

COMUNICADO A INVERSIONISTAS 03-21 Número 387, Año XXXIII Marzo 1, 2021

Paypal, Visa y MasterCard

Los desarrollos en años recientes de nuevas plataformas de negocios fuertemente apoyadas en alta tecnología no dejan de causar asombro.

Hoy daremos un breve repaso a un desarrollo espectacular en el fascinante mundo de los sistemas de pago digitales.

Hasta no hace muchos años parecía existir una barrera de entrada impenetrable para incursionar en ese mercado. El fuerte posicionamiento del formidable duopolio Visa y Mastercard no parecía dar espacio a algún otro nuevo participante de peso completo en el sector.

En dicho contexto general apareció PayPal quien, en unos cuantos años ya se ha posicionado como el más grande de los participantes en dicho mercado, por ingresos generados. Durante el cuarto trimestre del 2020 PayPal (USD \$6,116) rebasó a Visa (\$5,687) por tercera vez consecutiva, de tal suerte que los ingresos del año 2020 de ambas empresas fueron un empate virtual, \$21,454 y \$21,479, respectivamente. Mastercard ocupa un relativamente distante tercer lugar, con ventas anuales de USD\$15,301 durante el mismo período.

Lo que sí queda muy claro es que si la tendencia de los años recientes continúa, PayPal se alejará cada trimestre más de Visa y de Mastercard, ya que su impresionante ritmo de crecimiento en ventas,

ligeramente superior a 20%, es alrededor del doble del ritmo normal de crecimiento de los ingresos de Visa y de MasterCard. Tanto Visa como Mastercard han experimentado descenso en sus ingresos durante los trimestres recientes, por la fuerte caída del sector viajes y turismo, por la pandemia. Sin embargo, dada la muy probable transitoriedad de dicho factor, no se toma en cuenta para este análisis.

¿Qué hay detrás de este cambio tan descomunal en el sector de medios de pago digitales durante los años recientes y durante los últimos 20 que propició el nacimiento y auge de un PayPal?

Esencialmente una combinación de factores, la mayoría derivados del enorme vacío existente previo a PayPal de una plataforma eficiente, ágil, y económica, para pagos digitales entre consumidores y empresas:

1. Ausencia de un sistema de amplia aceptación mundial cubriendo la relación consumidor/empresas,
2. Ausencia de un sistema accesible para el enorme mercado de población no bancarizada del planeta.

Adicionalmente, existe otro factor determinante, exclusivo de PayPal, que inevitablemente seguirá definiendo la evolución comparativa futura de estas tres empresas. Mientras que la esencia de Visa y

MasterCard son líneas de crédito bancarias, PayPal no es un sistema de financiamiento, sino un vehículo exclusivamente focalizado a su función como medio de pago, un rol esencialmente transaccional. Por lo mismo no depende de nada fuera de la demanda existente para su servicio.

Y por lo que se alcanza a apreciar, el mercado potencial de PayPal es todavía muy amplio, muy lejano a estar saturado. En consecuencia, los *drivers* de crecimiento son distintos. Aunque la solidez y rentabilidad de Visa y de Mastercard es inobjetable, si se trata de escoger entre el nuevo líder y las entidades desplazadas (relativamente), el driver de crecimiento de PayPal se percibe muy superior al de las otras dos empresas, todavía por un período largo, de muchos años. Y esto en sí, es un cambio de gran importancia en la valoración relativa del sector.

El origen tanto de Visa como de Mastercard fue bancario, quienes fueron sus únicos accionistas hasta que dichas corporaciones fueron colocadas en bolsa, ya como entidades independientes, Mastercard en mayo del 2006, y Visa en marzo del 2008.

En contraste, PayPal fue producto de Silicon Valley, una iniciativa para el sector de servicios financieros originada en la meca de la tecnología digital mundial, fundada por Peter Thiel y Max Levchin en 1998, con el nombre de Confinity, y ya como PayPal a partir del año 2000.

En el 2002 PayPal fue adquirido por eBay, al reconocer la enorme utilidad de dicha plataforma digital de pagos para facilitar sus ventas, ya que, hasta ese entonces las operaciones efectuadas en eBay se pagaban vía cheques y órdenes de pago, resultando en innecesarias demoras tanto en la

entrega de productos como en la recepción de los pagos.

Ante una muy fuerte presión de grupos importantes de accionistas que visualizaron el enorme valor de PayPal como empresa autónoma, eBay escinde a PayPal en julio del 2015, colocándola en la bolsa, nuevamente como una empresa independiente.

PayPal es pues en verdad una historia única y muy representativa del brutal impacto, mayoritariamente benéfico, que los avances tecnológicos y los nuevos modelos de negocios han crecientemente tenido en la vida diaria de la población mundial.



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.