

# Com més de pressa més a poc a poc

José García-Montalvo

Professor del departament d'economia i empresa de la UPF

**L**es notícies negatives sobre l'evolució del sector de la nova economia se succeeixen sense pausa. La bombolla d'Internet es continua inflant, les empreses de la nova economia anuncien plans massius d'acomiadament i la inversió en noves tecnologies ha caigut dramàticament, almenys als Estats Units. Tot i que la caiguda dels mercats financers és important, la reducció del ritme d'inversió en noves tecnologies que es produeix en l'actualitat és més preocupant, especialment perquè els estudis recents sobre el creixement de la productivitat en l'economia dels Estats Units atribueixen la meitat de l'enorme augment que aquesta ha tingut des del 1996 a la inversió en tecnologies de la informació. Al final del procés una reducció del ritme de creixement de la productivitat implica una disminució en el ritme de millora del benestar dels ciutadans.

Però, com s'ha arribat a aquesta situació? En aquest cas les expectatives han

superat clarament la realitat. A mesura que es generalitzava l'opinió que les noves tecnologies de la informació suposaven una revolució de tant calat com altres revolucions tecnològiques del passat (com el vapor, l'electricitat, etc.), els inversors van començar a atribuir un enorme potencial generador de beneficis a aquestes empreses i van empènyer els preus de les seves accions cap a nivells poc realistes.

Aquesta situació va fer pensar als gestors de moltes de les empreses del sector de noves tecnologies que tindrien un flux de finançament gairebé sense

límits durant un període llarg de temps, fet que els va portar a una carrera de fusions i adquisicions d'altres empreses en un intent per augmentar el seu volum i visibilitat.

Alhora moltes d'aquestes empreses van començar plans d'expansió amb enormes inversions per complir els objectius de creixement dels ingressos sobre els quals es basaven les cotitzacions de les seves accions. No era difícil trobar empreses que anunciaven que els seus ingressos es duplicarien cada any.

No obstant, va arribar el moment en què els inversors que recolzaven aques-

tes iniciatives empresarials van començar a mostrar-se més reticents a seguir injectant fons a empreses que ni aconseguien beneficis ni tenien perspectives de fer-ho en un termini raonable. I malgrat això van arribar les primeres. Aquest va ser el senyal que va fer fracassar les expectatives sobre el futur de les empreses d'Internet, la qual cosa va produir una reducció significativa de la inversió tecnològica que comencen a notar també els pesos pesats del sector com són Cisco, Nortel o Lucent Technologies. En aquest cas unes expectatives excessives, que van produir el ràpid enlairament del sector, poden acabar convertint-se en el botxí de les noves tecnologies retardant una revolució la generalització de la qual seria, sens dubte, molt beneficiosa per al benestar econòmic general. Com tots els corredors de marató, saben començar molt ràpid però no dosificar-se, cosa que els fa anar a poc a poc i acabar amb una *pájara* de dimensions monumentals. La mateixa que comença a notar la nova economia.