

# Reactivación vendrá de la mano de negocios *online*

**Opinión.** La emergencia cambió los hábitos de consumo, el trabajo de las personas y la naturaleza de las **empresas**, lo que impulsó la creación de plataformas **digitales** que apoyarán la recuperación

**RANA FOROOHAR**  
LONDRES

Mucho se ha dicho y escrito sobre el aumento de las insolvencias **empresariales** relacionadas con la pandemia, yo misma he escrito muchos artículos angustiosos sobre el tema.

Peró la verdad es que también se están creando muchos nuevos negocios. De hecho, los datos recientes de Estados Unidos muestran que las solicitudes para los números de identificación de empleadores, que son necesarios para comenzar nuevas **empresas**, aumentaron 18.5 por ciento este año en comparación con 2019. Muchas de estas nuevas **empresas** van a quebrar, por supuesto, la mayoría lo hace. Si las tendencias históricas se mantienen, esta destrucción creativa *schumpeteriana* dejará un paisaje económico muy diferente después del covid-19.

Comencemos con los nuevos negocios. No hay un recuento del tipo de **empresas** que se están creando, pero una apuesta bastante segura es que muchas van a ser muy **digitales**. Quizá una gran parte de su valor sea por los activos intangibles, como la investigación y el desarrollo, las marcas, el contenido, los datos, las patentes o el capital humano, en lugar de activos físicos, como la maquinaria industrial, las fábricas o el espacio de oficinas.

Ese, sin duda, fue el caso durante la crisis financiera. Entre 2007 y 2009, la proporción de activos intangibles en el gasto total de inversión fija subió 7.5 por ciento, de acuerdo con un análisis del Carlyle Group. Su informe, que analiza las consecuencias del covid-19 en los modelos de negocio, predice que el gasto en intangibles puede subir 11 por ciento en el próximo par de años, a medida que la revolución del trabajo desde casa erosiona la importancia de los activos físicos.

Hasta el momento todo bien, para los trabajadores del conocimiento, o para los que empiezan negocios con pocos activos. Sin embargo, los activos intangibles también se asocian con la recuperación de los desempleados. En los últimos 20 años, el **cambio**

de una economía tangible a una intangible, por decirlo de forma sencilla, ha permitido que los empleadores y las **empresas** hagan más con menos trabajadores.

Si los niveles de educación en EU fueran más altos, los trabajadores despedidos durante esta pandemia estarían en mejores condiciones para adaptarse al nuevo panorama y utilizar las nuevas tecnologías para mejorar su propia productividad y empleabilidad, pero la capacitación no es una solución rápida.

“Los aumentos pasados en la parte intangible de los desembolsos corporativos se asociaron con recuperaciones más lentas en el empleo”, escribe Carlyle. “Si esa relación se sostiene en este ciclo, el regreso al pleno empleo en EU puede estar más lejos que la recuperación a finales de 2021 o 2022” en el producto interno bruto.

El continuo aumento de los activos intangibles también tiene consecuencias para los inversionistas. Las métricas de uso común como el “valor en libros”, la relación entre el precio de las acciones y los activos productivos de una **empresa**, a menudo eran utilizadas por los buscadores de “valor” para evaluar qué **empresas** puede estar sobrevaloradas o infravaloradas. Se esperaba que las acciones con las relaciones precio/valor contable más bajas tuvieran un mayor rendimiento que las que tenían los ratios más altos.

Peró las reglas contables actuales no permiten que los activos intangibles generados internamente se registren en los balances como capital. Eso significa que esta métrica perdió gran parte de su significado. O el significado cambió. En la actualidad, una alta relación precio-valor contable puede no indicar una acción sobrevalorada, sino una que tiene mucho del tipo de



Continúa en siguiente hoja

Fecha 05.10.2020	Sección Negocios	Página 24
---------------------	---------------------	--------------



Entre 2007 y 2009, la proporción de activos intangibles en el gasto total de inversión fija subió 7.5 por ciento. SHUTTERSTOCK