

¿SE ACABO INTERNET?

Los acontecimientos de los últimos meses en los mercados accionarios de Estados Unidos especialmente el Nasdaq tienen a muchos complicados y a otros respirando hondo.

A partir de Abril del 2.000, el Nasdaq, índice accionario fuertemente correlacionado con los títulos tecnológicos, ha tenido un comportamiento errático y por cierto muy distinto al de los años anteriores cuando mostraba rentabilidades anuales superiores al 50%. De hecho, el índice ha bajado un 30% desde su valor más alto en Marzo de este año (nótese que así y todo el Nasdaq muestra una rentabilidad anual de 20%).

Esto ha producido una desconfianza muy grande en los inversionistas y especialmente en los Fondos de Capital de Riesgo, que son los que mayoritariamente financian a las empresas de la nueva economía.

¿Significa esto que las empresas tradicionales que no se han integrado a la revolución tecnológica pueden respirar tranquilos y que los empresarios de la nueva tecnología deben resignarse y volver a sus antiguas ocupaciones?
¿Cómo se pueden entender estos altibajos en las valoraciones de empresas?
¿Era Internet una burbuja que explotó?

Internet está vivo, sigue creciendo a tasas insospechadas y está aquí para quedarse. La Nueva economía absorbe un 6% de la fuerza de trabajo y explica un 8,3% del PIB en Estados Unidos. Según las estimaciones del Departamento de Comercio de ese país, la nueva economía explica un 30% del crecimiento del PIB en los últimos años y ha causado una duplicación en la tasa de crecimiento de la productividad laboral. En el caso de Chile, el número de conexiones y de minutos de tráfico sigue creciendo a una tasa aproximada de 100% cada seis meses.

Lo que hay que tener en cuenta es que las empresas de la nueva economía son altamente riesgosas, tanto porque son nuevas como porque operan sobre una tecnología revolucionaria. Esto explica también por qué es que presentan una rentabilidad promedio muy elevada.

El mercado de capitales de Estados Unidos con toda su liquidez, profundidad y disponibilidad de información, no deja de tener imperfecciones importantes. No existe otra manera de explicar que una empresa como Yahoo que incluso superando las proyecciones de utilidad baje cerca de 20% al día siguiente del anuncio. También es cierto que durante 1999 y a principios del 2000 muchas empresas de Internet llegaron a tener valuaciones completamente desmedidas y que muchos Fondos de Capital de Riesgo financiaron empresas de dudosa calidad. Parece que algunos están descubriendo ahora que una empresa por lo general muestra pérdidas en sus inicios y que el valor de una empresa está dado por su capacidad de generar flujos positivos en el futuro.

Juan Braun

Así como se cometieron excesos en el pasado, hoy día estamos en el otro extremo del péndulo: se castiga a muchas empresas irracionalmente solo por el hecho de ser parte de la nueva economía.

Como otros excesos este también va a pasar. Esto presenta una oportunidad para aquellas empresas que no han abrazado las nuevas tecnologías todavía. En esto no hay vuelta atrás, las empresas que en el mediano plazo no integren tecnología a sus operaciones no van a subsistir.

Esto representa también una buena oportunidad para el gobierno que carece hasta el momento de una estrategia clara. En vez de hacer tantos anuncios sobre el tema debería existir una reforma real del sistema educacional y de capacitación; una reforma fundamental del mercado de capitales y una eliminación de todas las trabas que atentan contra la adopción rápida de tecnología. De la mayor importancia es que el gobierno predique con el ejemplo y avance decididamente hacia la adopción de nuevas tecnologías en su propio funcionamiento y en el de las empresas que controla. Así como las empresas que no hagan esto se tornarán irrelevantes, lo mismo sucederá con los gobiernos y, por lo tanto los países, que no modernicen sus procesos.

Esta es probablemente la última oportunidad que van a tener. Ojalá que no quedemos rezagados nuevamente.

20 de octubre de 2000

© Juan Braun Llona