



# SpaceX

Por Tiago Pérez

## El desafío de ponerle precio al futuro

SpaceX podría protagonizar uno de los eventos más importantes de los mercados financieros de los últimos años. La compañía fundada por Elon Musk parece haber dado el primer paso hacia una eventual salida a bolsa.

Se estima que la empresa privada más valiosa del mundo alcanzaría una valoración de entre USD 1,5 y 2 billones, ubicándose entre las compañías cotizadas más grandes a nivel global. Para ponerlo en perspectiva, una cifra de este orden la ubicaría dentro de las diez empresas con mayor capitalización bursátil del mundo.

Más allá de la magnitud del posible IPO, el caso de SpaceX resulta particularmente interesante porque plantea una pregunta que suele aparecer en las grandes historias de crecimiento.

¿Cuánto vale realmente una empresa que continúa invirtiendo agresivamente en proyectos cuyo potencial económico podría tardar años en materializarse?

(+598) 2605 6969

[contacto@graphenoadvisors.com](mailto:contacto@graphenoadvisors.com)  
[www.graphenoadvisors.com](http://www.graphenoadvisors.com)

Arocena 1964 of.104  
Montevideo – CP 11500  
Uruguay



## SpaceX: un caso de estudio excepcional

Luego de permanecer privada por 24 años, el 20 de mayo de 2026, SpaceX presentó ante la SEC el formulario S-1, un paso indispensable para cualquier empresa que quiera salir a bolsa en Estados Unidos.

As filed with the U.S. Securities and Exchange Commission on May 20, 2026 Registration No. 333-

---

UNITED STATES  
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION  
WASHINGTON, DC 20549

---

**FORM S-1**  
*REGISTRATION STATEMENT*  
*UNDER THE SECURITIES ACT OF 1933*

---

**Space Exploration Technologies Corp.**  
*(Exact name of registrant as specified in its charter)*

---

Texas <small>(State or other jurisdiction of incorporation or organization)</small>	7370 <small>(Primary Standard Industrial Classification Code Number)</small>	01-0627671 <small>(I.R.S. Employer Identification Number)</small>
--	---	--

1 Rocket Road  
Starbase, Texas 78521  
(Address, including zip code, and telephone number, including area code, of registrant's principal executive offices)

---

Elon Musk  
Chief Executive Officer  
1 Rocket Road  
Starbase, Texas 78521  
Tel: (310) 363-6000  
(Name, address, including zip code, and telephone number, including area code, of agent for service)

---

*With copies to:*

George J. Sampas Hillary H. Holmes Harrison Tucker Atma J. Kabad Gibson, Dunn & Crutcher LLP 811 Main Street, Suite 3000 Houston, Texas 77002 Tel: (346) 718-6600	Bret Johnson Michael Smith Space Exploration Technologies Corp. 1 Rocket Road Hawthorne, California 90250 Tel: (310) 363-6000	Byron B. Rooney Alan F. Denenberg Stephen A. Byeff Jaze Vranicar Davis Polk & Wardwell LLP 450 Lexington Avenue New York, New York 10017 Tel: (212) 450-4000
--	--	---

Approximate date of commencement of proposed sale to the public:  
As soon as practicable after this Registration Statement becomes effective.

If any of the securities being registered on this Form are to be offered on a delayed or continuous basis pursuant to Rule 415 under the Securities Act of 1933 check the following box.

If this Form is filed to register additional securities for an offering pursuant to Rule 462(b) under the Securities Act, check the following box and list the Securities Act registration statement number of the earlier effective registration statement for the same offering.

Actualmente, SpaceX opera principalmente en tres áreas:

- Servicios espaciales y lanzamientos
- Conectividad satelital a través de Starlink
- Desarrollo de tecnologías vinculadas a inteligencia artificial y automatización

La empresa fundada por Elon Musk en 2002 revolucionó la industria aeroespacial mediante el desarrollo de cohetes reutilizables y una reducción importante de los costos de lanzamiento. Con el paso del tiempo, se construyó una segunda línea de negocios a través de Starlink, su red global de internet satelital.

De estas tres líneas de negocio, Starlink es actualmente la más madura desde el punto de vista comercial y la única de las tres que es rentable. La compañía ya supera los 10 millones de usuarios distribuidos en más de 160 países y se ha convertido en una de las mayores redes de internet satelital del mundo. Según diversas fuentes, la compañía habría generado aproximadamente USD 18.000 millones de ingresos durante 2025, registrando pérdidas netas cercanas a USD 4.900 millones.

Lejos de ser una anomalía, este fenómeno es bastante frecuente en empresas que priorizan el crecimiento y la inversión en infraestructura por encima de la rentabilidad de corto plazo.

En otras palabras, SpaceX genera ingresos significativos, pero continúa invirtiendo enormes sumas para desarrollar proyectos que podrían tardar años en alcanzar su madurez económica.



## ¿Por qué SpaceX vale tanto?

La explicación detrás de su elevada valoración no se encuentra únicamente en el negocio de lanzamientos espaciales.

Durante años, SpaceX logró construir una posición dominante en un sector con altas barreras de entrada, pero gran parte del interés de los inversores se concentra actualmente en Starlink.

A diferencia de los lanzamientos espaciales, que dependen de contratos específicos, Starlink genera ingresos recurrentes a través de suscripciones

mensuales y opera en un mercado potencialmente mucho más amplio.

Para muchos analistas, una porción significativa del valor de SpaceX proviene precisamente de las expectativas de crecimiento asociadas a esta unidad de negocios.

La posibilidad de conectar regiones sin infraestructura terrestre y expandirse a nuevos mercados ha llevado a algunos inversores a considerar a Starlink como uno de los activos más valiosos dentro de la compañía.

## El desafío de la valuación

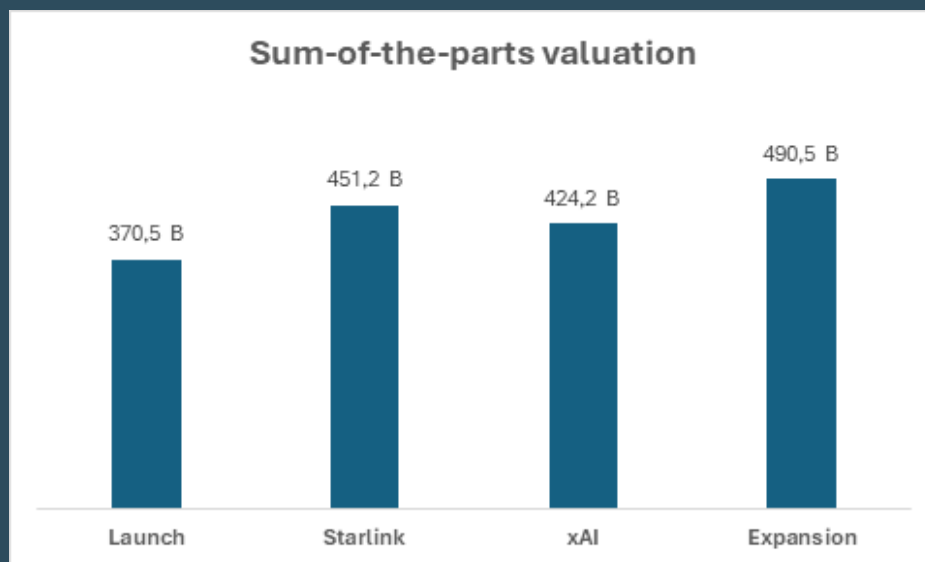
Determinar cuánto vale SpaceX es una tarea considerablemente más compleja que en una empresa tradicional.

A diferencia de compañías maduras que operan en mercados bien definidos, una parte importante del valor de SpaceX depende de negocios que todavía se encuentran en etapas tempranas de desarrollo.

Como resultado, pequeñas modificaciones en las expectativas de crecimiento pueden alterar la valuación en cientos de miles de millones de dólares.

Entre los analistas que intentaron responder esta pregunta se encuentra Aswath Damodaran, considerado una de las principales referencias mundiales en materia de valuación.

Ante la escasez de información pública, Damodaran decidió analizar SpaceX dividiendo la compañía en sus tres principales líneas de negocio ya mencionadas anteriormente. Para cada una de ellas estimó el tamaño potencial del mercado, la participación que podría alcanzar la empresa y los márgenes operativos que podría generar en el futuro.



El gráfico muestra los negocios y oportunidades que incorporó en su análisis, incluyendo el negocio espacial de la compañía (Launch), Starlink, xAI y las posibilidades de expansión futura (Expansion). Utilizando este enfoque, conocido como sum-of-the-parts valuation, estimó inicialmente un valor cercano a USD 1,7 billones. Posteriormente, tras la publicación del prospecto de salida a bolsa y el acceso a información financiera más detallada, actualizó su análisis y modificó su estimación a aproximadamente USD 1,3 billones.

Lo interesante es que Damodaran no cuestiona la calidad del negocio. De hecho, destaca las grandes ventajas competitivas de SpaceX en lanzamientos espaciales y la posición dominante de Starlink en conectividad satelital. Sin embargo, destaca que una parte significativa del valor estimado proviene de mercados que todavía se encuentran en etapas tempranas de desarrollo y cuyo potencial futuro es difícil de cuantificar con precisión.

La diferencia entre una valuación cercana a USD 1,3 billones y las estimaciones de mercado que oscilan entre USD 1,5 y 2 billones ilustra uno de los principales desafíos que enfrentan los inversores.

Cuando una empresa depende en gran medida de expectativas, la discusión deja de centrarse en los resultados actuales y pasa a depender de las hipótesis que cada analista está dispuesto a asumir.



## Más allá del IPO

La discusión sobre SpaceX probablemente trascienda la propia salida a bolsa.

La compañía se ha convertido en uno de los ejemplos más representativos de cómo una empresa privada puede transformar industrias enteras. Su historia combina innovación tecnológica, infraestructura, telecomunicaciones y exploración espacial, sectores que tradicionalmente han requerido enormes cantidades de capital para desarrollarse.

Independientemente de cuándo ocurra una eventual salida a bolsa, la compañía ya ocupa un lugar destacado entre las organizaciones más influyentes del mundo. El desafío para los próximos años será demostrar que puede convertir su liderazgo tecnológico en resultados económicos capaces de justificar las expectativas que hoy genera entre inversores y analistas del sector.