

Investment Club PUC
Reddit (RDDT)

23 de septiembre, 2025

Martina Huarte
Alberto Maturana
Francisco Pinto

Resumen Ejecutivo



- Ticker: RDDT
- Sector: Servicios de Comunicación
- Industria: Información y Contenido en Internet

Reddit es una plataforma digital con más de 500M de usuarios y fuerte posicionamiento en comunidades temáticas y autogestionadas. **Su modelo de negocio depende en un ~90% de la publicidad digital**, pero la compañía busca diversificar con **licenciamiento de datos para IA**, un segmento con alto potencial de crecimiento y contratos ya firmados con gigantes tecnológicos. A pesar de su relevancia cultural, tiene **menor base de usuarios y ARPU** (ingreso promedio por usuario) frente a competidores como Meta o TikTok, lo que presenta una oportunidad de crecimiento. **Cotiza con múltiplos exigentes** (P/E > 100), **reflejando altas expectativas ya incorporadas en el precio.**

Catalizadores clave: acuerdos de IA, expansión internacional, mayor capitalización por usuario y mayor monetización de suscripciones Premium.

Recomendación preliminar: Compra muy moderada (≈1% del portafolio), esperando corrección de precio o catalizadores de IA que justifiquen el upside.



1 Descripción General

1 Descripción General

Historia

Orígenes

- Fundada en el año 2005, por unos estudiantes de la Universidad de Virginia.
- Nace como un espacio donde los usuarios podían compartir links y votar si les gustaban o no.

Boom del 2020-2021

- Reddit gana protagonismo mundial con el subreddit r/wallstreetbets, donde usuarios coordinan compras masivas de acciones como GameStop (GME) y AMC.
- Esto provoca volatilidad extrema en Wall Street y audiencias en el Congreso de EE.UU.
- Reddit aprovecha el boom y logra una ronda de inversión valuada en más de US$10.000 millones en 2021.



1 Descripción General

Historia

Huelga de moderadores en 2023

- Miles de comunidades se ponen en modo privado en protesta contra los cambios en la API de Reddit (que afectaban a aplicaciones de terceros como Apollo).

Camino a la bolsa 2024

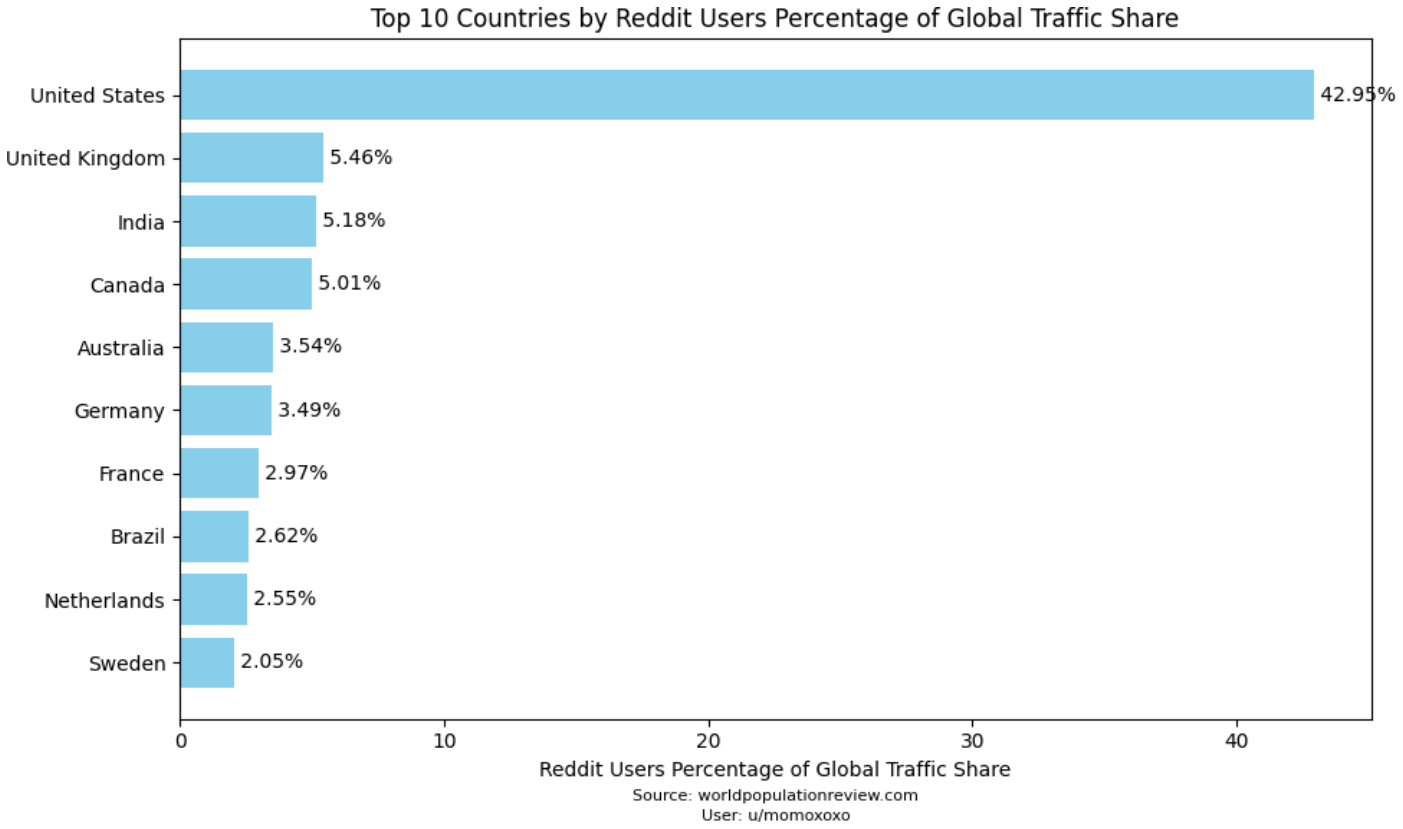
- Reddit prepara su salida a bolsa (IPO), retrasada por condiciones de mercado.
- Marzo 2024: finalmente cotiza en NASDAQ bajo el ticker RDDT.
- Fue una de las salidas más comentadas de los últimos años en el sector tecnológico.



1 Descripción General

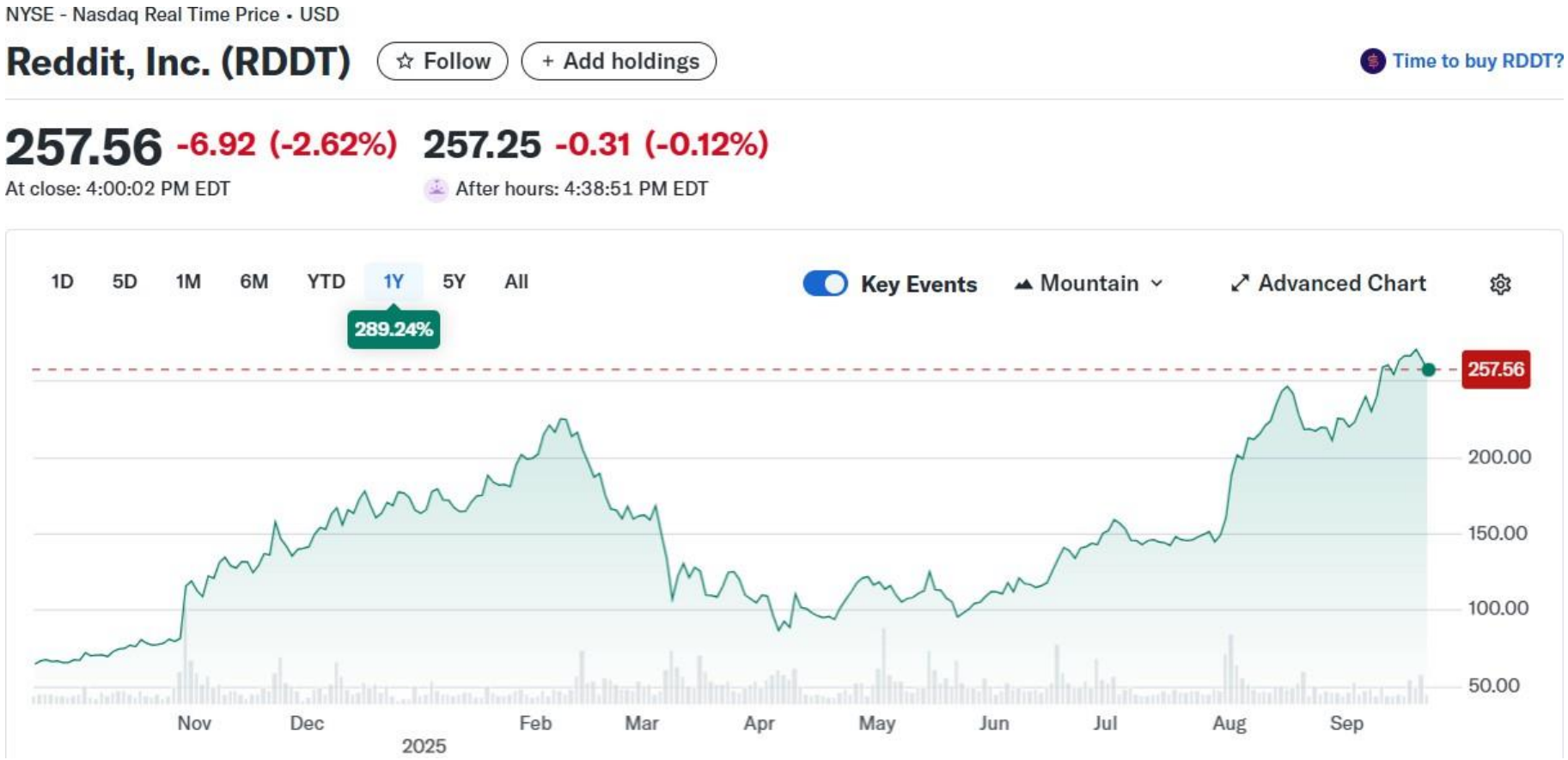
Posicionamiento geográfico

- Actualmente cuenta con más de **500 millones de usuarios** alrededor del mundo.
- De estos, la gran mayoría se encuentra en EE.UU. (43%), seguido de otros **países anglófonos** como Reino Unido (5,4%), Canadá (5%) y Australia (3,5%).
- Debido a la masificación de internet en **India**, usuarios de este país también han ganado notoriedad.



1 Descripción General

Información accionaria



- Market Cap: 48.2B
- Enterprise Value: 47.4B
- P/E: 114
- Beta: 2.23



2 Descripción del Negocio

2 Descripción del Negocio

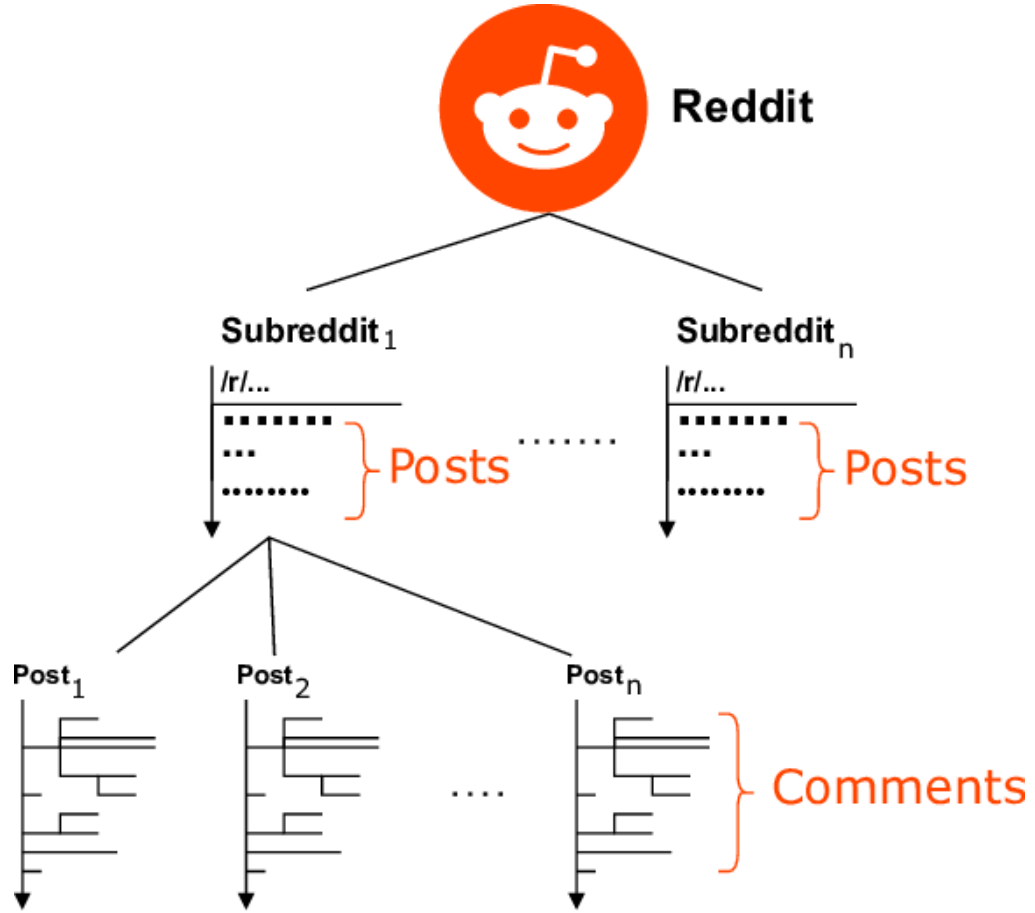
¿En qué consiste?

- **Comunidades (Subreddits):** cada tema tiene su propio espacio con reglas y moderadores.

- **Contenido y discusión:** los usuarios publican posts (texto, imágenes, links) y comentan en hilos.

- **Votos y ranking:** el sistema de upvotes/downvotes y premios decide qué contenido gana visibilidad. Aplica a posts y comentarios.

- **Cultura y eventos:** destacan fenómenos colaborativos como *r/place* que dan sentido de unidad a las comunidades a Reddit como un todo.



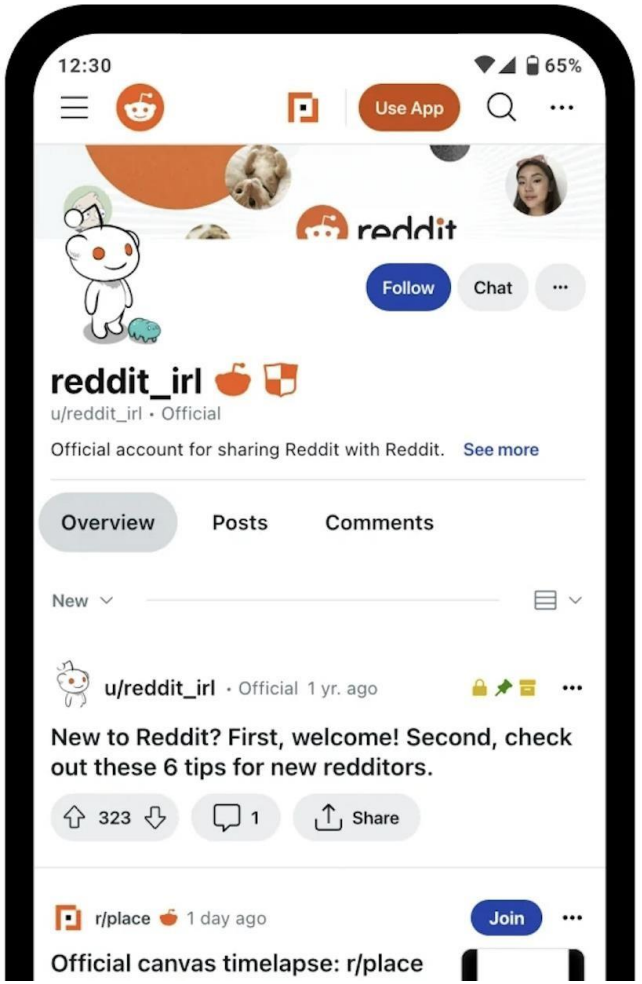
2 Descripción del Negocio

Modelo de Negocio: B2C y B2B

- **Publicidad digital** es la principal fuente de ingresos, representando alrededor del 90% del total. La empresa ofrece espacios publicitarios segmentados dentro de subreddits y feed principal.

- **Data licensing (IA):** Reddit monetiza el acceso a su base de datos conversacional, firmando contratos con grandes compañías tecnológicas y de inteligencia artificial.

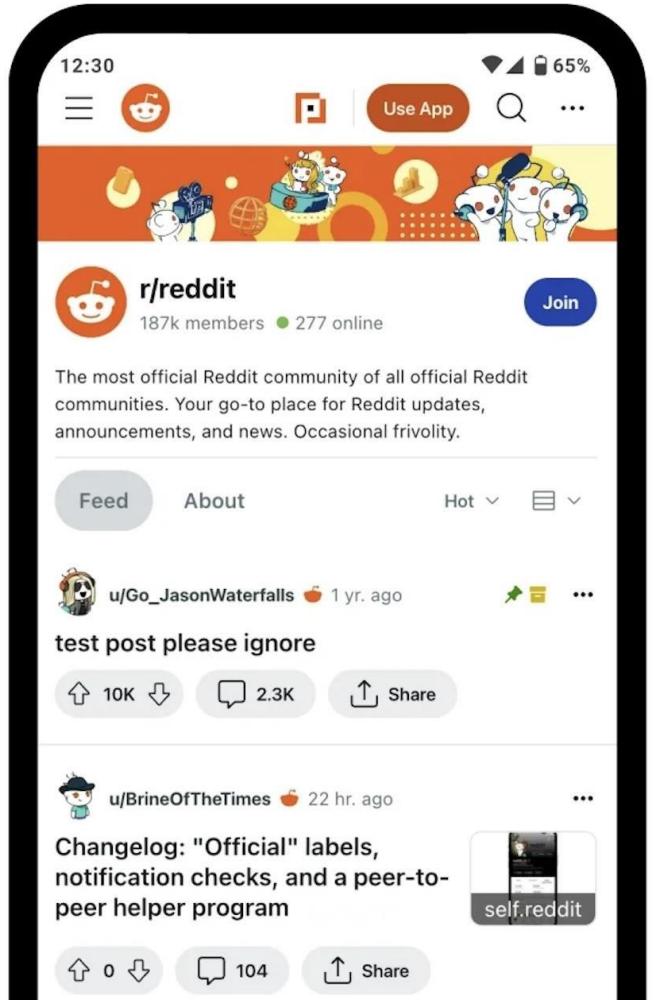
- **Reddit Premium y monedas virtuales:** ingresos complementarios por suscripción de pago sin anuncios, y compra de recompensas dentro de comunidades.



2 Descripción del Negocio

Análisis de segmentos

- **Publicidad digital (≈90%):** principal motor, depende del crecimiento de usuarios activos diarios y del engagement en comunidades.
- **Data licensing (≈7-8%):** acuerdos de varios cientos de millones con empresas de IA, segmento en expansión con alta proyección.
- **Suscripciones y otros (≈2-3%):** incluye Reddit Premium, monedas y recompensas, con potencial de crecimiento, pero aún marginal.



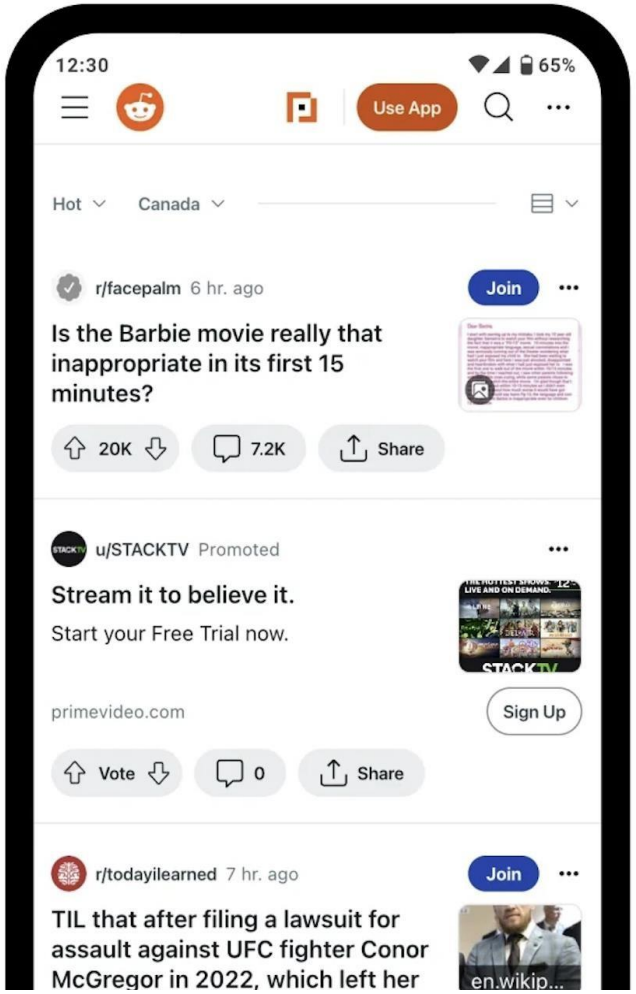


3 Análisis de la Industria

3 Análisis de la Industria

Competidores y fortalezas de Reddit

- **Meta (Facebook, Instagram):** Reddit destaca por comunidades autogestionadas, anonimato y nichos de discusión.
- **TikTok:** Reddit ofrece diversidad de formatos y menos dependencia de algoritmos de viralidad.
- **X:** Reddit permite discusiones más organizadas y duraderas en subreddits temáticos.
- **Quora:** Reddit tiene mayor amplitud temática, interacción comunitaria y cultura digital más activa.
- **Discord:** Reddit funciona como plataforma abierta con descubrimiento público y alcance masivo.
- **Pinterest / YouTube / Twitch:** Reddit combina texto, imagen, video y links con moderación comunitaria.

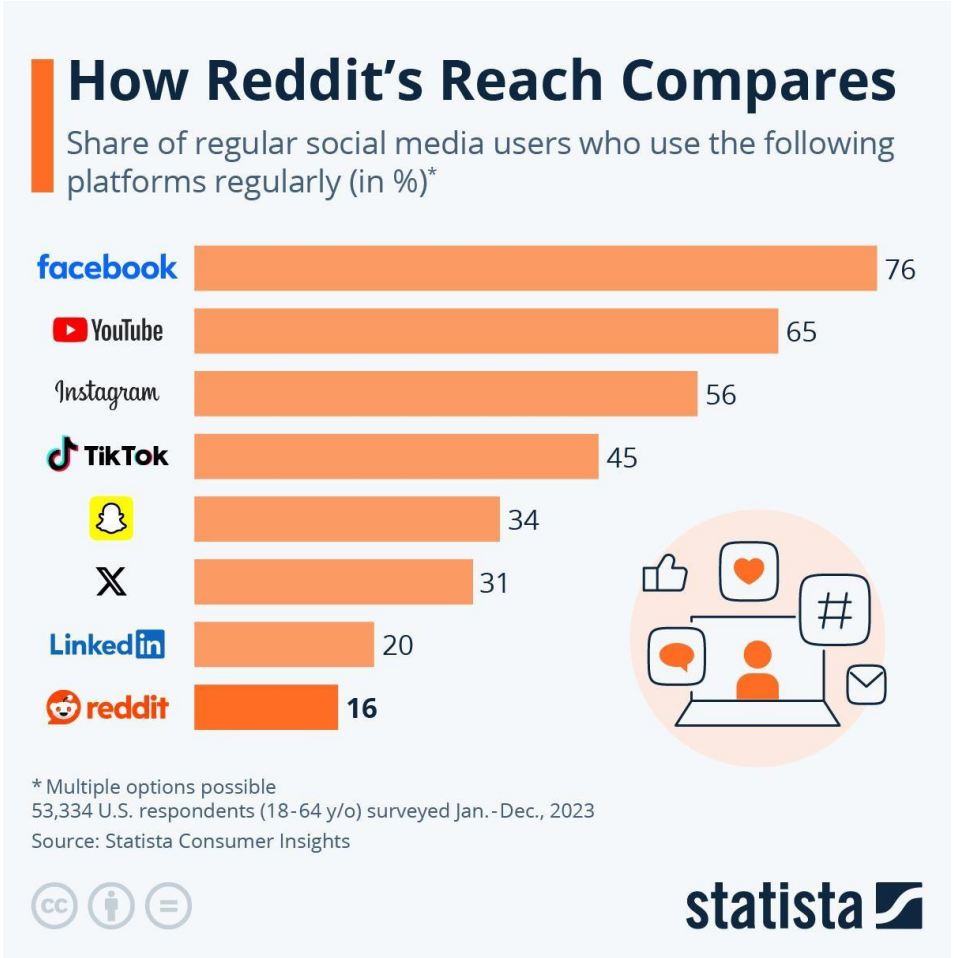


3 Análisis de la Industria

Competidores y fortalezas de Reddit

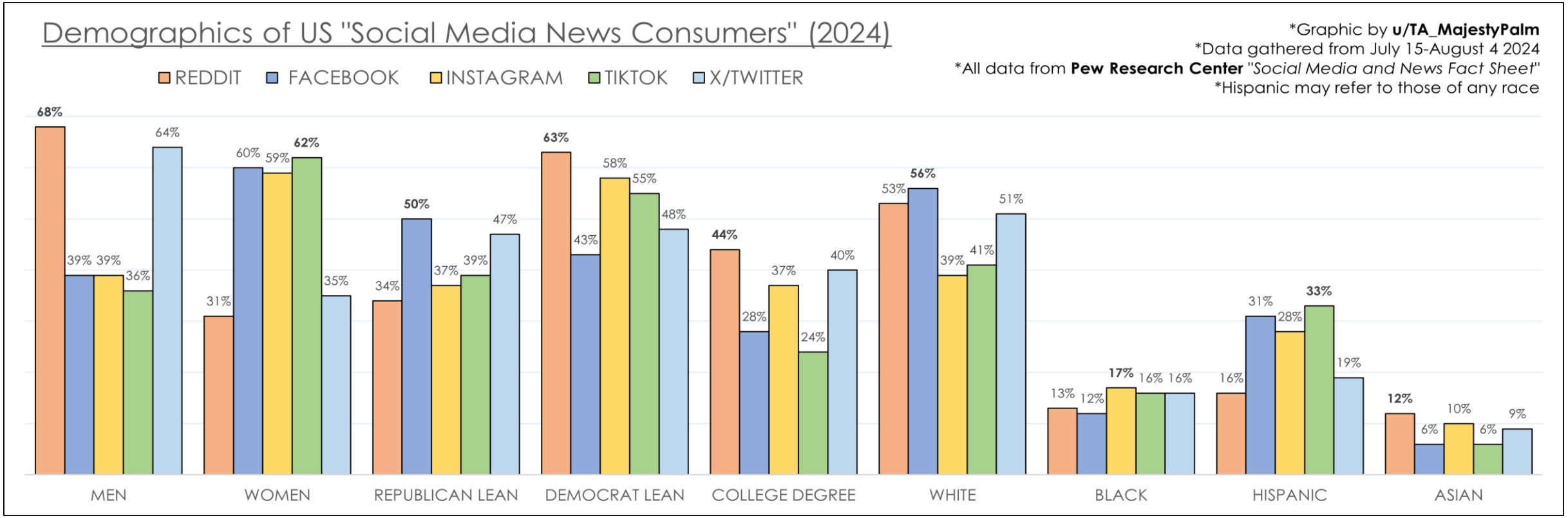
- Reddit es bastante **más pequeño** que sus competidores en porcentaje de usuarios, pero está en constante crecimiento, casi **duplicando su cantidad de usuarios** entre 2022 y 2025.

- Mezcla fortalezas de otras redes sociales en un solo lugar: videos (YouTube), noticias (X) y fotos (Instagram), importando contenido de otros sitios como TikTok.



3 Análisis de la Industria

Competidores



3 Análisis de la Industria

Análisis de Porter

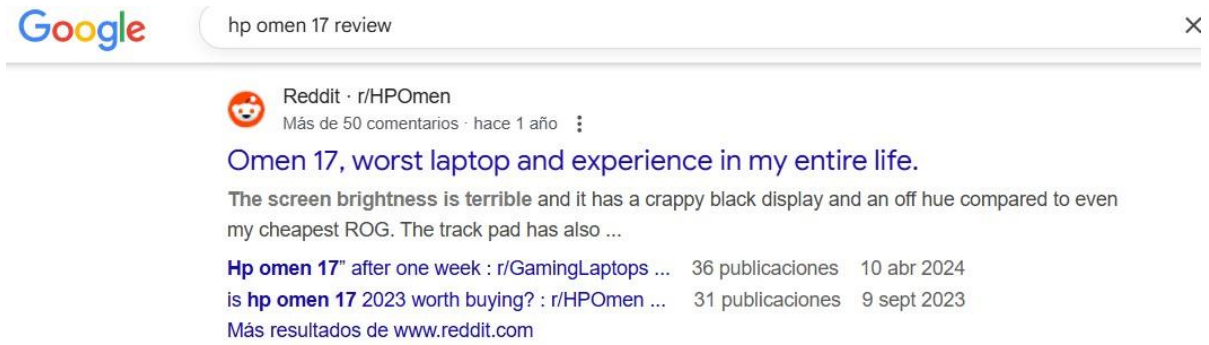
Fuerza	Análisis	Magnitud
Rivalidad	Competidores gigantes luchando por usuarios.	Muy alta
Amenaza de entrantes	Factible crear nuevas redes sociales de nicho, pero difícil de escalar.	Media
Poder de negociación de clientes	Usuarios pueden migrar a otras plataformas si experiencia mala o reputación daña la confianza.	Alta
Poder de negociación proveedores	Peligro ante organización entre usuarios clave (moderadores) como en la huelga del 2024.	Media - Alta
Amenaza de sustitutos	Usuarios pueden trasladarse a otros sitios para encontrar entretenimiento e información.	Alta

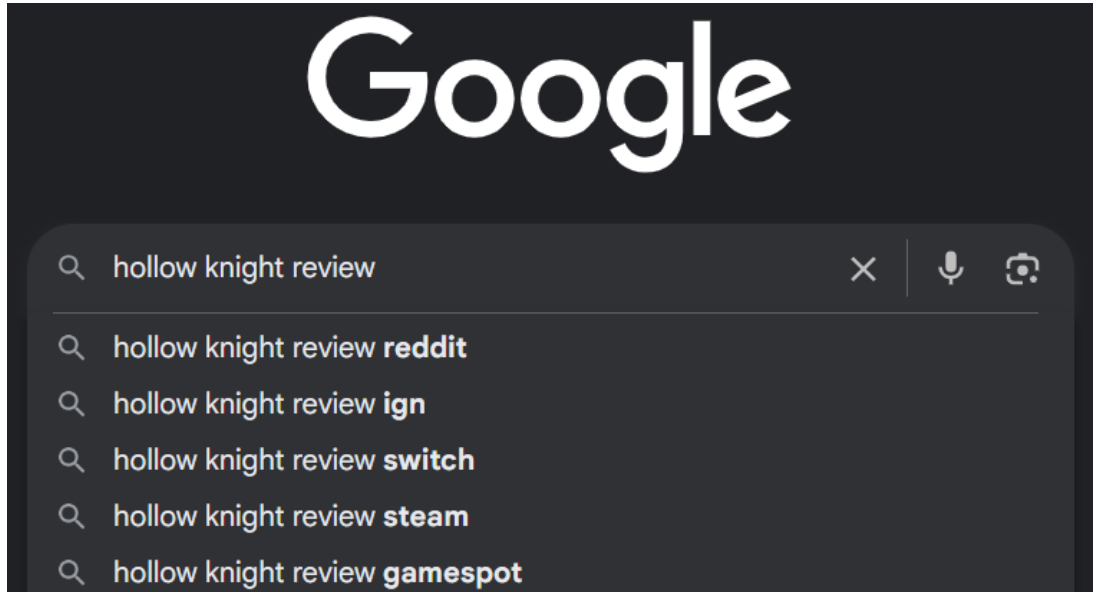
3 Análisis de la Industria

Tendencias

- Los usuarios tienden cada vez más a buscar **espacios nicho** donde se sientan reconocidos, con **intereses específicos**, menor ruido, y mayor engagement auténtico.

- Alianza de Reddit con **Google** para proveer datos de conversación humana que **alimentan LLMs** provocó una sobrerrepresentación de la red social en resultados de búsqueda.

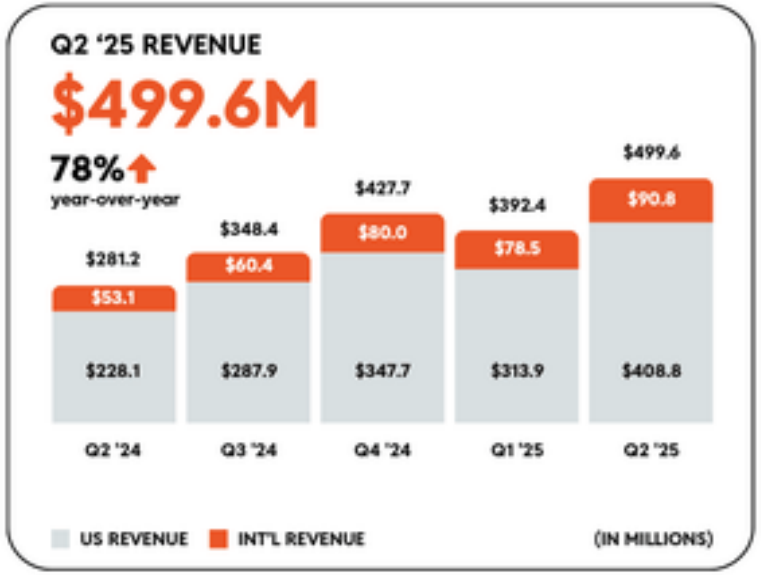




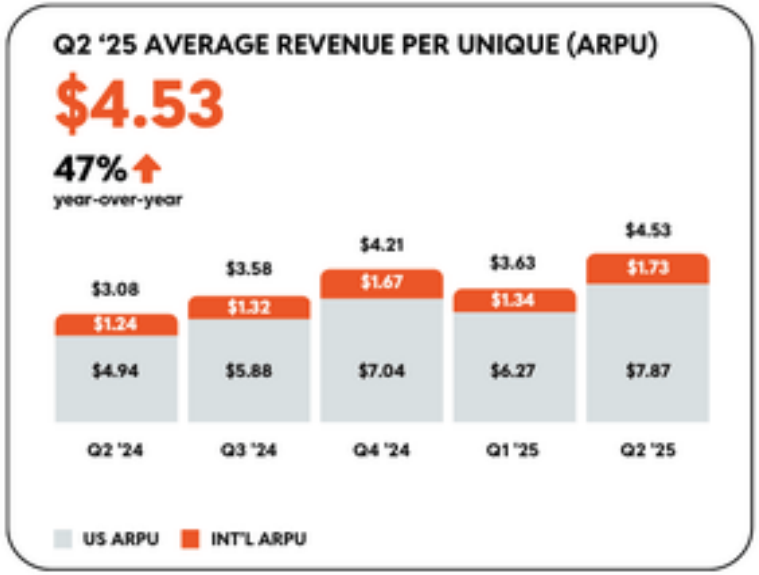


4 Análisis de la Inversión

4 Análisis de la Inversión



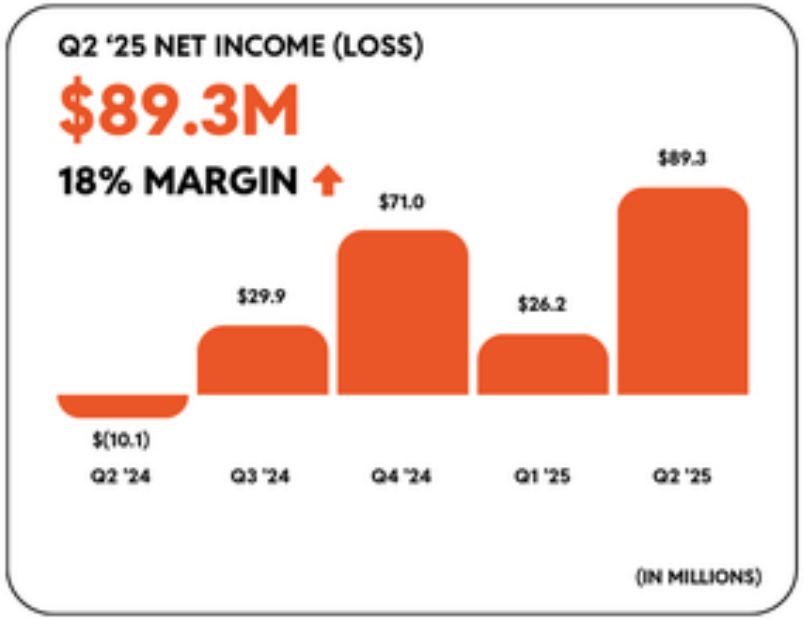
Total revenue was $499.6 million, an increase of 78% year-over-year



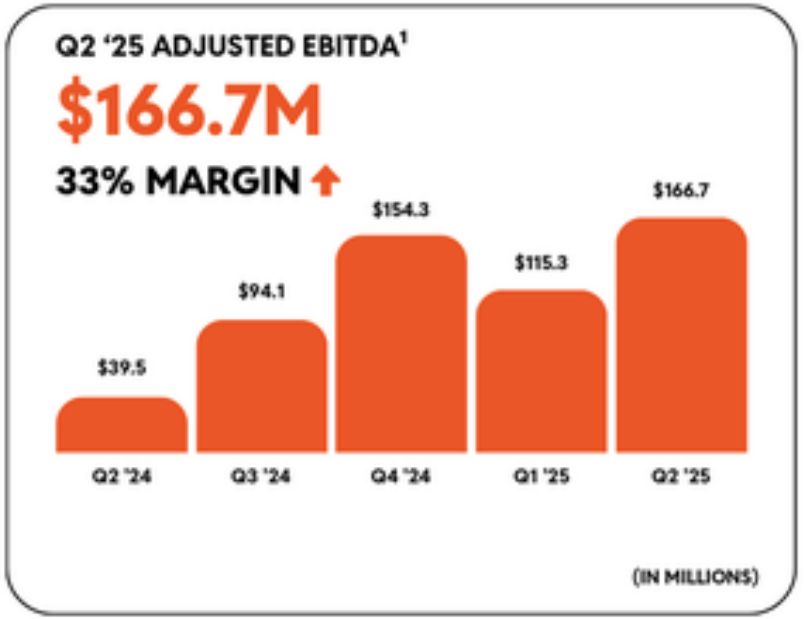
ARPU was $4.53, an increase of 47% year-over-year

https://seekingalpha.com/article/4824419-reddit-market-is-ignoring-stagnating-user-growth-downgrade-to-sell

4 Análisis de la Inversión



Net income was $89.3 million, or a net margin of 18%

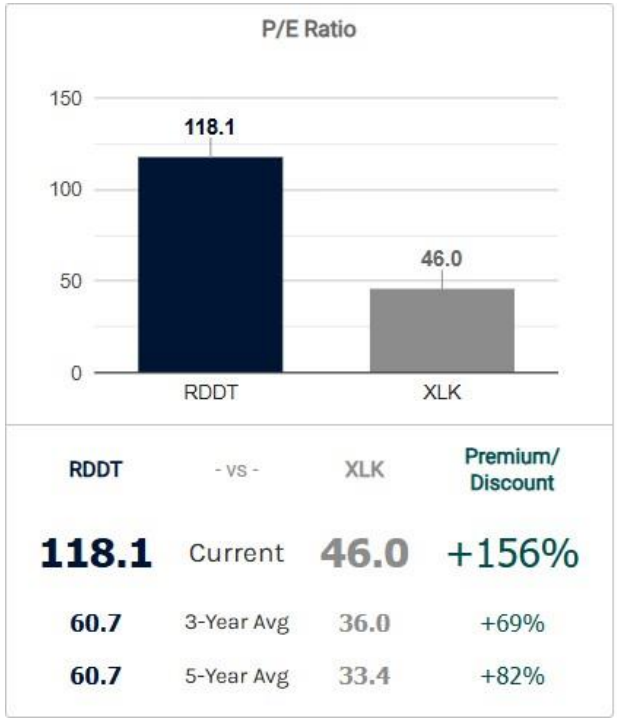


Adjusted EBITDA[1] was $166.7 million, or a margin of 33%, an increase of $127.2 million from the prior year

https://seekingalpha.com/article/4824419-reddit-market-is-ignoring-stagnating-user-growth-downgrade-to-sell

4 Análisis de la Inversión

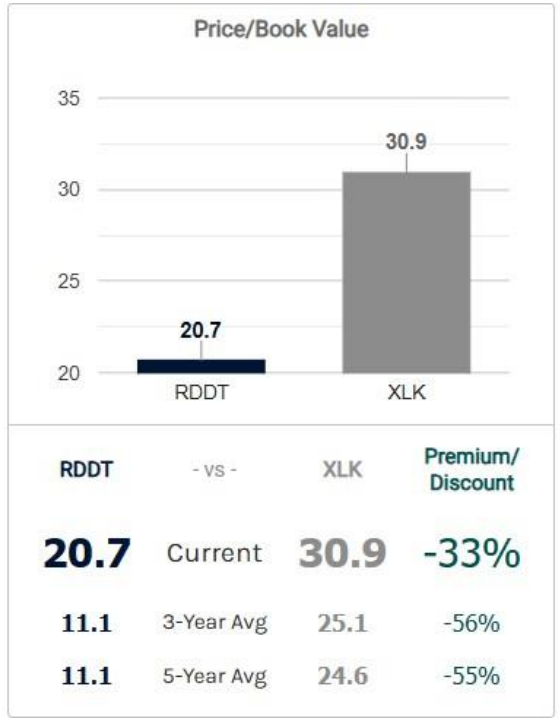
Múltiplos vs sector tecnológico (XLK)



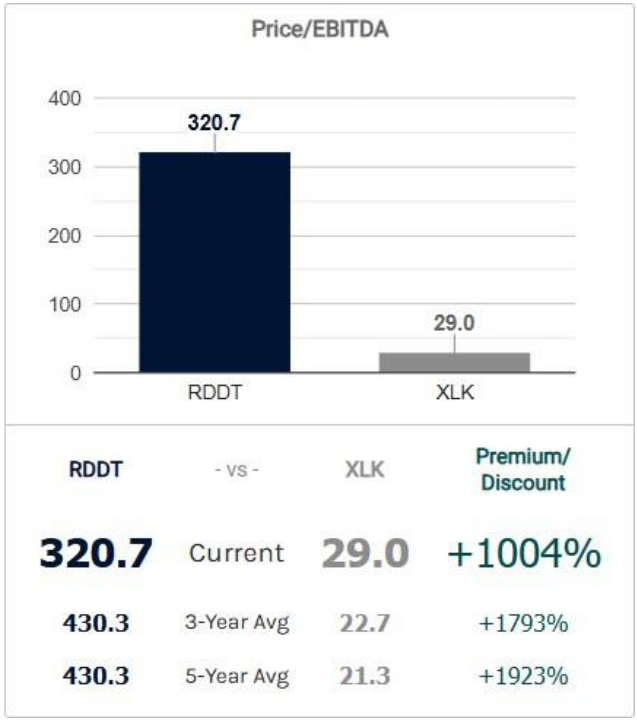
RDDT	- vs -	XLK	Premium/ Discount
118.1	Current	46.0	+156%
60.7	3-Year Avg	36.0	+69%
60.7	5-Year Avg	33.4	+82%



RDDT	- vs -	XLK	Premium/ Discount
28.3	Current	9.9	+185%
16.6	3-Year Avg	7.2	+131%
16.6	5-Year Avg	6.6	+151%



RDDT	- vs -	XLK	Premium/ Discount
20.7	Current	30.9	-33%
11.1	3-Year Avg	25.1	-56%
11.1	5-Year Avg	24.6	-55%

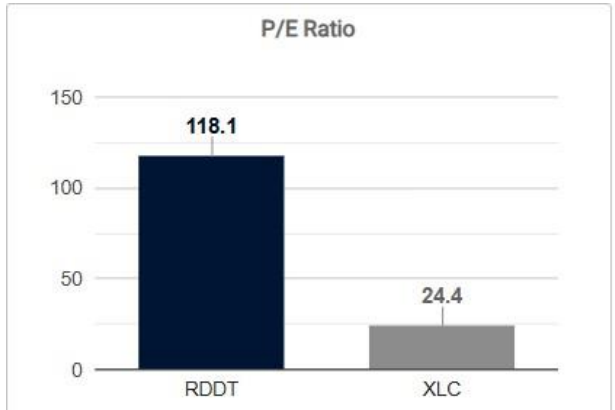


RDDT	- vs -	XLK	Premium/ Discount
320.7	Current	29.0	+1004%
430.3	3-Year Avg	22.7	+1793%
430.3	5-Year Avg	21.3	+1923%

https://marketchameleon.com/

4 Análisis de la Inversión

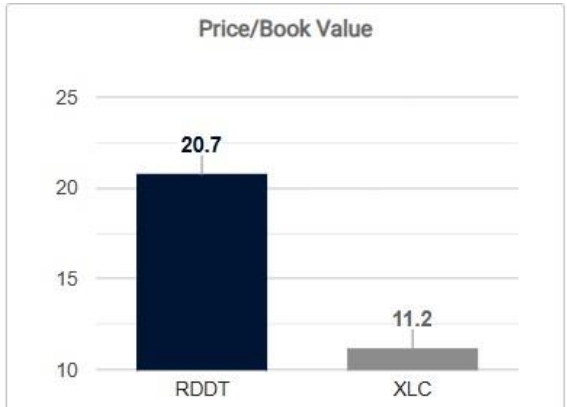
Múltiplos vs sector de servicios de comunicación (XLC)



RDDT	- vs -	XLC	Premium/ Discount
118.1	Current	24.4	+384%
60.7	3-Year Avg	21.7	+180%
60.7	5-Year Avg	22.7	+167%



RDDT	- vs -	XLC	Premium/ Discount
28.3	Current	5.8	+390%
16.6	3-Year Avg	3.9	+330%
16.6	5-Year Avg	3.9	+328%



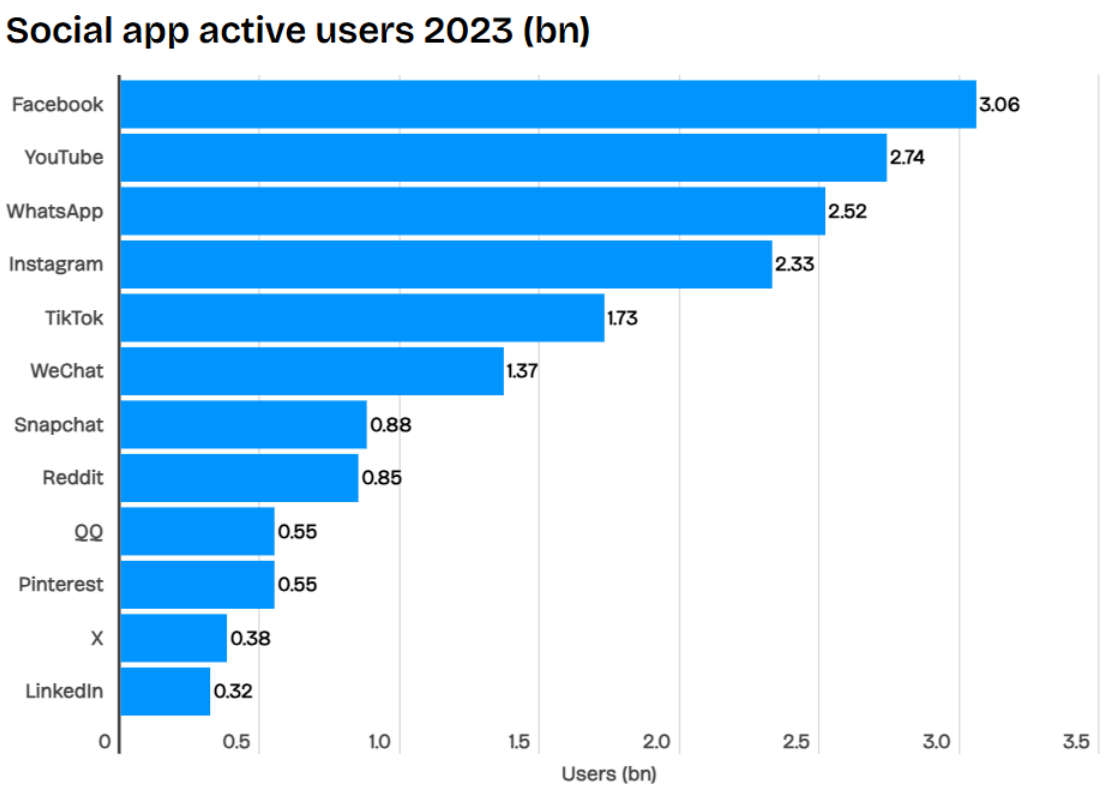
RDDT	- vs -	XLC	Premium/ Discount
20.7	Current	11.2	+86%
11.1	3-Year Avg	8.5	+31%
11.1	5-Year Avg	8.7	+28%

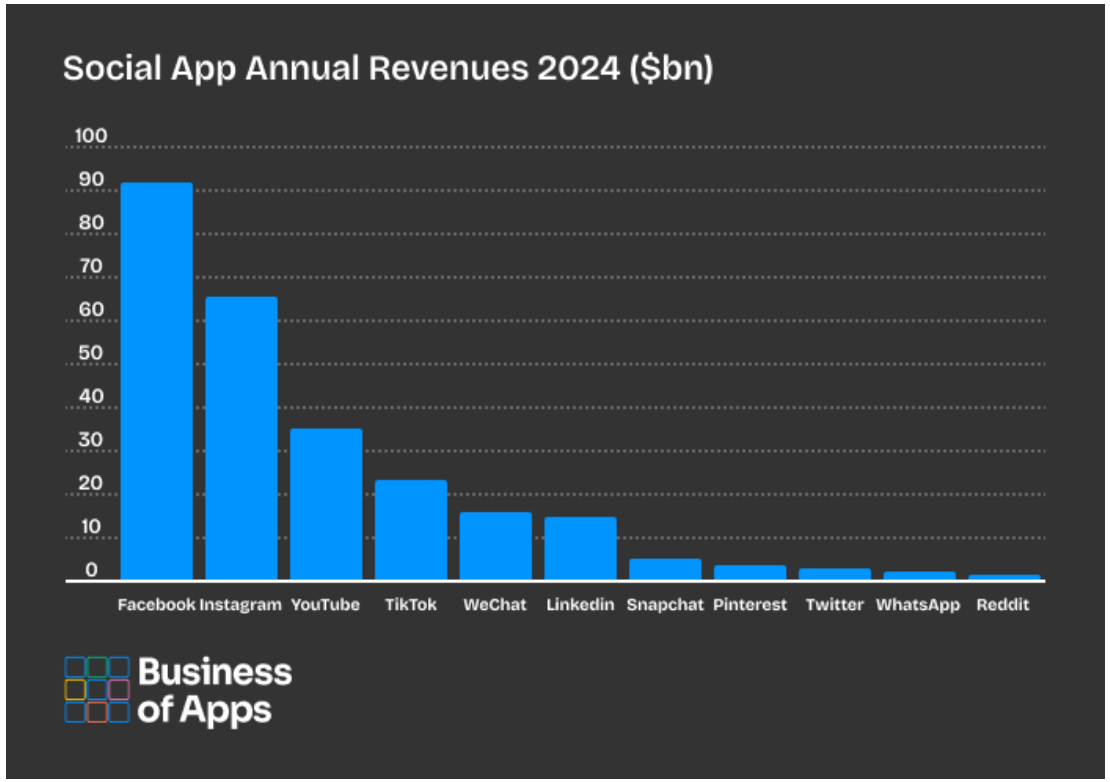


RDDT	- vs -	XLC	Premium/ Discount
320.7	Current	14.6	+2091%
430.3	3-Year Avg	11.5	+3642%
430.3	5-Year Avg	11.6	+3616%

https://marketchameleon.com/

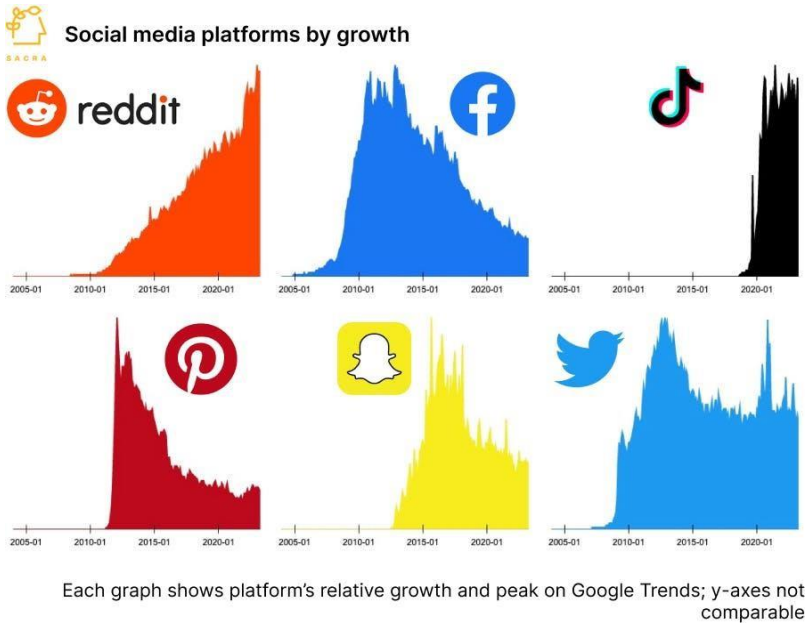
4 Análisis de la Inversión



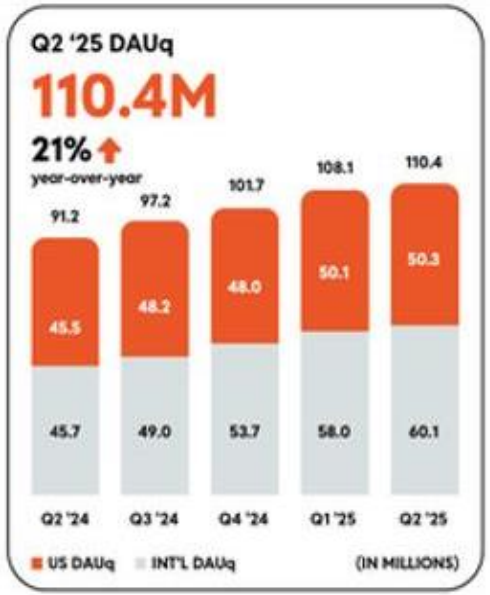


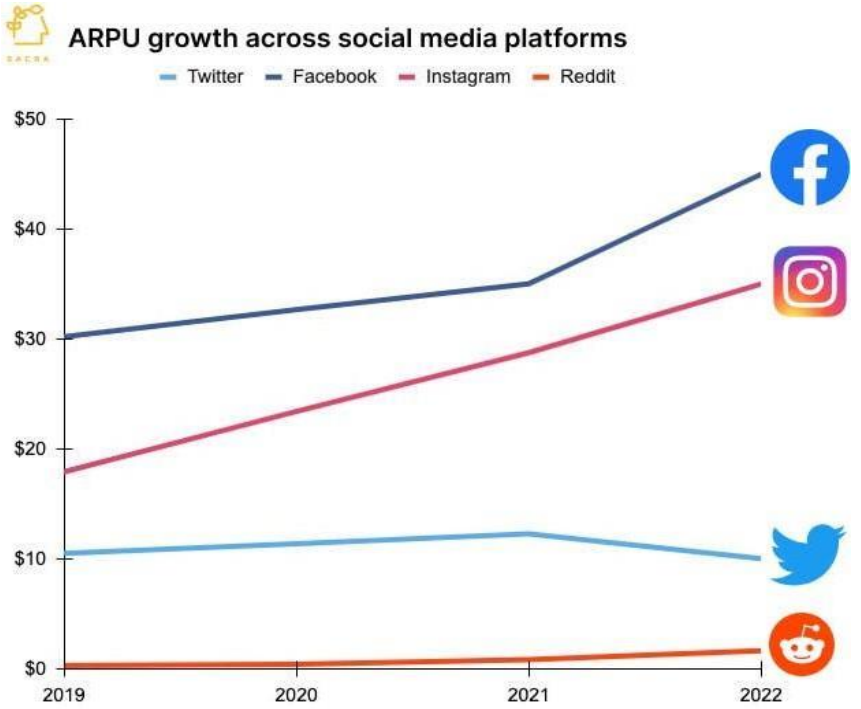
https://www.businessofapps.com/data/reddit-statistics/

4 Análisis de la Inversión



Each graph shows platform's relative growth and peak on Google Trends; y-axes not comparable





https://seekingalpha.com/article/4824419-reddit-market-is-ignoring-stagnating-user-growth-downgrade-to-sell
https://sacra.com/c/reddit/



5 Análisis de Riesgos

5 Análisis de Riesgos

- **Dependencia de la comunidad:** El valor de Reddit está en la participación orgánica; protestas de moderadores o cambios impopulares pueden reducir la actividad.

- **Moderación y reputación:** Contenido sensible (odio, desinformación, ilegal) puede dañar la marca y atraer sanciones regulatorias (Ej: leyes de verificación de edad en Reino Unido).

- **Monetización limitada:** Ingresos aún bajos frente a competidores; fuerte dependencia de publicidad digital en un mercado saturado.

- **Competencia intensa:** Meta, X/Twitter, TikTok e Instagram tienen mayor escala, innovación y recursos publicitarios.

- **Riesgo regulatorio y privacidad:** Legislación sobre datos personales y regulación de plataformas sociales podría limitar la explotación de datos y acuerdos de IA.

5 Análisis de Riesgos

Daily Journal
Established 1888

Securities
Jun. 20, 2025

Investors sue Reddit over Google AI's impact on stock

Investors sue Reddit, alleging executives hid Google AI's traffic impact, causing a 4.2% stock drop.

Reddit's User Growth Slows: What Traders Should Know as Digital Ad Competition Increases



Alex Vellor
09:00am, Thursday, Jun 12, 2025



6 Valorización

6 Valorización

Múltiplos Comparables

Name	Reddit Inc	Snap Inc	Meta Platforms Inc	Pinterest Inc
Price/Earnings ttm	246.10	0.00	28.25	68.49
Profit Margin %	37.25%	-13.02%	37.91%	51.07%
Price/Sales	38.97	2.66	11.92	6.77
Price/Book	21.23	6.86	10.05	5.13

https://www.barchart.com/my/compare-stocks

6 Valorización

https://es.investing.com/news/analyst-ratings/piper-sandler-eleva-el-precio-objetivo-de-las-acciones-de-reddit-a-290-dolares-93CH-3309673



Piper Sandler eleva el precio objetivo de las acciones de Reddit a 290 dólares

Investing.com - Piper Sandler ha elevado su precio objetivo para Reddit (NYSE:RDDT) a 290,00 dólares desde 210,00...

Por Investing.com • 18 sept 2025

Piper Sandler: elevó el precio objetivo de 210 USD a 290 USD para Reddit (RDDT), manteniendo recomendación de Sobreponderar.

Motivos:

- Datos publicitarios más sólidos que el promedio del sector.
- Mayor engagement en la plataforma Ads Manager (+3% usuarios activos mensuales).
- Incremento del gasto en publicidad en agosto (+5,7%).
- Potencial alcista del negocio de licenciamiento de datos para IA, con estimaciones muy por encima de los 150M USD que descuenta actualmente el mercado.

6 Valorización



Las acciones de Reddit alcanzan máximos históricos a 268,16 dólares

Las acciones de Reddit Inc han alcanzado máximos históricos, cerrando a 268,16 dólares, con una sustancial...

Por Investing.com • 17 sept 2025

- Reddit alcanzó un **máximo histórico de 268,16 USD**, +331% en el último año, market cap ~50B.
- Márgenes brutos del **91%**, crecimiento de ingresos del **70%**, salud financiera calificada como "EXCELENTE" (InvestingPro).
- Cotización actualmente sobre valor razonable →expectativas altas ya incorporadas en el precio.
- Posible acuerdo con Google (IA), que sería un **catalizador positivo** adicional.

6 Valorización

Firma	Precio Objetivo	Recomendación	Drivers clave
Piper Sandler	290 USD (↑210)	Sobreponderar	Publicidad más fuerte, data licensing IA
Oppenheimer	300 USD (↑215)	Outperform	Monetización IA y crecimiento usuarios
Needham	300 USD (↑210)	Buy	Generative AI, productividad laboral
Jefferies	300 USD (↑210)	Buy	Crecimiento sostenible de ingresos
RBC Capital	210 USD	Sector Perform	Cautela por sostenibilidad del crecimiento

7 Conclusión y Recomendaciones

Escenario	Precio estimado	Supuestos claves
Optimista	280 - 300	Nuevos acuerdos estratégicos Mejora en capitalización de usuarios
Base	220	Escenario actual, disminución de "market hype"
Pesimista	180 - 120	Cambio en regulaciones de datos para IA

- Reddit es una empresa con fuerte posicionamiento cultural, márgenes brutos altos y potencial de diversificación gracias al **licenciamiento de datos para IA.**
- Sin embargo, el mercado ya descuenta expectativas elevadas: cotiza con múltiplos muy exigentes (P/E > 100), menor ARPU y menor base de usuarios frente a competidores como Meta o TikTok.
- Creemos que la acción está **sobrevalorada en el corto plazo** y que un mejor punto de entrada sería tras una **corrección hacia niveles de ~USD 220**, o bien luego de confirmarse **acuerdos estratégicos (ej. con Google para IA)** que funcionen como catalizadores reales.
- Posición sugerida: Esperar la validación de la tesis a través de estos hitos, en caso de cumplirse, invertir **1% del portafolio.**



Investment Club PUC
Reddit (RDDT)

23 de septiembre, 2025

Martina Huarte
Alberto Maturana
Francisco Pinto