

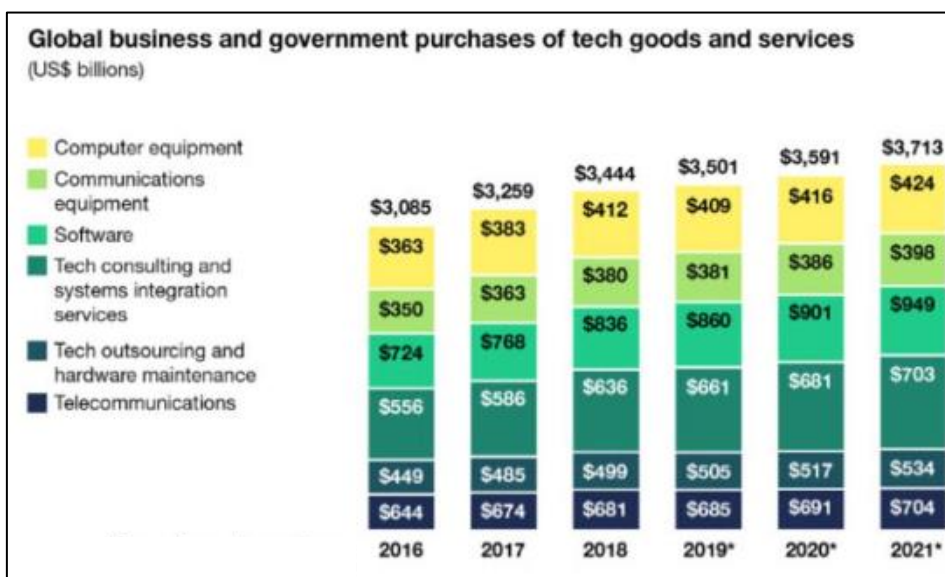
El sector tecnológico gran ganador de la crisis del Covid19

Jorge Pla Ruiz
Financial Analyst
5 Junio 2020

Tras la crisis del Covid19 muchos sectores y empresas han visto como su actividad se veía interrumpida causándoles grandes pérdidas en muchos casos. No obstante, el sector tecnológico ha sido el gran beneficiado del confinamiento, que ha convertido a estas firmas en indispensables para la continuidad de la actividad económica y social de las personas.

Así pues, durante estos meses de cuarentena nos hemos visto obligados a implementar el teletrabajo, a mantener reuniones por videollamada, comunicarnos y saber de los demás por redes sociales, pedir comida a domicilio, comprar por internet, entretenernos con películas en streaming y videojuegos, etc. Incluso las generaciones más avanzadas han tenido que adaptarse a este gran cambio tecnológico en pocas semanas.

Por otro lado, el desbloqueo de la economía y vuelta a la normalidad seguirá acompañado de un componente tecnológico. Nadie duda ya que el sector tecnológico es una fuerza impulsora que va a condicionar mucho más cómo trabajamos, compramos y socializamos en un futuro. Las perspectivas de crecimiento para este sector ya eran prometedoras, lo que ha marcado la diferencia es el ritmo de adaptación por parte de la población. La pandemia lo único que ha hecho ha sido acelerar dichas tendencias. Incluso sectores como la salud o las finanzas están abriendo las puertas con facilidad a la tecnología, impulsando el desarrollo tecnológico en muchas áreas. Además, en caso de que la demanda privada no acabara de empujar la economía, podría llevar a los Estados a apoyar este sector, como es el caso de China que ya habla de invertir en tecnología 5G.



(Percentage change from prior year)	2016	2017	2018	2019*	2020*	2021*
Computer equipment	-0.5%	5.5%	7.6%	-0.5%	1.6%	2.0%
Communications equipment	-1.2%	3.8%	4.5%	0.4%	1.2%	3.3%
Software	3.7%	6.2%	8.9%	2.8%	4.8%	5.4%
Tech consulting and systems integration services	2.0%	5.5%	8.5%	3.9%	3.1%	3.2%
Tech outsourcing and hardware maintenance	3.4%	7.8%	3.0%	1.2%	2.3%	3.4%
Telecommunications	1.0%	4.7%	1.1%	0.5%	0.8%	1.9%
Total tech purchases	1.7%	5.6%	5.7%	1.7%	2.6%	3.4%

*Forrester forecast

A pesar de esto, se trata de una industria muy heterogénea y diversa en la que no todos los participantes han salido favorecidos. Las empresas con más exposición al ciclo económico como las relacionadas con el turismo, los hoteles y las aerolíneas han sufrido la crisis. Así pues, compañías como Expedia o Booking, por ejemplo, se encuentran en un momento muy difícil, y la tecnología no ayuda cuando no hay demanda.

¿Quiénes han sido los ganadores?

1. La Nube (The Cloud) y Ciberseguridad

En tiempos de teletrabajo, educación a distancia y compras online, empresas como Microsoft y Google han visto crecer, al igual que Amazon, sus servicios en la nube. El brote de Covid-19 ha alimentado la demanda de software y servicios de computación en *cloud*. Microsoft, por ejemplo, dijo el 30 de marzo que había registrado un incremento del 775% en el uso de sus servicios en la nube Azure en las regiones afectadas por el confinamiento. Y Citrix ha elevado un 20% sus ingresos en el primer trimestre, gracias a la demanda de licencias para trabajo en remoto como resultado de la pandemia.

En el futuro, las empresas se asegurarán de tener la infraestructura digital necesaria para mantener las operaciones.

2. Comercio Electrónico (e-commerce)

Esta crisis ha demostrado que el comercio electrónico funciona bien. Como ejemplo, Amazon ha invertido para implementar el envío en un día. Aunque el confinamiento desaparezca, las nuevas reglas de distanciamiento y cuidado continuarán bastante más tiempo, lo que seguirá promoviendo este sector. Además, aunque puede parecer que la penetración es elevada, no lo es, sobretodo en Europa y Latinoamérica donde tiene un gran potencial de crecimiento.

Ligado igualmente al *ecommerce*, gracias a esta crisis Shopify ya es la segunda empresa más valiosa en Canadá. Esta empresa de software de comercio electrónico permite a los comerciantes montar rápidamente tiendas online, ofreciéndoles herramientas de pago, control de inventario y envío. Algo clave cuando el virus ha obligado a cerrar casi todas las tiendas físicas.

3. Streaming

Las plataformas de vídeo bajo demanda son otros de los ganadores. Netflix ha disparado en casi 16 millones su número de suscriptores en todo el mundo entre enero y marzo y sus acciones se han revalorizado en torno a un 30% este año, gracias a que millones de personas se han visto obligadas a quedarse en casa y buscar alternativas de entretenimiento. Los beneficios brutos de la empresa en el trimestre fueron de 958 millones de dólares, frente a los 459 millones del mismo periodo del año anterior. Junto a Netflix, otras plataformas audiovisuales como HBO, Amazon Prime Video, Filmin o Movistar+, también se están beneficiando de la situación. Disney+, por ejemplo, ha alcanzado unos 50 millones de clientes de pago globales solo cinco meses después de su estreno en noviembre, más de la mitad de su objetivo de 90 millones para 2024.

El principal obstáculo para el futuro de este sector es el parón de rodajes en casi todos los países del mundo, retrasando el estreno de nuevos títulos. Muchas plataformas temen que una vez que los gobiernos levanten las restricciones de movimiento por el coronavirus puedan disminuir las visualizaciones y el crecimiento de suscriptores.

4. Datos y Advertising

Es además obvio que, en ese proceso, las compañías tecnológicas están recogiendo enormes cantidades de datos sobre nuestros comportamientos y formas de pensar, que aprovecharán y monetizarán de diversas formas.

En este sentido, refiriéndose a las grandes empresas, es célebre la siguiente frase: “Google sabe lo que has buscado, Facebook sabe lo que te gusta, pero Amazon sabe lo que has comprado”.

Por la misma razón, han tenido viento de cola empresas como Equinix y CyrusOne, especializadas en conexión a internet y centros de datos, cuyas acciones se han disparado en el último mes; fabricantes de PC y servidores para centros de datos, como Dell, HP o Lenovo; empresas de chips como Intel o Texas Instrument; compañías de ciberseguridad como NortonLifeLock (antes Symantec), beneficiadas por el aumento de los ciberataques en tiempo de pandemia, y empresas ligadas al videojuego como Nintendo, que ha logrado estos días su mayor pico en bolsa desde marzo de 2018.

5. Telecomunicaciones

Las compañías de equipos de telecomunicaciones llevaban derruidas bastante tiempo, y ahora la gente se ha dado cuenta de porqué las operadoras se gastan tanto dinero en red para que estemos todos conectados. El uso de datos se ha disparado, aumentando también las llamadas entre particulares. Muchas Telcos han aprovechado para mejorar la experiencia del consumidor ofreciendo minutos y datos extra.

6. Videollamada

La crisis sanitaria también ha impulsado fuertemente el uso de programas colaborativos y servicios de videollamada. Entre los más utilizados destacan Teams y Skype (de Microsoft), Webex (Cisco), Slack y Zoom Video Communications. Esta última aseguró hace poco que ya cuenta con 300 millones de usuarios diarios, frente a los 200 millones de marzo. Un aumento que se produce pese a los problemas de seguridad de la plataforma, que la compañía ha ido corrigiendo en los últimos días.

Microsoft dijo recientemente que las videollamadas a través de Teams crecieron un 1.000% en marzo y que 183.000 instituciones educativas en 175 países usan esta herramienta para temas de educación. Cisco, por su parte, también arroja cifras sorprendentes: en el mes de marzo, su aplicación superó los 300 millones de usuarios y los 14.000 millones de minutos en reuniones a través de Webex.

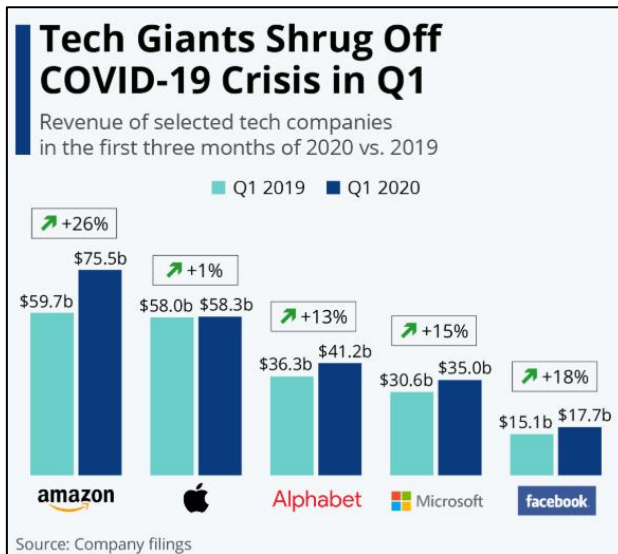
La alta demanda de estas *apps* también ha elevado el valor en bolsa de Zoom, que ya sobrepasa los 46.000 millones, duplicando la cotización de Twitter y multiplica por tres la de Slack. Los títulos de Zoom han pasado de valer 108 dólares el 16 de marzo a 178 dólares este último viernes.

¿Burbuja en las tecnológicas?

El sector tecnológico lo ha hecho muy bien en bolsa tras la caída generalizada que vivieron todos los mercados financieros del mundo entre finales de febrero y mediados de marzo, y se espera que lo siga haciendo en el futuro. Muchas de ellas, como Amazon, incluso llegando a cotizaciones récord.

Para analizar las valoraciones de estas empresas, es referencia obligada la crisis de las puntocom en 2000, donde todas las empresas tecnológicas subían en bolsa aunque no tuviesen ingresos. Cabe plantearse si se está dando la misma situación en empresas como las que estamos usando en estos tiempos para teletrabajar que han visto como favorecidas por las circunstancias de la crisis han aumentado sus valoraciones. La pregunta clave para discernir entre empresas ganadoras y perdedoras es si las ganancias que estamos viendo son recurrentes o temporales, teniendo en cuenta que es un sector que se mueve muy rápido y donde unas tecnologías pueden acabar con otras.

A diferencia de las pequeñas empresas, las grandes tecnológicas (veáse las GAFAM) tienen balances fuertes y una solvente posición financiera que les permite lidiar con situaciones extremas.



Conclusión

Las grandes tecnológicas han aguantado bien en los momentos de caídas bruscas del mercado, pero también lo hacen bien en ciclos alcistas. La tecnología es un ganador estructural de todo lo que está ocurriendo.

Al final es invertir en compañías pseudomonopolio, pero no lo son porque les hayan dejado lograr esa posición sino porque ahora mismo competir con ellas es prácticamente imposible.