0,86	-6,29	3,63
Alteryx	1,46	2,28	8,97	3,97

Fuente: Yahoo Finance. Elaboración propia.

4. Valuación de Alteryx, Inc.

La presente sección tiene como objetivo llevar a cabo una valoración de la empresa Alteryx, Inc. mediante dos métodos: el flujo de caja descontado y el método de múltiplos. La valuación se realizó al 31 de diciembre de 2022 y se desarrolló en base a estimaciones que surgen del análisis realizado a lo largo de todo el informe.

4.1. Flujo de fondos descontados

El flujo de fondos descontados (DCF, por sus siglas en inglés) es un método de valoración financiera que se utiliza para estimar el valor actual de una inversión, proyecto o empresa. Este método se basa en proyectar los flujos de fondos futuros que se espera que genere la inversión y descontarlos al costo de capital de la empresa para determinar su valor presente.

El cálculo del flujo de caja libre de una empresa implica considerar todos los gastos de inversión necesarios para mantener y expandir el negocio, pero sin incluir el pago de la deuda. Una vez que se han restado estos gastos, se obtiene el flujo de caja libre, que representa la cantidad de efectivo disponible para distribuir a los inversores después de satisfacer todas las necesidades de inversión.

Después de obtener los flujos de fondos de la compañía, es necesario calcular su valor actual. Para ello, es preciso extender estos flujos hasta el momento en que la empresa alcance un estado estacionario, en el que las inversiones marginales requeridas para mantener las ventas generan una tasa interna de retorno igual al costo del capital, sin agregar valor adicional a la empresa. Para determinar el valor actual de estos flujos, es necesario descontarlos utilizando una tasa de descuento equivalente al costo de capital de la empresa.

$$\text{Valor Presente} = \frac{FFL_1}{1+r} + \frac{FFL_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{FFL_H}{(1+r)^H} + \frac{FFL_{H+1}}{(r-g)}$$

$$VP = \sum_{t=1}^n \frac{FFL_t}{(1+r)^t} + \frac{FFL_{n+1}}{(r-g)}$$

FFL = flujo de fondos libres

r = tasa de descuento = WACC

g = tasa de crecimiento esperada a perpetuidad

4.1.1. Costo del capital propio

En primer lugar se obtuvo el costo del capital propio (K_e) que es el rendimiento mínimo que los inversionistas esperan obtener a cambio de invertir su dinero en una empresa. Se utilizó el modelo CAPM, el cual establece que el retorno del capital propio es igual al retorno de la tasa libre de riesgo, sumada al cociente entre el riesgo sistémico y la prima de riesgo del mercado.

$$K_e = R_f + \text{Beta} * (\text{MRP})$$

R_f: Tasa libre de riesgo

Beta: Riesgo sistémico del capital propio

MRP: Prima de riesgo del mercado.

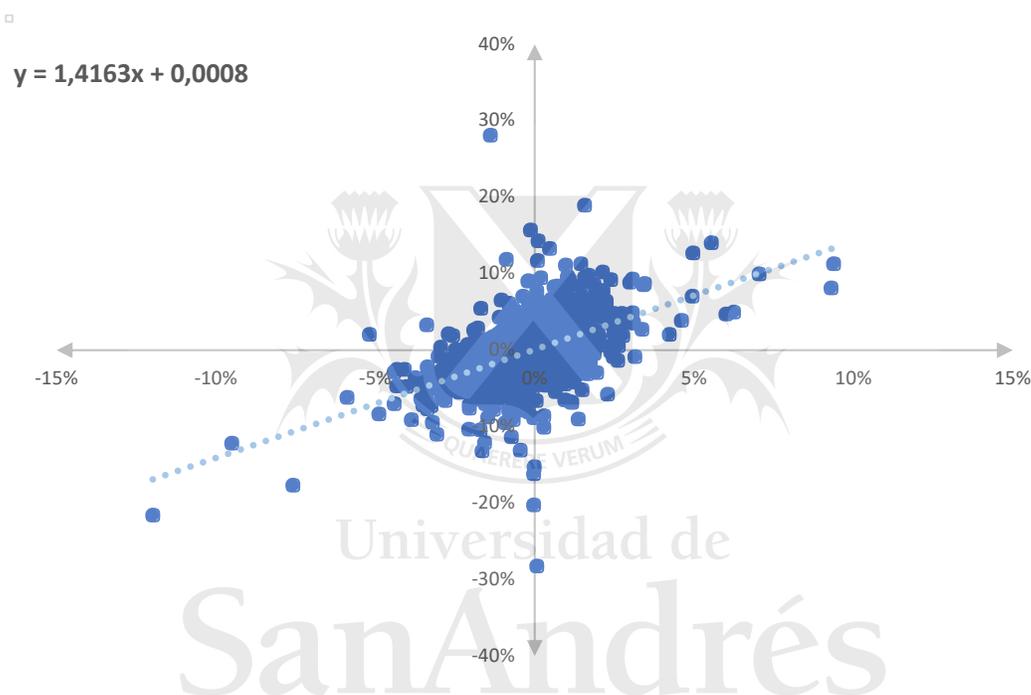
La tasa libre de riesgo es la tasa de interés que se espera obtener sin ningún riesgo de inversión, es decir, el rendimiento que se obtendría al invertir en un activo que se considera completamente libre de riesgo. Por lo general, se utiliza la tasa de interés de los bonos del tesoro de Estados Unidos a largo plazo como la tasa libre de riesgo, ya que se considera que tienen un riesgo de impacto extremadamente bajo. Para nuestro caso utilizaremos la tasa de bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años, del día 31/12/2022, que indicaba un rendimiento de 3,88%.

Para calcular la prima de riesgo del mercado se han tomado los rendimientos del S&P 500 en el periodo 1985 - 2022 con el fin de abarcar periodos estables, de recesión, y crecimiento de la economía.

Retorno S&P 500 (1985-2022)	9,29%
Tasa Libre de Riesgo	3,88%
Prima de Riesgo de Mercado	5,41%

El coeficiente Beta mide la volatilidad de un activo financiero en relación con el mercado en general. Un activo con un coeficiente beta de 1 se mueve en línea con el mercado, mientras que un coeficiente beta mayor que 1 indica que el activo es más volátil que el mercado, y un coeficiente beta menor que 1 indica que el activo es menos volátil que el mercado. Para su cálculo, se realizó una regresión lineal de los rendimientos diarios de Alteryx respecto a los del S&P500, de los últimos 5 años. Se obtuvo un resultado de 1,4163.

Gráfico 20: Dispersión de los retornos AYX vs S&P500



Fuente: Yahoo Finance. Elaboración propia.

A demás, se procedió a calcular el coeficiente Beta desapalancado de un conjunto de empresas que se consideran comparables a Alteryx en términos de sector y tamaño. Los resultados obtenidos fueron los siguientes:

Empresa	Beta	Beta Desapalancado
Alarm.com Holdings Inc	1,00	0,86
RingCentral Inc	1,30	0,94
Investnet Inc	1,10	0,89
Alteryx Inc.	1,42	1,19

El coeficiente Beta desapalancado de Alteryx, Inc. con un valor de 1,19 indica un nivel de volatilidad superior al de las empresas comparables listadas en el cuadro, las cuales presentan una volatilidad menor a la del mercado. Por lo tanto, la inversión en Alteryx Inc. puede conllevar un mayor riesgo dado su mayor nivel de volatilidad. Sin embargo, este mayor riesgo también podría brindar la posibilidad de mayores retornos en un mercado en ascenso.

Finalmente se obtuvo el costo de capital propio de la empresa.

$$K_e = 0,0388 + 1,4163 * (0,0929 - 0,0388) = 11,54\%$$

4.1.2. Costo de la deuda

En la sección 3.4.1 se ha detallado que Alteryx ha emitido tres notas senior convertibles con un valor original combinado de USD 1.030 millones. Sin embargo, debido a que los bonos convertibles poseen una opción incluida en el precio, no se utilizaron para estimar el costo de la deuda de Alteryx.

De acuerdo con Moody's, el rating crediticio de Alteryx es B3, lo que indica que se encuentra en la categoría de alto rendimiento especulativo. Esto implica que existe una mayor probabilidad de que Alteryx incumpla en el pago de su deuda en comparación con entidades con calificaciones más altas.

Según datos de FRED, al 31/12/2022, el spread de los bonos de alto rendimiento era del 4,81%. Como hemos visto anteriormente, la tasa libre de riesgo obtenida de la tasa de interés de los bonos del tesoro de Estados Unidos a largo plazo es de 3,88%.

Para determinar el costo de la deuda de Alteryx, se sumaron ambas tasas, lo que resultó en un valor del 8,69%. Este cálculo refleja el costo adicional que Alteryx enfrenta debido a su rating crediticio y el riesgo asociado con sus bonos.

4.1.3. WACC – Costo promedio ponderado de capital

El WACC se utiliza para medir el costo total de financiamiento de una empresa. Se calcula tomando en cuenta la tasa de retorno requerida por los inversionistas y el costo de cada fuente de financiamiento de la empresa, ponderado por su proporción en la estructura de capital. Si el retorno esperado es mayor que el WACC, la inversión es atractiva, mientras que, si es menor, se considera una inversión no rentable.

$$\text{WACC} = K_e * E / V + K_d * D / V * (1 - T)$$

Ke: Costo de capital propio

E: Capitalización de mercado

D: Valor de mercado de la deuda

V: Valor total de mercado de la empresa (E+D)

Kd: Costo de la deuda

T: Impuesto a las ganancias

La tasa de impuestos es de 21% de acuerdo con las nuevas alícuotas en Estados Unidos.

Tabla 14: Calculo del WACC (en USD excepto porcentajes)

Precio de la acción 30/12/2022	50,67
Acciones en circulación Clase A	61.637.370
Acciones en circulación Clase B	7.886.450
Total de Acciones en Circulación	69.523.820
Capitalización de Mercado E	3.522.771.959
Deuda a largo plazo + Obligaciones financieras	854.186.000
Deuda a corto plazo + Obligaciones financieras	84.571.000
Efectivo, equivalentes de efectivo y valores negociables	341.791.000
Deuda Neta	596.966.000
Valor total de mercado de la empresa	4.119.737.959
Ke	11,54%
Kd	8,69%
T	21,00%
WACC	10,86%

Fuente: Reportes anuales de Alteryx, Inc. Elaboración propia.

4.1.4. Amortizaciones y depreciaciones

Los activos amortizables de Alteryx son los activos intangibles que consisten principalmente en tecnología desarrollada adquirida, además de propiedades, plantas y equipos. Estos dos conceptos representan un 8% de los activos totales y la amortización anual histórica fue del 56% de estos activos. Para la proyección se utiliza este mismo porcentaje, con un crecimiento del 20% de los activos totales, menor al promedio actual dado que las mayores inversiones ya fueron realizadas.

4.1.5. CAPEX y Capital de Trabajo

El CAPEX, o gasto de capital, es el dinero que las empresas invierten en activos físicos que se espera que generen beneficios económicos a lo largo del tiempo. Este puede incluir la compra de nuevos equipos, la construcción de nuevas instalaciones de producción, la actualización de la infraestructura existente, la adquisición de nuevas tecnologías, o la inversión en proyectos de investigación y desarrollo.

El CAPEX se considera una inversión porque los activos que se adquieren o mejoran tienen una vida útil más allá del año fiscal actual y se espera que aporten valor a la empresa durante un período prolongado.

El capital de trabajo se obtiene a partir de la suma de los inventarios y cuentas a cobrar, restado a las cuentas por pagar. Es un indicador de la salud financiera a corto plazo de una empresa y su capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Una empresa con un capital de trabajo positivo tiene suficientes activos corrientes para cubrir sus pasivos corrientes, lo que indica una posición financiera sólida.

Para realizar la proyección tanto del CAPEX como del capital de trabajo, se realizó un promedio de los últimos cinco años sobre las ventas, y se aplicó el porcentaje obtenido a las ventas proyectadas.

4.1.6. Proyecciones

En esta sección se llevó a cabo la proyección de las ventas y márgenes operativos de Alteryx para el periodo 2023-2032. Alteryx es una empresa de alto crecimiento pero que aún presenta pérdidas. El valor de la empresa proviene de proyecciones de crecimiento futuro y márgenes operativos que buscan alcanzar o superar el promedio de la industria de software. Se realizó el análisis en base a los siguientes tres escenarios:

Escenario más probable:

En este escenario se espera que durante los primeros años las ventas de Alteryx sigan creciendo a un ritmo similar al de los años anteriores. La tasa de crecimiento anual compuesta de las ventas de los últimos 5 años ha sido 31%. Luego se espera que la empresa alcance un estado de crecimiento estable que acompañe al crecimiento de la industria del 14%. Crecimiento sostenido explicado por:

- Crecimiento moderado pero sostenido en el uso de las herramientas de análisis de datos en empresas de diferentes sectores y regiones geográficas.
- Crecimiento gradual en la adopción de las nuevas soluciones y servicios ofrecidos por la empresa.
- Retención de clientes clave y mayor uso de la plataforma dentro de sus departamentos, así como también atracción de nuevos clientes.

Se espera que Alteryx comience a presentar resultados operativos positivos en un corto plazo. Los márgenes operativos seguirán creciendo hasta que la empresa se estabilice y alcance los márgenes propios de la industria, los cuales se encuentran alrededor del 16%.

Escenario Optimista:

En este escenario se espera que las ventas de Alteryx crezcan a un ritmo más acelerado que el de los últimos años. Se utilizará una tasa de crecimiento cercana al 36% para los primeros años y, a partir de que la empresa alcance un crecimiento estable, el crecimiento será igual al

esperado para la industria. Aceleración de las ventas explicado por algunos de los siguientes motivos:

- Alteryx logre aumentar significativamente su cuota de mercado en el sector de análisis y automatización de datos, debido a la creciente demanda de herramientas de análisis de datos en la industria.
- Crecimiento acelerado de la industria.
- Adquisición de empresas complementarias o asociaciones estratégicas que permitan a Alteryx expandir su alcance geográfico y ampliar su oferta de productos y servicios.

Rápidamente Alteryx será capaz de demostrar resultados operativos positivos y alcanzar los márgenes operativos de la industria.

Escenario pesimista:

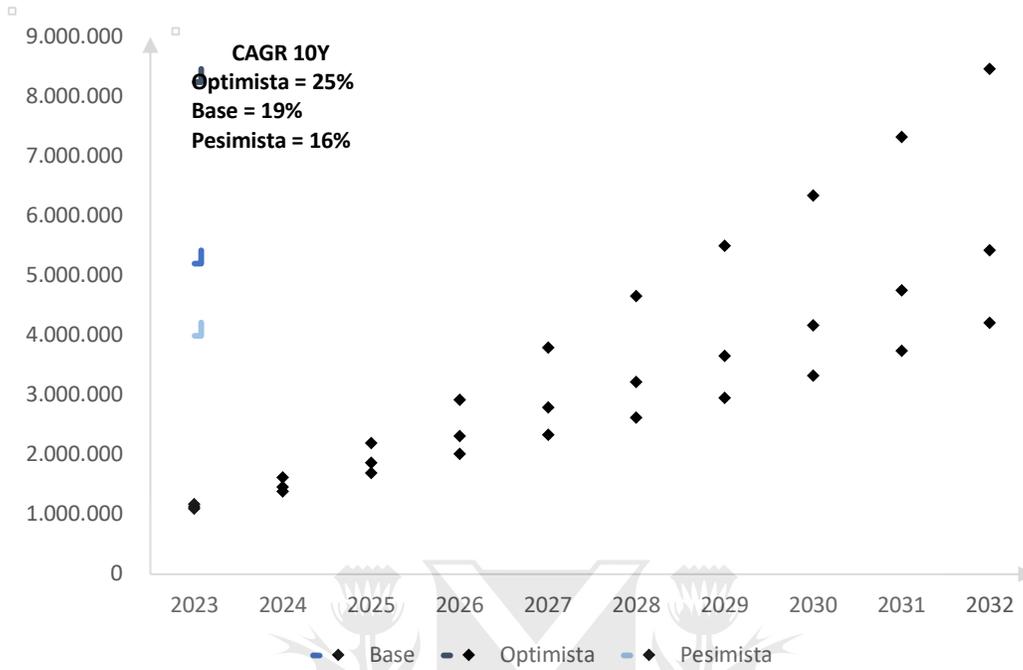
En este escenario se espera que las ventas de Alteryx desaceleren su crecimiento en comparación a los últimos 5 años. Se utilizará una tasa de crecimiento cercana al 28% para los primeros años. A demás, en el estado estacionario, Alteryx no podrá seguir el crecimiento de la industria por lo cual se utilizará una tasa menor al 14%. Desaceleración de las ventas explicado por algunas de las siguientes razones:

- Recesión económica global que afecte negativamente a los presupuestos que las empresas gastan en tecnología y reduzca la demanda de software empresarial.
- Intensificación de la competencia, lo que haría que Alteryx pierda cuota de mercado.
- Adquisiciones de empresas que generen resultados operativos negativos y reduzcan el valor de la participación accionaria existente de los accionistas.

Alteryx continúa presentando márgenes operativos negativos debido a inversiones que debe llevar a cabo para mantener sus ventas y logra estabilizarse en el largo plazo.

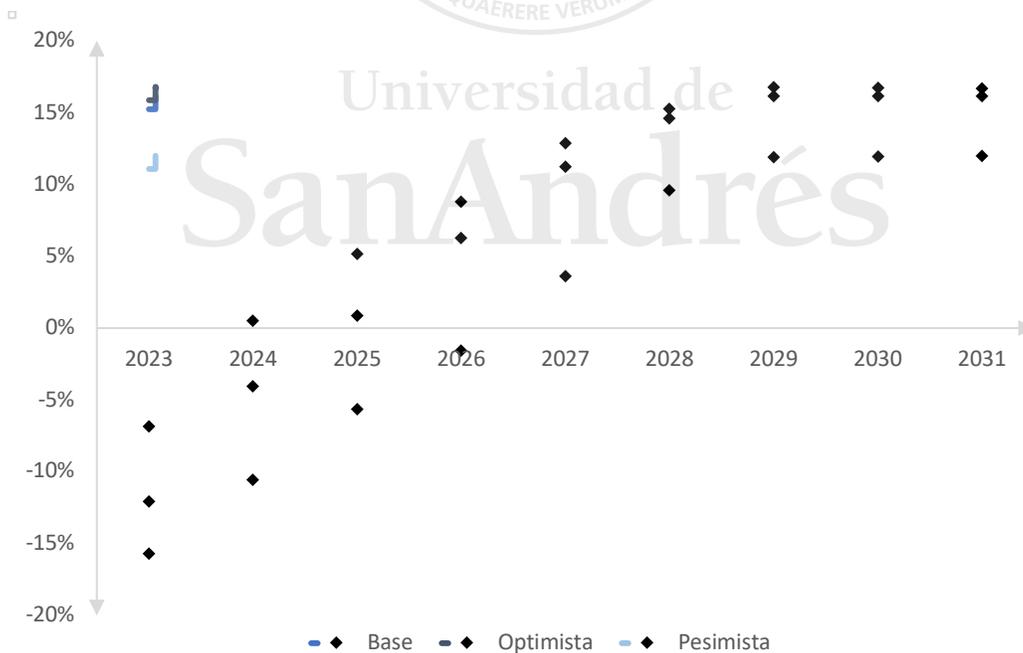
A continuación, se presentan las proyecciones de las ventas y márgenes operativos para los escenarios planteados anteriormente.

Gráfico 21: Proyección de las ventas para distintos escenarios 2023 – 2032 (USD)



Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 22: Proyección del margen operativo para distintos escenarios 2023 – 2032



Fuente: Elaboración propia.

4.1.7. Valor Terminal

Para calcular el valor futuro de una empresa, se utilizó el modelo de crecimiento de Gordon. Este modelo supone que los flujos de fondos libres crecerán a una tasa estable en el tiempo de forma perpetua, y que la empresa reinvierte todos sus fondos en lugar de distribuir dividendos.

Una vez que se llega a un punto donde se considera que los flujos son estables, se calcula el valor terminal utilizando el último flujo de fondos libres (en nuestro caso el año 10), dividiéndolo por la tasa de descuento (WACC) y restando la tasa de crecimiento perpetuo (g) estimada para la empresa. Finalmente, se descuenta el valor obtenido utilizando nuevamente el WACC para traerlo a valor presente.

La tasa g , también conocida como tasa de crecimiento terminal, representa la tasa a la cual se espera que la empresa crezca de manera sostenible en el futuro después de que se hayan alcanzado los flujos de caja normales.

Para calcular la tasa de crecimiento esperada, se utilizó el Producto Bruto Interno y la inflación esperada de los Estados Unidos ya que allí se concentran el 72% de las ventas total de Alteryx. El crecimiento esperado real de la economía es de aproximadamente el 2% y se consideró una inflación a largo plazo de 2,5%.

Teniendo en cuenta que Alteryx se encuentra en una de las industrias con mayor potencial de crecimiento, utilizaremos una tasa de crecimiento de 4.1% cercana, pero menor al crecimiento real de la economía dado que puede hacer cambios tecnológicos que impacten a la compañía en el largo plazo.

4.1.8. Valuación

Aquí se expondrán los resultados obtenidos de la valuación del capital accionario de Alteryx, Inc. al 31/12/2022 a través del método de Flujo de Fondos Descontados.

Tabla 15: Resultados del método DCF para los escenarios planteados

Valuación por Flujo de Caja Descontados (USD miles excepto precio por acción)			
Escenarios	Base	Optimista	Pesimista
VP Flujo de Caja Libre (10 años)	865.670	1.112.629	306.670
Valor Terminal	3.821.834	4.657.264	2.826.337
Valor Empresa	4.687.504	5.769.893	3.133.008
Caja al Cierre 2022	341.791	341.791	341.791
Deuda Financiera 2022	877.492	877.492	877.492
Valor del Capital Accionario de Alteryx	4.151.803	5.234.192	2.597.307
Cantidad de Acciones en circulación	69.523.820	69.523.820	69.523.820
Precio por Acción de Alteryx	59,72	75,29	37,36

Fuente: Elaboración propia.

En el escenario más probable el precio obtenido para la acción de Alteryx, Inc. es de USD 59,72. El mismo se encuentra por encima del precio de cierre al 31/12/2022 el cual fue de USD 50,67. El valor estimado de la empresa es de USD 4.687.504, y el valor del capital accionario de USD 4.151.803 el cual se obtuvo sumando la caja y equivalentes, y restando la deuda financiera al cierre de 2022 al valor de la empresa.

En el escenario optimista se obtuvo un valor de la empresa de USD 5.769.893, el valor del capital accionario USD 5.234.192, resultando en un precio por acción de USD 75,29.

Finalmente, en el escenario pesimista, el valor de la estimado de la empresa es de USD 3.133.008 y el capital accionario USD 2.597.307. El precio por acción de Alteryx en el caso pesimista es de USD 37,36.

4.2. Valuación por Múltiplos

La valuación por múltiplos es una técnica utilizada en finanzas para estimar el valor de una empresa o activo, basándose en la relación entre ciertas métricas financieras de la empresa (como el precio de las acciones, el beneficio neto, las ventas, etc.) y las mismas métricas de otras empresas comparables en el mismo sector o industria.

En lugar de utilizar técnicas más complejas, como el descuento de flujos de caja o el análisis de los estados financieros, la valuación por múltiplos se basa en la idea de que las empresas que son similares en términos de su tamaño, crecimiento, rentabilidad y riesgo, deberían tener ratios financieros similares. Por lo tanto, al comparar los ratios de la empresa que se está valorando con los ratios de otras empresas comparables, se puede estimar el valor de la empresa objetivo.

Los múltiplos comúnmente utilizados incluyen el P/E (precio-beneficio), P/S (precio-ventas), P/B (precio-valor en libros) y EV/EBITDA (valor de la empresa/resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización).

Se seleccionaron compañías que se encuentran en un ciclo de vida similar al de Alteryx; siendo también comparables en términos de sector y tamaño. Para realizar el análisis se ha hecho uso del múltiplo EV/S (Valor de del capital accionario de Alteryx en el mercado sobre las ventas totales) y se analizaron las tasas de crecimiento de las ventas y margen operativo de Alteryx con respecto a los comparables.

El ratio EV/S, también conocido como la relación entre el valor de la empresa y las ventas, se calcula dividiendo la capitalización de mercado de la empresa (valor de la empresa) por sus ingresos totales.

El EV/S es una medida popular para evaluar empresas de alto crecimiento y tecnología, y se utiliza con frecuencia en la valoración de empresas de capital de alto riesgo. El ratio EV/S es una medida más completa que el ratio P/S, ya que incluye la deuda y el efectivo de la empresa en su cálculo, lo que proporciona una imagen más precisa de la situación financiera de la empresa.

Cabe destacar que desde un comienzo se han descartado el uso de algunos ratios como el EV/EBITDA ya que Alteryx no es rentable al momento de la valuación.

A continuación, se detallan las empresas seleccionadas como comparables para la valoración de Alteryx Inc. a través del método de múltiplos. Para cada entidad, se muestran sus respectivas cifras de ventas, la Tasa Compuesta de Crecimiento Anual (CAGR) a tres años, los márgenes operativos y el múltiplo Valor de la Empresa / Ventas (EV/S).

Tabla 16: Análisis de empresas comparables a Alteryx, Inc.

Empresa	Ventas 2022 (USD miles)	Ventas 2021 (USD miles)	CAGR 3Y Ventas	EV (USD miles)	Margen Operativo	EV/S
Progress Company	602.013	531.313	13%	2.720.000	22%	4,52
Intapp Inc	272.071	214.633	24%	1.550.000	-37%	5,70
Alarm.com	842.559	748.969	19%	2.470.000	6%	2,93
PagerDuty Inc	281.396	213.556	19%	2.720.000	-36%	9,67
RingCentral Inc	1.988.330	1.594.754	30%	4.970.000	-33%	2,50
Envestnet Inc	1.239.784	1.186.517	11%	4.150.000	-5%	3,35
Jfrog Ltd	280.040	206.683	39%	1.730.000	-32%	6,18
Promedio	786.599	670.918	22%	2.901.429	-16%	4,98
Alteryx Inc.	855.354	536.135	27%	4.119.738	-35%	4x-6x

Fuente: Reportes anuales varios. Elaboración propia.

Alteryx Inc. exhibe un CAGR a tres años por encima del promedio del grupo de comparable de empresas. Esto indica que Alteryx ha experimentado un crecimiento más rápido en sus ventas en los últimos años en comparación con el promedio de sus pares.

En cuanto al margen operativo, Alteryx muestra un margen de -35%. Actualmente la empresa está incurriendo en pérdidas operativas, pero como se puede observar en la tabla, no es inusual para empresas de tecnología en etapas tempranas. Este margen operativo es considerablemente más bajo que el promedio del grupo de comparables, que es del 16%. Sin embargo, Alteryx puede mejorar su margen operativo y acercarse al que poseen las empresas establecidas dentro de la industria ya que en los últimos años estuvo invirtiendo fuertemente en su crecimiento.

Dado la tasa de crecimiento superior evidenciada por Alteryx Inc. y junto con la posibilidad de mejora en su margen operativo, estimamos que sería razonable asignar un múltiplo EV/S igual o superior al promedio observado en el conjunto de empresas comparables.

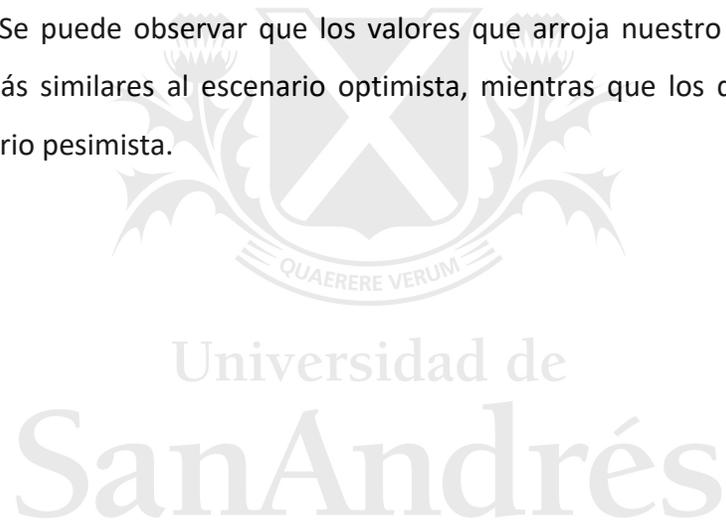
El múltiplo EV/S del grupo de comparables seleccionado se encuentra en el rango 4x-6x. Seguidamente, se presenta el análisis de sensibilidad realizado para el múltiplo EV/S.

Tabla 17: Sensibilidad del múltiplo EV/S (USD)

EV/S	Ventas (USD)				
	850.000.000	950.000.000	1.050.000.000	1.150.000.000	1.250.000.000
4,0	41,20	46,95	52,71	58,46	64,21
4,5	47,31	53,78	60,26	66,73	73,20
5,0	53,42	60,62	67,81	75,00	82,19
5,5	59,54	67,45	75,36	83,27	91,18
6,0	65,65	74,28	82,91	91,54	100,17

Fuente: Elaboración propia.

Al sensibilizar el este múltiplo a distintos niveles de ventas y teniendo en cuenta el análisis realizado anteriormente, el precio de la acción de Alteryx, Inc. podría encontrarse entre 60,26 USD y 67,81 USD. Se puede observar que los valores que arroja nuestro análisis en el límite superior son los más similares al escenario optimista, mientras que los del límite inferior se asemejan al escenario pesimista.



5. Conclusión

A lo largo de este informe hemos examinado y evaluado el potencial de Alteryx como líder en la automatización de procesos y en la preparación y combinación de datos de autoservicio. La plataforma unificada de análisis de datos de Alteryx ha demostrado ser un elemento clave en la transformación del proceso de BI y análisis de datos de autoservicio, permitiendo a los usuarios empresariales ahorrar tiempo y esfuerzos significativos en la manipulación de datos.

Nuestro análisis sugiere que, en el contexto de un mercado en constante cambio, con un enfoque creciente en la agilidad empresarial, Alteryx tiene el potencial de capturar una porción considerable del cambio en el gasto de los departamentos de tecnología. La plataforma de Alteryx ha demostrado ser disruptiva en el mercado, rompiendo cuellos de botella importantes en el proceso de análisis de datos y empoderando a los usuarios empresariales para tomar decisiones informadas rápidamente.

Sin embargo, es importante destacar que nuestro entusiasmo se ve moderado por posibles riesgos y desafíos en el entorno económico y empresarial. Un posible freno en las nuevas reservas de negocios debido a una desaceleración económica y un alto precio de venta promedio podrían afectar el crecimiento de la empresa en el corto plazo. Además, la exposición a los sectores minorista y de servicios financieros podría representar riesgos adicionales para la demanda.

En resumen, se ha proporcionado una evaluación exhaustiva del potencial de Alteryx. Si bien existen desafíos y riesgos en el entorno empresarial, Alteryx ha demostrado ser un jugador disruptivo y líder en su campo, y su plataforma innovadora tiene el potencial de impulsar un cambio significativo en la forma en que las organizaciones abordan el análisis de datos y la toma de decisiones empresariales.

Anexo 1 – Balance Patrimonial

USD en miles	2018	2019	2020	2021	2022
Activos					
Activos Corrientes:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	89.974	409.949	171.891	152.375	104.751
Inversiones a corto plazo	239.718	376.995	584.445	506.874	237.040
Cuentas por cobrar, neto	94.922	129.912	136.985	192.318	259.590
Gastos pagados por adelantado y otros activos corrientes	37.199	55.129	79.144	81.360	145.767
Total de activos corrientes	461.813	971.985	972.465	932.927	747.148
Propiedad y equipo, neto	11.729	20.296	40.645	71.270	69.157
Activos por derecho de uso de arrendamiento operativo	-	33.600	62.508	102.681	50.997
Inversiones a largo plazo	96.551	187.921	265.800	343.213	90.184
Goodwill	9.494	36.910	37.070	57.415	398.091
Activos intangibles, neto	7.491	22.083	16.191	21.737	60.901
Otros activos	31.089	69.543	70.616	70.445	140.806
Total de activos	618.167	1.342.338	1.465.295	1.599.688	1.557.284
Pasivos y patrimonio de los accionistas					
Pasivos corrientes:					
Cuentas por pagar	5.028	9.383	5.340	8.086	13.883
Salarios acumulados y pasivos relacionados con nómina	24.659	53.683	46.569	61.391	81.206
Gastos acumulados y otros pasivos corrientes	10.878	31.715	34.987	53.917	56.592
Ingresos diferidos	84.015	83.895	108.664	208.154	276.160
Notas convertibles senior, neto		68.154	72.619	77.400	84.571
Total de pasivos corrientes	124.580	246.830	268.179	408.948	512.412
Notas convertibles senior, neto	173.647	630.321	657.501	686.016	792.921
Pasivos por arrendamiento operativo		29.293	53.860	78.784	61.265
Otros pasivos	18.122	10.987	8.964	23.186	17.030
Total de pasivos	316.349	917.431	988.504	1.196.934	1.383.628
Patrimonio de los accionistas:					
Acciones comunes	6	7	7	7	7
Capital adicional pagado	315.291	412.191	489.025	598.710	622.434
Déficit acumulado	(12.908)	14.235	(10.748)	(190.429)	(443.159)
Pérdida acumulada de otro resultado integral	(571)	(1.526)	(1.493)	(5.534)	(5.626)
Total del patrimonio de los accionistas	301.818	424.907	476.791	402.754	173.656
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	618.167	1.342.338	1.465.295	1.599.688	1.557.284

Anexo 2 – Estado de Resultados

USD en miles, excepto por la información por acción	2018	2019	2020	2021	2022
Ingresos:					
Licencias de software basadas en suscripción	124.669	229.194	237.035	203.960	447.202
Servicios PCS y otros servicios	128.901	188.716	258.273	332.175	408.152
Ingresos totales	253.570	417.910	495.308	536.135	855.354
Costo de ingresos:					
Licencias de software basadas en suscripción	1.505	3.923	5.125	4.967	10.994
Servicios PCS y otros servicios	21.295	35.228	38.714	50.786	106.790
Costo total de ingresos	22.800	39.151	43.839	55.753	117.784
Utilidad bruta	230.770	378.759	451.469	480.382	737.570
Gastos operativos:					
Investigación y desarrollo	43.449	69.100	101.117	132.420	221.453
Ventas y marketing	109.284	191.735	252.820	334.480	541.673
Administración general	48.267	79.943	101.439	149.747	231.717
Deterioro de activos de larga duración	-	-	-	-	43.238
Gastos operativos totales	201.000	340.778	455.376	616.647	1.038.081
Pérdida de operaciones	29.770	37.981	(3.907)	(136.265)	(300.511)
Gastos de interés	7.378	(21.844)	(38.119)	(39.208)	(9.741)
Otro ingreso (pérdida), neto	3.042	10.434	14.381	(2.058)	(3.526)
Pérdida antes de la provision para impuestos sobre la renta	25.434	6.064	(27.645)	(177.531)	(313.778)
Provisión para impuestos sobre la renta	(2.586)	(21.079)	(3.271)	2.150	4.721
Pérdida neta	28.020	27.143	(24.374)	(179.681)	(318.499)
Pérdida neta por acción atribuible a los accionistas comunes, básica	0	0	(0)	(3)	(5)
Pérdida neta por acción atribuible a los accionistas comunes, diluida	0	0	(0)	(3)	(5)
Promedio ponderado de acciones utilizadas para calcular la pérdida neta por acción atribuible a los accionistas comunes, básica	60.829	63.424	66.058	67.191	68.510
Promedio ponderado de acciones utilizadas para calcular la pérdida neta por acción atribuible a los accionistas comunes, diluida	64.744	68.661	66.058	67.191	68.510
Otros ingresos integrales (pérdidas), netos de impuestos:					
Ganancia (pérdida) neta no realizada en inversiones, neto de impuestos	(22)	714	925	(3.374)	(1.978)
Ajustes de conversión de moneda extranjera, neto de impuestos	(195)	(1.669)	(892)	(667)	1.886
Otros ingresos integrales (pérdidas), netos de impuestos	(217)	(955)	33	(4.041)	(92)
Pérdida integral total	27.803	26.188	(24.341)	(183.722)	(318.591)

Anexo 3 – Escenarios DCF

Escenario Base

VALUACIÓN por flujo de fondos descontado (USD miles)											
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	VT
Ventas:											
Ventas por licencia de software	585.835	761.585	967.213	1.189.672	1.427.606	1.627.471	1.855.317	2.115.062	2.411.170	2.748.734	2.748.734
Ventas de servicios profesionales	542.842	705.695	903.289	1.129.112	1.366.225	1.598.483	1.806.286	2.059.166	2.347.450	2.676.093	2.676.093
Ventas Totales	1.128.677	1.467.280	1.870.502	2.318.784	2.793.831	3.225.955	3.661.603	4.174.228	4.758.620	5.424.827	5.424.827
% Crecimiento Ventas	32,0%	30,0%	27,5%	24,0%	20,5%	15,5%	13,5%	14,0%	14,0%	14,0%	
Costo de Ventas:											
Costo de ventas por licencia de software	11.717	15.232	19.344	35.690	42.828	65.099	74.213	84.602	96.447	109.949	109.949
Costo de ventas de servicios profesionales	135.711	176.424	207.757	259.696	341.556	399.621	469.634	535.383	610.337	695.784	695.784
Costo de Ventas Totales	147.427	191.655	227.101	295.386	384.384	464.720	543.847	619.986	706.784	805.733	805.733
Resultado Bruto	981.250	1.275.624	1.643.402	2.023.398	2.409.447	2.761.235	3.117.756	3.554.242	4.051.836	4.619.093	4.619.093
% Margen Bruto	86,9%	86,9%	87,9%	87,3%	86,2%	85,6%	85,1%	85,1%	85,1%	85,1%	
Gastos Operativos:											
Investigación y desarrollo	237.022	308.129	392.805	463.757	558.766	645.191	659.089	751.361	856.552	976.469	976.469
Ventas y marketing	620.772	718.967	841.726	950.701	977.841	1.000.046	1.135.097	1.294.011	1.475.172	1.681.696	1.681.696
Administración general	259.596	308.129	392.805	463.757	558.766	645.191	732.321	834.846	951.724	1.084.965	1.084.965
Gastos Operativos Totales	1.117.390	1.335.225	1.627.337	1.878.215	2.095.374	2.290.428	2.526.506	2.880.217	3.283.448	3.743.130	3.743.130
Resultado Operativo	(136.140)	(59.600)	16.064	145.183	314.073	470.807	591.250	674.025	768.388	875.963	875.963
% Margen Operativo	-12,1%	-4,1%	0,9%	6,3%	11,2%	14,6%	16,1%	16,1%	16,1%	16,1%	
Amortización	83.720	100.464	120.556	144.667	173.601	208.321	249.985	299.982	359.979	431.975	431.975
EBITDA	(52.421)	40.863	136.621	289.850	487.674	679.128	841.235	974.007	1.128.367	1.307.938	1.307.938
Impuesto Ganancias	-	-	(3.374)	(30.488)	(65.955)	(98.869)	(124.162)	(141.545)	(161.362)	(183.952)	(183.952)
Capital de trabajo	338.603	440.184	561.151	695.635	838.149	967.786	1.098.481	1.252.268	1.427.586	1.627.448	1.627.448
Variación de Capital de Trabajo	(103.867)	(101.581)	(120.967)	(134.484)	(142.514)	(129.637)	(130.695)	(153.787)	(175.318)	(199.862)	(199.862)
Inversiones Bienes de Uso	(47.404)	(61.626)	(78.561)	(97.389)	(117.341)	(135.490)	(153.787)	(175.318)	(199.862)	(227.843)	(227.843)
Flujo de Fondos Libres	(203.692)	(122.343)	(66.281)	27.489	161.864	315.132	432.591	503.357	591.826	696.281	696.281
Periodo de Descuento	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	10
FFL descontado @ WACC	(183.734)	(99.543)	(48.644)	18.198	96.655	169.739	210.176	220.595	233.953	248.276	3.821.834
WACC	10,86%										

Escenario Optimista

VALUACIÓN por flujo de fondos descontado (USD miles)											
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	VT
Ventas:											
Ventas por licencia de software	621.611	864.039	1.166.453	1.574.711	2.047.124	2.558.905	2.942.741	3.384.152	3.891.775	4.475.542	4.475.542
Ventas de servicios profesionales	555.087	760.469	1.026.633	1.344.889	1.748.356	2.202.928	2.555.397	2.964.260	3.438.542	3.988.709	3.988.709
Ventas Totales	1.176.698	1.624.508	2.193.086	2.919.600	3.795.480	4.761.834	5.498.138	6.348.413	7.330.317	8.464.250	8.464.250
% Crecimiento Ventas	37,6%	38,1%	35,0%	33,1%	30,0%	25,5%	15,5%	15,5%	15,5%	15,5%	
Costo de Ventas:											0
Costo de ventas por licencia de software	12.432	17.281	23.329	47.241	61.414	102.356	117.710	135.366	155.671	179.022	179.022
Costo de ventas de servicios profesionales	138.772	190.117	236.126	309.324	437.089	550.732	664.403	770.708	894.021	1.037.064	1.037.064
Costo de Ventas Totales	151.204	207.398	259.455	356.566	498.503	653.088	782.113	906.074	1.049.692	1.216.086	1.216.086
Resultado Bruto	1.025.494	1.417.110	1.933.631	2.563.034	3.296.977	4.108.745	4.716.025	5.442.339	6.280.625	7.248.164	7.248.164
% Margen Bruto	87,2%	87,2%	88,2%	87,8%	86,9%	86,3%	85,8%	85,7%	85,7%	85,6%	85,6%
Gastos Operativos:											-
Investigación y desarrollo	247.106	324.902	438.617	554.724	721.141	952.367	989.665	1.142.714	1.319.457	1.523.565	1.523.565
Ventas y marketing	588.349	714.783	921.096	1.167.840	1.328.418	1.476.168	1.704.423	1.968.008	2.272.398	2.623.918	2.623.918
Administración general	270.640	341.147	460.548	583.920	759.096	952.367	1.099.628	1.269.683	1.466.063	1.692.850	1.692.850
Gastos Operativos Totales	1.106.096	1.380.832	1.820.261	2.306.484	2.808.655	3.380.902	3.793.715	4.380.405	5.057.919	5.840.333	5.840.333
Resultado Operativo	(80.602)	36.278	113.370	256.550	488.322	727.843	922.310	1.061.934	1.222.706	1.407.832	1.407.832
% Margen Operativo	-6,8%	2,2%	5,2%	8,8%	12,9%	15,3%	16,8%	16,7%	16,7%	16,6%	16,6%
Amortización	83.720	100.464	120.556	144.667	173.601	208.321	249.985	299.982	359.979	431.975	431.975
EBITDA	3.118	136.742	233.926	401.218	661.923	936.165	1.172.295	1.361.917	1.582.685	1.839.806	1.839.806
Impuesto Ganancias	-	(7.618)	(23.808)	(53.876)	(102.548)	(152.847)	(193.685)	(223.006)	(256.768)	(295.645)	(295.645)
Capital de trabajo	353.009	487.352	657.926	875.880	1.138.644	1.428.550	1.649.441	1.904.524	2.199.095	2.539.275	2.539.275
Variación de Capital de Trabajo	(118.273)	(134.343)	(170.573)	(217.954)	(262.764)	(289.906)	(220.891)	(255.082)	(294.571)	(340.180)	(340.180)
Inversiones Bienes de Uso	(49.421)	(68.229)	(92.110)	(122.623)	(159.410)	(199.997)	(230.922)	(266.633)	(307.873)	(355.499)	(355.499)
Flujo de Fondos Libres	(164.577)	(73.449)	(52.564)	6.765	137.201	293.414	526.797	617.195	723.472	848.483	848.483
Periodo de Descuento	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	10
FFL descontado @ WACC	(148.451)	(59.761)	(38.578)	4.478	81.928	158.042	255.946	270.484	285.994	302.547	4.657.264
WACC	10,86%										

Escenario Pesimista

VALUACIÓN por flujo de fondos descontado (USD miles)											
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	VT
Ventas:											
Ventas por licencia de software	585.835	749.868	914.839	1.079.510	1.252.232	1.415.022	1.598.975	1.806.842	2.041.731	2.307.156	2.307.156
Ventas de servicios profesionales	510.190	637.738	778.040	933.648	1.083.031	1.212.995	1.358.555	1.521.581	1.704.171	1.908.671	1.908.671
Ventas Totales	1.096.025	1.387.606	1.692.879	2.013.158	2.335.263	2.628.017	2.957.530	3.328.423	3.745.902	4.215.828	4.215.828
% Crecimiento Ventas	28,1%	26,6%	22,0%	18,9%	16,0%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	
Costo de Ventas:											0
Costo de ventas por licencia de software	11.717	14.997	18.297	32.385	37.567	56.601	63.959	72.274	81.669	92.286	92.286
Costo de ventas de servicios profesionales	127.548	159.434	178.949	214.739	270.758	303.249	353.224	395.611	443.084	496.255	496.255
Costo de Ventas Totales	139.264	174.432	197.246	247.124	308.325	359.850	417.183	467.885	524.754	588.541	588.541
Resultado Bruto	956.760	1.213.174	1.495.633	1.766.034	2.026.939	2.268.168	2.540.346	2.860.538	3.221.148	3.627.287	3.627.287
% Margen Bruto	87,3%	87,4%	88,3%	87,7%	86,8%	86,3%	85,9%	85,9%	86,0%	86,0%	86,0%
Gastos Operativos:											-
Investigación y desarrollo	274.006	333.025	372.433	503.290	560.463	604.444	680.232	765.537	861.557	969.640	969.640
Ventas y marketing	602.814	721.555	846.440	905.921	817.342	814.685	916.834	1.031.811	1.161.230	1.306.907	1.306.907
Administración general	252.086	291.397	355.505	402.632	583.816	578.164	591.506	665.685	749.180	843.166	843.166
Gastos Operativos Totales	1.128.905	1.345.978	1.574.378	1.811.842	1.961.621	1.997.293	2.188.572	2.463.033	2.771.968	3.119.713	3.119.713
Resultado Operativo	(172.145)	(132.804)	(78.744)	(45.808)	65.317	270.875	351.775	397.505	449.181	507.574	507.574
% Margen Operativo	-15,7%	-9,6%	-4,7%	-2,3%	2,8%	10,3%	11,9%	11,9%	12,0%	12,0%	12,0%
Amortización	83.720	100.464	120.556	144.667	173.601	208.321	249.985	299.982	359.979	431.975	431.975
EBITDA	(88.425)	(32.340)	41.812	98.859	238.918	479.196	601.760	697.488	809.160	939.549	939.549
Impuesto Ganancias	-	-	-	(13.717)	(56.884)	(73.873)	(83.476)	(94.328)	(106.591)	(106.591)	(106.591)
Capital de trabajo	328.807	416.282	507.864	603.947	700.579	788.405	887.259	998.527	1.123.771	1.264.748	1.264.748
Variación de Capital de Trabajo	(94.071)	(87.474)	(91.582)	(96.084)	(96.632)	(87.826)	(98.854)	(111.268)	(125.244)	(140.978)	(140.978)
Inversiones Bienes de Uso	(46.033)	(58.279)	(71.101)	(84.553)	(98.081)	(110.377)	(124.216)	(139.794)	(157.328)	(177.065)	(177.065)
Flujo de Fondos Libres	(228.530)	(178.094)	(120.871)	(81.777)	30.489	224.109	304.817	362.950	432.260	514.916	514.916
Periodo de Descuento	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	10
FFL descontado @ WACC	(206.138)	(144.904)	(88.709)	(54.137)	18.206	120.712	148.096	159.062	170.876	183.606	2.826.337
WACC	10,86%										

Anexo 4 – Calculo de Beta de Alteryx

<u>Calculo de Estadísticos</u>		
	AYX	S&P500
Media	0,13%	0,04%
Varianza	0,15%	0,02%
Desvio Estandar	3,90%	1,38%
Covarianza	0,03%	
Correlación	0,50	
Coef. de Var.	30,14	36,59

<u>Calculos Anualizados</u>		
	AYX	S&P500
Media	32,58%	9,49%
Varianza	38,26%	4,78%
Desvio Estandar	61,85%	21,87%

<u>Matriz de Varianza-Covarianza</u>		
	AYX	S&P500
AYX	38,26%	6,77%
S&P500	6,77%	4,78%

<u>Cálculo manual del Beta</u>		
Beta	1,42	

Beta->	1,42	0,00	<-Alfa
Error Típico Beta->	0,07	0,00	<-Error Típico Alfa
R^2->	0,25	0,03	<-Suma ^2 total
F->	420,38	1256,00	<-Grado libertad
Suma ^2 Regresión->	0,48	1,43	<-Suma ^2 residuo
t-estad. Beta->	20,50	0,80	<-Alfa t-estad.
Prob. rech. Beta->	0,00	0,42	<-Alfa prob. rech.
R^2 ajustado->	1,00	0,00	<-Prob. rech. F

Bibliografía

Académica

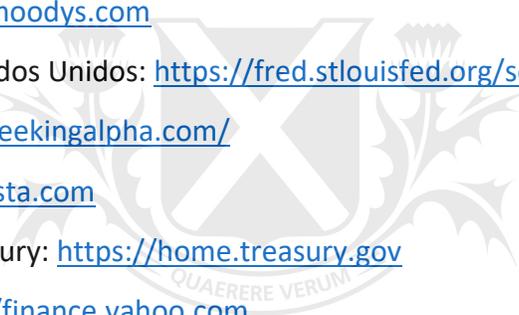
- Brealey, Myers & Allen. Principles of Corporate Finance (12th Edition). United States: McGraw-Hill Education, 2017.
- Frank J. Fabozzi. Fixed Income Analysis (Second Edition). United States: John Wiley & Sons, Inc., 2007.
- Mary Buffett & David Clark, Warren Buffett y la interpretación de estados financieros, United States: Valleta Ediciones, 2019.
- Ruback, Richard, Capital Cash Flows: A Simple Approach to Valuing Risky Cash Flows, United States: Harvard University, Boston, 2000.

Reportes

- Alteryx, Inc. reportes anuales, trimestrales y presentación a los inversores:
 - Reportes Anuales: <https://investor.alteryx.com/financials/sec-filings/default.aspx>
 - Reportes Trimestrales: <https://investor.alteryx.com/financials/quarterly-earnings/default.aspx>
 - Presentación a los inversores: <https://investor.alteryx.com/news-and-events/presentations/default.aspx>
- IDC - Doc. #US48688922 - “Data and Analytics in a Digital-First World,” January 2022.
- IDC - Doc. #US49458122 - “4 Ways to Unlock Transformative Business Outcomes from Analytics Investments: A global survey on the impacts of people, data, and analytics automation on ROI,” August 2022.
- Left Brain Investment Research – Equity Research Report 12/12/19 Alteryx, Inc., December 2019.
- Market Forecast - Doc # US46382521 - Worldwide Data Integration and Intelligence Software Forecast, 2021-2025, Jun 2021.

Artículos y Páginas Web Consultadas

- AlphaQuery: <https://es.investing.com>
- Alteryx: <https://www.alteryx.com>
- Banco Mundial: <https://www.bancomundial.org/es/>
- Bloomberg: <https://bloomberg.com>
- FRED Economic Data: <https://fred.stlouisfed.org/series/BAMLH0A0HYM2>
- Fondo Monetario Internacional: <https://www.imf.org/es/Home>
- Investing.com: <https://es.investing.com>
- Macro Trends: <https://www.macrotrends.net>
- Moodys: <https://www.moodys.com>
- Reserva Federal de Estados Unidos: <https://fred.stlouisfed.org/series/GDP>
- Seeking Alpha: <https://seekingalpha.com/>
- Statista: <https://es.statista.com>
- US Department of Treasury: <https://home.treasury.gov>
- Yahoo! Finance: <https://finance.yahoo.com>



Universidad de
San Andrés