

Fa temps que s'observa com el valor de les empreses de la nova economia té oscil·lacions molt pronunciades en borsa. El cas de Terra en el mercat de valors espanyol ha estat un clar exemple d'aquesta nova situació. El seu preu de sortida va ser d'11 euros, ràpidament va assolir els 60, va seguir pujant fins als 139 i durant l'última setmana ha estat al voltant de 25-30 euros.

Per què una empresa de la nova economia val 100 un dia, 200 l'endemà i 50 al cap de dues setmanes?

En general el preu de les accions en borsa reflecteix el valor present descomptant dels beneficis futurs de les empreses que cotitzen. Com més grans siguin els beneficis esperats i menor sigui el tipus d'interès, que és el factor de descompte, més alta serà la cotització d'una empresa. Però, quins són els beneficis esperats de les empreses de la nova economia?

Sobre aquesta qüestió existeixen grans divergències: alguns experts creuen que som davant una nova

Quant valen realment les empreses de la nova economia?

José García-Montalvo

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

revolució econòmica, com ho va ser la Revolució Industrial, mentre altres pensen que no n'hi ha per tant. En conseqüència, per a uns els beneficis futurs d'aquestes empreses seran enormes, mentre que per a d'altres seran molt menors dels previstos.

No obstant això, no és possible saber qui són els que tenen raó, doncs, ja que, ara per ara, la majoria de les empreses de la nova economia tenen pèrdues i és molt difícil fer cap pre-

visió sobre l'evolució futura dels seus beneficis.

Per aquest motiu qualsevol notícia sobre el sector afecta de forma molt brusca les cotitzacions, perquè aclareix una mica més un futur molt incert i sobre el qual els inversors tenen expectatives divergents. A més a més, com que els beneficis s'obtidran en un horitzó futur bastant llunyà, qualsevol canvi en els tipus d'interès incideix també molt en les cotitzacions d'aquestes empreses.

Per tant, l'elevada incertesa sobre el futur de la nova economia i la gran divergència d'opinions dels inversors explica, en gran part, la volatilitat de les cotitzacions.

Nous 'taurons'

En segon lloc, també existeix un component especulatiu força important. Hi ha inversors de curt termini, que volen obtenir guanys de manera ràpida, i que són els que veuen en les accions de la nova economia un paradís.

Aquests nous taurons augmenten la volatilitat de les cotitzacions amb la seva elevada sensibilitat a qualsevol rumor, per infundat que pugui arribar a ser. La seva activitat explica, per exemple, que el termini mitjà de tinença d'accions d'empreses d'Internet sigui de menys d'una setmana.

En resum, mentre el futur no s'clareixi una mica més i els taurons segueixin pescant en les encara tèrboles aigües de la nova economia les cotitzacions d'aquestes empreses seguiran a bord del Dragon Khan.