

COMUNICADO A INVERSIONISTAS 07-21

Número 391, Año XXXIII

Julio 1, 2021

Adopción Masiva de Nuevas Tecnologías. Patrones Históricos Habituales.

“Aquellos que no pueden recordar el pasado están condenados a repetirlo”. George Santayana (1863-1952).

Con una adecuada interpretación, la historia ofrece lecciones muy valiosas. Fenómenos que previamente ya se han vivido vuelven a repetirse con un muy alto grado de similitud. Y ello ocurre décadas y aún siglos más tarde.

A continuación cinco ejemplos, desde las perspectivas socioeconómica y bursátil.

I) El Ferrocarril

Invariablemente, todas las grandes invenciones se logran en forma gradual, incremental. Previo al despegue acelerado correspondiente, una serie de logros y eventos intermedios necesariamente tienen que madurar para que, ya en conjunto constituyan la esencia de la nueva industria.

En el caso del ferrocarril, entre muchos otros factores, la máquina de vapor a presión se tuvo que perfeccionar, un elemento indispensable para la primera etapa del ferrocarril (1811). Posteriormente (1837), surgen las primeras máquinas eléctricas y/o de combustión interna, las cuales eventualmente terminarían reemplazando a las de vapor.

Desde la perspectiva bursátil, fue en los 80s del siglo XIX, cuando se experimentó una frenética alza del precio de las acciones de las empresas ferrocarrileras, muy comparable a la espectacular alza de las .com de finales de los 90s del siglo pasado. Muchas crónicas de la época y posteriores se refieren a ese auge explosivo en el precio de las acciones de empresas ferrocarrileras como una burbuja. No sorprendentemente, el desenlace en aquella ocasión fue el mismo de siempre... una gran caída seguida por un mercado apático (en el precio de las acciones, no en la industria en sí) que eventualmente dio paso a una boyante industria que, en efecto, transformó al mundo, de manera esencialmente virtuosa, agregando mucho valor y productividad a los procesos económicos, para beneficio de la sociedad en general.

II) Las Computadoras

Si bien está en existencia desde los 50s del siglo pasado, los refinamientos y adaptaciones necesarias tomaron varias décadas en desarrollarse, y no fue sino hasta la adopción masiva de las PCs que la explosión en su uso masivo fue detonada, para ya nunca dar marcha atrás.

Microsoft (MSFT) e INTEL (INTC) son dos ejemplos clásicos de un par de empresas que capitalizaron enormemente ese fenómeno, fundamentalmente en la década de los 90s, racha que culminó transitoriamente, en la gran caída en el precio de las acciones del sector de los años 2000-2001. Gran parte de dicho auge se debió a la adopción masiva del Internet durante los años 90s.

III) El Internet

Esencialmente una copia al carbón del proceso de adopción del ferrocarril en el mundo, alrededor de 125 años más tarde. Si bien el Internet estuvo listo para ser usado a principios de los 90s, no fue sino hasta finales de esa década y los principios del siglo en curso cuyas múltiples aplicaciones materializaron de manera explosiva.

En ambos casos, la frase “va a revolucionar al mundo” fue muy común, de amplio uso y muy acertada. La gran lección, sin embargo, es que se trata de procesos muy acelerados en muchos momentos pero, en lo fundamental, inevitablemente toman años en permear y producir el gran impacto benéfico buscado. Visto a lo largo de los años, no son procesos lineales.

Desde luego, todo parece indicar que el impacto del Internet en la sociedad mundial es muy superior a la que en su momento logró el ferrocarril. Sin embargo, no se trata de una comparación necesariamente válida, ya que son épocas, tecnologías, y circunstancias distintas, y en el último análisis son industrias armónicas, plenamente compatibles entre sí.

IV) La Energía Solar

Otro ejemplo clásico del punto que hemos venido abordando a lo largo de este comunicado. La industria ha seguido el mismo patrón de desarrollo ya descrito.

En cuanto a la evolución del precio de las acciones del sector, con relativas excepciones, tuvo un descomunal auge a principios del siglo en curso que culminó con la crisis subprime en el 2008. Desde entonces, los precios de las acciones han estado fluctuando en una zona muy inferior a la de los niveles máximos previos alcanzados en el 2008. Si el patrón de precios clásico se cumple, este sector podría estar ahora en una etapa de despegue. Un dato complementario que apoya esta hipótesis es que el sector de instalaciones de paneles solares residenciales ha estado en un proceso expansivo muy marcado durante los trimestres recientes. Desde la perspectiva bursátil, los mismos comentarios previos aplican aquí también, enfatizando que, así mismo, hay evidencia creciente que una nueva etapa de auge en el precio de las acciones del sector muy probablemente ya está en curso.

V) La Impresión en Tercera Dimensión (3D Printing)

Un fenómeno en parte más contemporáneo a nuestro tiempo.

Si bien los albores de esta tecnología datan de los 80s del siglo pasado, los ajustes y afinaciones requeridas para lograr los enormes volúmenes de producción y ventas que le permitan a la industria fenomenales economías de escala han retrasado de manera considerable un modelo de negocios que, hasta prueba en contrario, promete también revolucionar al mundo.

Una de las características al parecer inherentes de estos nuevos modelos de negocios es la gran volatilidad del precio de las acciones de las empresas correspondientes. Tenemos el caso de la empresa líder, DDD (Three D Systems Corp). El martes 22 de junio pasado la acción subió un impresionante 25% (en un sólo día), con un muy fuerte volumen. Los inversionistas de MMA se beneficiaron en gran parte de dicha alza, ya que esa misma mañana tomamos posiciones, logrando capitalizar más del 50% de dicho movimiento alcista. El alza señalada se consolidó en los días restantes del mes, avanzando todavía 8.35% del cierre del martes 22 al cierre del mes, el miércoles 30.

Probablemente un alza sustancial subsecuente podría todavía materializarse durante el segundo semestre del 2021 en las acciones de esta emisora, de darse los supuestos señalados previamente, específicamente que los enormes volúmenes de producción y ventas esperados empiecen finalmente a ser realidad.



Blog: www.understandglobalization.com



Facebook: www.facebook.com/globalizationthebook



Twitter: www.twitter.com/#!/globalmarmolejo

En los tres medios anteriores la firma publica información periódica sobre temas relacionados con la globalización