

Dimarts passat es va fer pública l'acta de la reunió del comitè del mercat obert de la Reserva Federal de Estats Units, presidit per Alan Greenspan, relatives a la reunió del 20 de març passat, quan es va reduir per tercera vegada el tipus d'interès en 0,5 punts. En el mateix document es posava de manifest que la principal preocupació és la caiguda de la inversió, particularment inversió en equips informàtics, *software* i alta tecnologia.

Mentre que els consumidors segueixen consumint amb alegria, malgrat el seu alt grau d'endeutament, les empreses han tancat l'aixeta inversora especialment en tot allò relatiu a equips i Internet. El motiu fonamental d'aquesta disminució de la inversió és l'excés de capacitat instal·lada tant en les empreses de la nova economia com en les altres. Un recent estudi publicat pel *Wall Street Journal* va concloure que el 95% de la capacitat de la xarxa de fibra òptica instal·lada durant els últims anys als Estats Units no es feia

Optimisme, pessimisme i inversió tecnològica

José García-Montalvo

Professor del departament d'economia i empresa. Universitat Pompeu Fabra

servir. Per la seva part, les empreses productores d'ordinadors tenen una capacitat instal·lada, en forma d'equipament i d'espai d'emmagatzematge, que els permetria incrementar la seva producció de forma immediata en un 25%. A més a més, moltes de les empreses que tanquen venen material informàtic pràcticament nou a preus de rebaixes, fet que dificulta encara més la venda de nous ordinadors.

En el món empresarial d'Internet la situació és encara més dramàtica. Hi ha casos com el de Vintro, una empresa de B2B (comerç electrònic entre empreses) que després d'haver fet una

fora inversió i haver obtingut uns ingressos de 31 milions de dòlars l'any 1999, ha vist reduïts els seus ingressos a zero en l'últim trimestre. I la previsió és que continuï de la mateixa manera el proper trimestre. Incloent-hi el gegant Cisco, vaixell insígnia de la nova economia i principal proveïdor d'equips de commutació per a la xarxa, ha vist disminuir els seus ingressos en un 40% durant el primer trimestre del 2001 i acumula molts inventaris.

Totes aquestes dades semblen indicar que hi ha hagut una inversió excessiva. Això es deu al fet que les empreses tenien unes expectatives molt

optimistes basades en projeccions d'uns ingressos que pujaven molt ràpidament durant els últims anys.

Ara els analistes més pessimistes consideren que Internet és simplement un altre *hobby* i que, quan passi la moda, portarà l'ordinador a la mateixa habitació dels trastos vells on es troba la canya de pescar, els prismàtics i el famós cub de Rubik. En aquest sentit, seria una mostra més del consumisme de la societat actual. Els més optimistes consideren que la necessitat d'actualització constant dels equips informàtics provocarà el ressorgiment de la inversió, malgrat que ningú sap encara quan es produirà.

El cert és que el lent ritme inversor d'Europa en el camp de les noves tecnologies de la informació i les comunicacions pot acabar sent una bona estratègia. Potser l'òptima estratègia serà anar lent però segur. El desenvolupament de la nova economia i la societat de la informació és una marató on sortir massa ràpid pot suposar esgotar les forces abans d'arribar a la meta.