

IMPACTO DE LA NUEVA ECONOMÍA EN EL COMPORTAMIENTO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS. LA NUEVA ECONOMÍA EN ESPAÑA.

Área Temática: Economía Nacional e Internacional.

Autores: José Ignacio Bonel Cerdán; Teresa Peña Pérez; Lourdes Saiz Bárcena; Ana María Lara Palma

Universidad de Burgos
Escuela politécnica Superior
Departamento de Ingeniería Civil. Área de organización de Empresas
e-mail: jignacio.bonel@grupoantolin.es

1. INTRODUCCIÓN

Hoy en día, mucha gente habla de la Nueva Economía y muy pocos son capaces de definirla y hablar de los indicadores económicos, que ilustran los cambios estructurales que ha provocado en las economías nacionales y en el estilo de vida laboral.

¿Qué es la Nueva Economía?, ¿cuáles son los términos que la definen?, ¿qué impacto ha tenido la nueva economía en los mercados financieros?.

En estos años se producirán cambios en la industria y el entorno de trabajo, en el peso de las competencias de los nuevos "oficios", en la gestión de estos recursos humanos y en las políticas retributivas. El escenario de las inversiones extranjeras se verá replanteado, la competitividad y las fuerzas de mercado se verán seriamente afectadas y las tecnologías de la información van a jugar un papel diferenciador en este proceso.

En España han surgido, en los últimos tres años, empresas en torno a lo que se denominan nuevos mercados, muchas de ellas se han visto afectada por la crisis y la recesión que comenzó en el año 2000, después de un estrepitoso desmoronamiento de su capitalización bursátil y las expectativas de los inversores, ¿son estas áreas de negocio las que se van a ver únicamente afectadas por la evolución de la Nueva Economía en nuestro país?

2. ORIGEN DE LA NUEVA ECONOMÍA

El término "Nueva Economía" data de principios de los años ochenta, pero entonces tenía un significado totalmente diferente: en aquel tiempo hacía referencia a una economía dirigida a los servicios más que a la producción. Bajo esta corriente, en 1983 se constituyó en E.E.U.U. el Fondo Nueva Economía, un fondo de inversión de empresas del Sector Servicios.

Esta Nueva Economía estaba caracterizada por un crecimiento lento, precios crecientes y la creación de numerosos puestos de trabajo con salarios bajos. Ver Gráfica 1c.

Es a principios de los años noventa, cuando algunos medios de comunicación en E.E.U.U. acuñan el término de "Nueva Economía" para describir una economía basada en la tecnología, con un rápido crecimiento y una baja inflación.

Aunque es casi imposible identificar el día en que comienza una nueva era económica los autores se inclinan por fijar esta fecha el 9 de agosto de 1995, día en que salió a bolsa la compañía Netscape, el famoso navegador de Internet que hoy en día forma parte de America Online.

En su primera sesión bursátil las acciones de Netscape comenzaron a cotizar a 28 \$ USD y cerró el día a más del doble de su valor inicial. El valor continuó su ascenso iniciando un frenesí por comprar valores de Internet que ha durado más de cinco años enriqueciendo a los inversores. El punto de inflexión se marcó porque Netscape era una empresa que no existía dos años antes y estaba retando a la compañía de software más grande y poderosa del mundo, Microsoft, y a su líder, Bill Gates.

Además se crea el patrón de la Nueva Economía: Incremento de la competencia, aceleración de los cambios tecnológicos y se reduce la inflación.

	<i>Antes de la OPS de Netscape *</i>	<i>Después de la OPS de Netscape **</i>
<i>Tasa de crecimiento del PIB</i>	3,0 %	4,3 %
<i>Tasa de crecimiento de la productividad en el sector no agrario</i>	1,7%	2,8%
<i>Tasa de desempleo</i>	6,6%	4,8%
<i>Inflación subyacente</i>	3,3%	2,3%

Tabla 1. La diferencia Netscape / Fuentes: Bureau of Labor Statistics ; Bureau of Economic Analysis.

* Tasa Anual medida entre el principio de la expansión, en el primer trimestre de 1991, y el tercer trimestre de 1995.

** Tasa Anual medida desde el tercer trimestre de 1995 hasta el primer trimestre del 2000.

La idea habitual de que la Nueva Economía ha sido sólo impulsada por la tecnología y la globalización es incompleta, ya que la mejora económica de los años noventa no hubiera podido producirse sin el acceso al capital, no sólo a cualquier capital sino al capital interesado en financiar nuevos negocios con ideas innovadoras. Sin el acceso al capital la Era Internet habría llegado, pero más lentamente. La tecnología es el motor, la financiación el combustible.

3. EL PAPEL DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

Una parte crítica de cualquier revolución industrial o tecnológica es la creación de nuevas instituciones financieras. Los modernos mercados de renta fija y variable no existían hasta que fueron necesarios para financiar las necesidades del ferrocarril en E.E.U.U., en la segunda mitad del siglo XIX. Más tarde, la creación de mercados de créditos capaces de financiar grandes proyectos de inversión aceleró la industrialización y la expansión de la economía en E.E.U.U. a principios del siglo XX. Cuando las empresas de capital intensivo, como las de suministros eléctricos o los fabricantes de automóviles, necesitaron crecer, tuvieron fácil acceso al capital. Todas estas industrias han mantenido un cash-flow relativamente constante y activos físicos que podían ser utilizados como garantía si algo iba mal.

Por el contrario, los bancos y el mercado de capitales no estaban preparados para financiar a pequeñas empresas innovadoras. Los riesgos de prestar dinero a empresas recién fundadas son demasiado altos, y las garantías de éxito demasiado bajas. Los fondos de capital-riesgo al estilo americano son uno de los grandes avances financieros del siglo XX y la fórmula financiera sobre la que se ha estructurado la creación de muchas empresas de la Nueva Economía.

Los economistas han despreciado el capital-riesgo considerándolo como algo demasiado pequeño, pero su evolución ha sido determinante. En 1988, año de despegue para el capital-riesgo en E.E.U.U., la cantidad empleada fue poco más de 5.000 millones de dólares, en comparación con el gasto total de I+D que fue de 134.000 millones de dólares. En 1999, las firmas de capital-riesgo pusieron a disposición de las nuevas empresas 48.000 millones de dólares. En el primer trimestre del 2000, los fondos de capital-riesgo se incrementaron hasta llegar los 90.000 millones de dólares. Es sin duda el sistema financiero que más rápido crece y la inversión que mayor tasa de retorno anual del capital durante los últimos veinte años ha obtenido con cerca del 16%. Un estudio mostró que el capital y riesgo logra un retorno entre el 7% y el 10 % más alto que los valores públicos con riesgo similar.

El capital-riesgo ha rivalizado con el gasto nacional en E.E.U.U. en I+D como fuente de fondos para la innovación. En el primer trimestre del 2000, fue igual a una tercera parte del dinero gastado en I+D, comparado con un promedio del 3% en los años ochenta.

Se estima que un dólar invertido en capital-riesgo promueve entre tres y cinco veces más patentes que un dólar gastado en I+D corporativo.

Para entender el papel del capital-riesgo en la economía americana, conviene recordar que un 40% del dinero ofrecido por los fondos de capital-riesgo en los años 90 procedían de los fondos de pensiones, públicos o privados, y un 15% adicional venía de seguros escolares, fundaciones u organizaciones similares. La entrada de los fondos de pensiones en los negocios de capital-riesgo data de 1978, después de la revisión de las "normas de prudencia" que permitió a los gestores de fondos de pensiones invertir en activos de riesgo tales como el capital-riesgo.

En paralelo, las ofertas públicas de suscripción de valores (OPS) persiguen varios objetivos: Una OPS con éxito proporciona importantes incentivos a los trabajadores y a los directivos a través de las stock options para que se impliquen en la nueva empresa. Suministra fondos para la expansión y el permite a los inversores en capital-riesgo recuperar la inversión sin esperar muchos años y re-invertir este dinero en otros proyectos.

4. EL PAPEL DE LOS NUEVOS TRABAJADORES Y LAS NUEVAS COMPETENCIAS

La Nueva Economía ha traído consigo un grupo de trabajadores emprendedores, bien formados y creativos, con deseos y capacidad de asumir riesgos. Estos trabajadores no están vinculados de forma permanente a ninguna empresa, constituyen una fuerza de trabajo móvil que se mueve hacia otras empresas y proyectos que le ofrezcan mayores oportunidades de progreso. Ésta cultura movilista y dinámica diferencia a E.E.U.U. de los países Europeos y de Japón.

El uso generalizado de stock options como fórmula de retribución constituye una de las claves de la Nueva Economía, alineando los intereses de los trabajadores y los inversores en capital-riesgo hacia el éxito empresarial de un proyecto, sustituyendo a las garantías físicas. Esto aproxima al mercado laboral, por primera vez, al mercado financiero.

Uno de los organismos que más de cerca ha evaluado este impacto en E.E.U.U es el Progressive Policy Institute (PPI). Su misión es definir y promocionar nuevas políticas progresistas dentro de la innovación pública impulsada por la nueva era de la Información en el S. XXI. Rob Atkinson, su vicepresidente y director del proyecto de Tecnología y Nueva Economía señala algunos cambios que se han producido en el mercado laboral americano:

- Se ha producido un incremento en el nivel de ocupación en Oficinas y empresas del Sector Servicios (el 80% de la población ocupada). Ver Gráfico 1a.
- La aparición de nuevas industrias ha traído consigo un incremento en los puestos de trabajo que requieren alta especialización o alto nivel de formación y, paradójicamente, en trabajos de bajo nivel de especialización (en términos de ocupación el mayor crecimiento se prevé en puestos como cajeros, expendedores y camareros, el 13% de los nuevos trabajos). Ver Gráfico 1b.

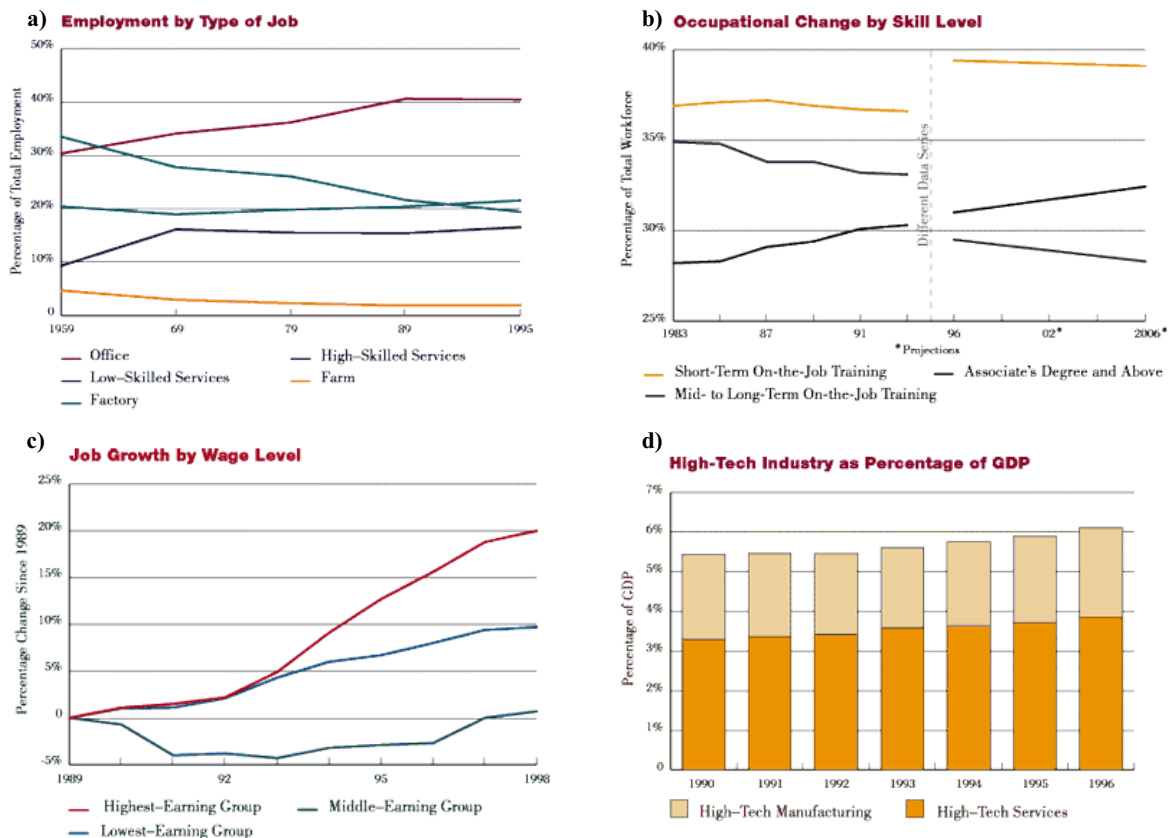


Gráfico 1. (a) Ocupación de distintos tipos de trabajo; (b) Cambios Ocupacionales en función del nivel de especialización; (c) Crecimiento de los grupos de ocupación con distintos tramos de ingresos; (d) Contribución de las industrias de alta tecnología al PIB de EE.UU.

5. EL IMPACTO DE LA NUEVA ECONOMÍA EN ESPAÑA

5.1 PENETRACIÓN DE LAS NUEVAS TECNOLOGÍAS EN ESPAÑA

PRESENTE

Hablar de Internet exige remontarse al uso la computadora personal. En España, usa PC apenas un tercio de los españoles, según una encuesta del Estudio General de Medios (EGM) realizada entre más de 45.000 personas mayores de 14 años. Lo que refleja que en los últimos cinco años el coeficiente de penetración de la capacidad de uso del PC ha incrementado en un 65%.

La brecha fundamental en el uso del PC es una brecha de edad, de clase social y de género. Los menores de 35 años son un 38% de la población adulta, pero en cambio son dos tercios de la población que sabe usar el PC. Pero el "analfabetismo informático" no depende sólo de la edad sino de la capacidad económica. El 44% de la clase social alta y medio alta dispone de PC en casa, mientras que en la clase social baja o medio baja, tan sólo un 10% tiene acceso. En cuanto al género, tan sólo el 20% de las mujeres saben usar un PC.

Según EGM, Internet es hoy un recurso al que sólo tiene acceso un 16% de la población española. En términos absolutos habla de más de 5.5 millones y medio de personas, con una pauta de crecimiento, no exponencial, pero bastante estimable.

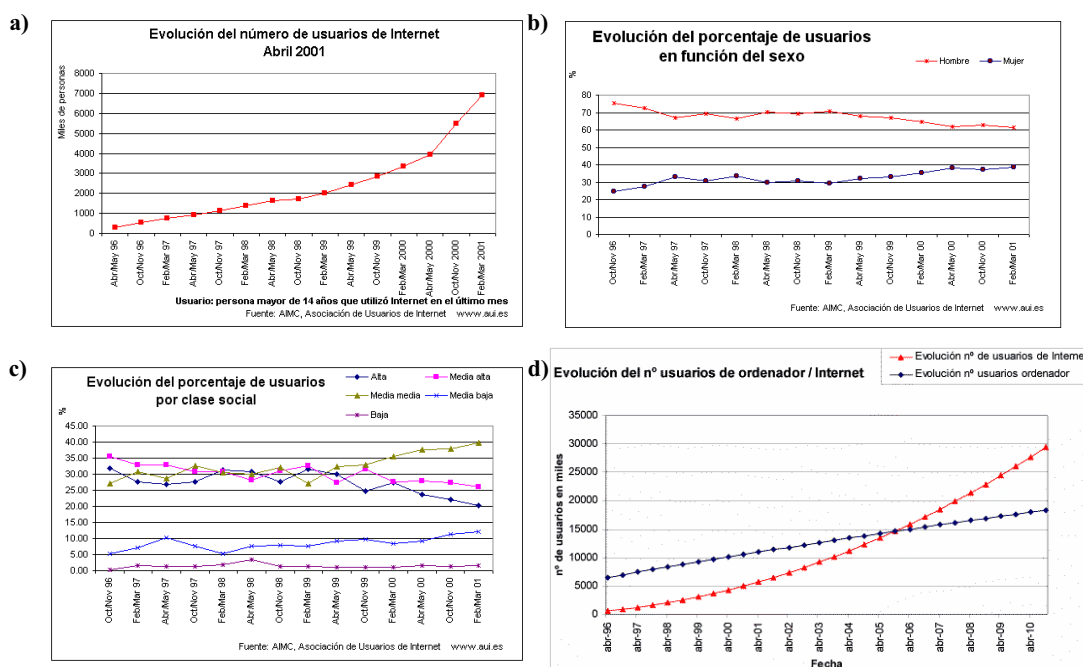


Gráfico 2. (a) Evolución del número de usuarios de Internet (hasta Abril 2001); (b) Evolución del porcentaje de usuarios en función

El 7% de los españoles hace un uso cotidiano de Internet, una cifra pequeña para pensar que el uso de la Red se va a extender de modo masivo entre los españoles, en un espacio temporal relativamente corto.

Desde el punto de vista de las características demográficas, la fractura de la edad es más marcada en el uso de Internet que en el uso del PC. Bastará una cifra: los mayores de 55 años son el 38% de los adultos españoles y son el 3% del universo internauta, porque normalmente para las personas más mayores suele ser más difícil adaptarse a cualquier nueva tecnología y porque además, las interfaces son poco amistosas para los nuevos usuarios.

¿Y cómo estamos respecto a Europa?. España está al sur de la Nueva Economía. La capacidad de usar un PC se sitúa aproximadamente en un 33%. No es lo mismo tener un PC que saber usarlo. La proporción de gente que vive en hogares que disponen de PC es del 67%, que es un factor generacional. Existe la típica situación de hogares con hijos cuyos padres compran un PC para uso escolar que ellos no saben manejar.

Pero estamos muy lejos de Holanda, con un 62%, Alemania, con un 52%, o Reino Unido con un 45% de coeficiente de penetración de los PCs. Más cerca quedan Francia e Italia, con un 40 % y un 35% de penetración respectivamente. Y lo mismo parece suceder con el acceso a la Red.

Un estudio realizado por Sofres Audiencia de Medios (Sofresam) sobre el coeficiente de penetración de Internet, sitúa a España en la posición número 16 respecto a un total de 27 países; detrás de Turquía e Italia y por delante de Malasia y de la República Checa. Los más avanzados resulta obvio mencionarlos: E.E.U.U. con un 58% de penetración, Dinamarca con un 54% y Holanda con un 46%. En la Unión Europea por detrás de España tan sólo quedan Portugal y Grecia.

FUTURO

En general se pueden distinguir las "tecnologías amistosas", como la televisión y entre las "tecnologías no amistosas", que requieren algún tipo de aprendizaje, como el PC. Pero además, este caso, genera algún tipo de resistencia y tecnofobia, u odio a los PCs, las personas mayores de 65 años tienen auténtica fobia al PC. Aunque según Nicolas Negroponte , co-fundador y director del MIT Media Laboratory, el acceso a Internet a través del PC conocerá su declive el día en que tecnologías más amistosas, o que no producen tanto rechazo en el usuario, tales como la televisión o el teléfono móvil, permitan navegar por Internet.

En cuanto a la TV de pago, España es el segundo mercado en términos de penetración relativa de Europa. El 20% de los hogares españoles están abonados a alguna forma de TV de pago, y los países nórdicos, están en tasas que oscilan entre el 4 y el 8% de los hogares.

Del abismo tecnológico que sitúa a España en desventaja competitiva respecto a Internet, parece deducirse que además de los factores tecnológicos existen otros culturales y políticos. Desde la perspectiva de las políticas públicas, se observa la necesidad que existe de mejorar nuestra situación de retraso tecnológico, de romper esa barrera tecnológica competitiva de esa sociedad.

Entre quienes no usan Internet, más del 80% de la población adulta, hay un 12 % que considera que es muy interesante y un 40% que piensa que no es nada interesante. Es decir, que hay más posiciones de desinterés o de recelo que a favor, aunque estas actitudes pueden encubrir cierta reacción psicológica de defensa frente a un mundo que provoca el rechazo de lo desconocido, o lo que uno supone que de antemano va a ser difícil de conocer o de manejar. Estas actitudes de miedo refuerzan los frenos naturales que tienen las personas de más edad ante nuevos retos.

5. EL COMERCIO ELECTRÓNICO EN ESPAÑA.

El comercio electrónico en España todavía es un canal minoritario y muy poco rentable para las empresas de distribución. España ocupa el número quince en la clasificación, tan sólo el 1% de los adultos españoles tiene alguna experiencia de compra en la Red. Paradójicamente estos datos no concuerdan con otras tasas, como de penetración de teléfonos móviles, vídeos, o televisión en los hogares, la ecuación resultante en España es completamente distinta. En estas tecnologías, España se encuentra en un nivel de equipamiento muy próximo a EEUU y supera al de la mayor parte de los países nórdicos, que en uso de la Red parecen aventajarnos. Sin embargo, se abre una esperanza una vez se hagan extensivas las nuevas plataformas de acceso a Internet como la TV. Éste hecho puede romper la barrera de la actitud reactiva ante las nuevas tecnologías y el comercio electrónico en España.

BUSINESS TO CUSTOMERS (B2C)

En el año 2000, las ventas de compañías a consumidor final (B2C) apenas alcanzaron los 11.000 millones de pesetas, (lo mismo que factura la firma estadounidense Amazon en una semana) cifra que supone un aumento del 134% respecto a los 4.700 millones de 1999, pero que se aleja de otras previsiones más optimistas que situaban la cifra en 20.000 millones

Un estudio realizado por la escuela de negocios IESE y la patronal de la distribución AEOC sobre la facturación de cada segmento de mercado en el comercio electrónico en España muestra los resultados que se recogen en el Gráfico 2.

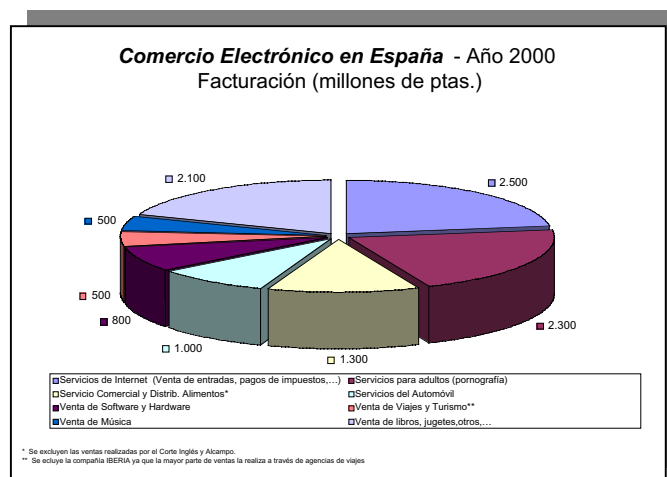


Gráfico 3. Facturación del Comercio Electrónico en España en el año 2000. Estudio realizado por la escuela de negocios IESE y la patronal de la distribución AEOC.

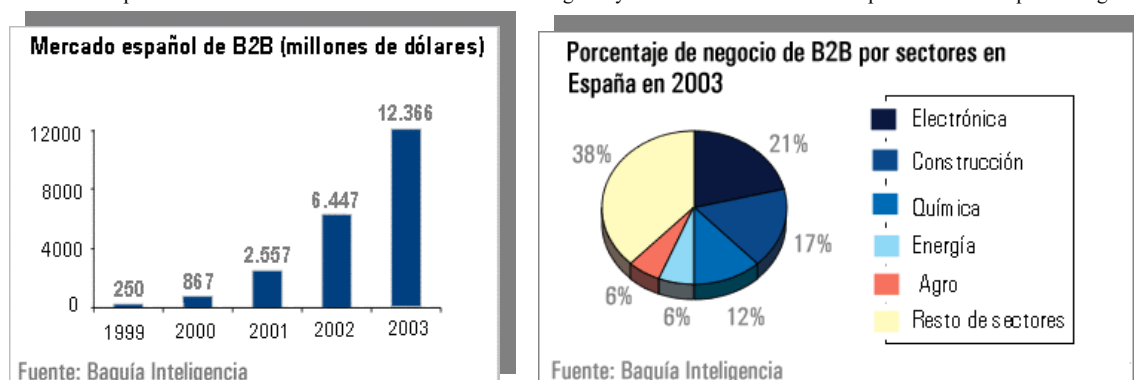
Estas cifras colocan a España como el país que menos compras *online* realiza en Europa, con un 15% del B2C respecto al total de las transacciones del comercio electrónico, frente al 23% de la media europea. La desconfianza de los consumidores en el sector, el miedo a facilitar nuestros datos bancarios en la Red para efectuar la transacción, son barreras difíciles de superar por el momento. Para afrontar esta situación, los ciudadanos apuestan por un mayor nivel tecnológico en cuestiones de seguridad y una regulación más amplia en Internet.

Pese a todo, la previsión IESE-AEOC para el comercio electrónico en España en 2001 es de 35.000 millones, el triple que el año pasado.

BUSINESS TO BUSINESS (B2B)

El B2B supone una nueva forma de operar para las empresas, así como una oportunidad para hacerse con nuevas fuentes de ingresos. Las empresas españolas comienzan a ser conscientes de la nueva realidad y a querer aprovechar esta oportunidad de negocio, tanto desde la óptica del recorte de costes como desde la de nuevos ingresos.

Gráfico 3. Perspectivas del mercado B2B a nivel de volumen de negocio y de evolución sectorial en España. Fuente: Baquia Inteligencia.



De hecho, ya existen en España más de 50.000 empresas realizando B2B. Su volumen de negocio llegará a las cotas actuales del EDI en tan sólo 5 años, reduciendo tres veces el tiempo que esta forma de comercio precedente tardó.

Evaluar la posibilidad de comerciar con otras empresas a través de la Red, implica disponer de un profundo conocimiento de Internet y de lo que esta red puede aportar, así como de las peculiaridades que atañen a cada sector. Estas peculiaridades incidirán sobre el volumen que cada mercado podrá traspasar a la Red, así como sobre la velocidad a la que podrá realizar este traspaso. Para el mercado español, en el año 2003, el 62% del B2B lo acapararán cinco sectores: construcción, agrario, química, energía y electrónica.

6. CONCLUSIONES

El bajo grado de *madurez tecnológica* en España sugiere la necesidad de que se instrumenten medidas políticas, y un plan estratégico nacional, que garantice la creación de las bases, que permitan la creación y el desarrollo de empresas en el entorno de la Nueva Economía.

La crisis por la que atraviesan las empresas tecnológicas americanas lleva ineludiblemente a plantearse la necesidad de elaborar un análisis profundo. En la medida en que los gobiernos y bancos centrales de los estados sean capaces de instrumentar políticas que reactiven los canales de inversión financiera y la innovación, antes llegará el nuevo ciclo tecnológico.

España debe acelerar la puesta en marcha de esas medidas, teniendo en cuenta que las nuevas tecnologías, tal como ha ocurrido en E.E.U.U., se convertirán en un recurso amplificador de las desventajas competitivas de los peor posicionados.

"No es la especie más fuerte la que sobrevive, ni la más inteligente, sino la que mejor responde a los cambios" - Charles Darwin.

7. BIBLIOGRAFÍA y REFERENCIAS

- 1.- Paul Gompers y John Lerner, "Risk and Reward in Private Equity Investments: The Challenge of Performance Assessments", Journal of Private Equity (1997).
- 2.- Michael J. Mandel, "La Depresión de Internet", Financial Times-Prentice-Hall (2000).
- 3.- George Soros, "La crisis del capitalismo global, la sociedad abierta en peligro", Temas de Interés. (1998).
- 4.- <http://www.aui.es/> Asociación de Usuarios de Internet..
- 5.- <http://www.neweconomyindex.org/> New Economy Index - Progressive Policy Institute .